C N M V
Registro de Auditores
Emisores
Nº 10299

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes al Ejercicio Terminado el 31 de Diciembre de 2007 e Informe de Gestión del Ejercicio 2007, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 13 de febrero de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales individuales del Banco del ejercicio 2007, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria correspondientes a ese mismo ejercicio, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 7 de febrero de 2008 en el que expresamos una opinión sin salvedades. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, el importe total de los activos y del patrimonio neto consolidado del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al cierre del ejercicio 2007 asciende a 502.204 y 27.943 millones de euros, respectivamente, y el beneficio neto consolidado atribuido al Grupo de dicho ejercicio a 6.126 millones de euros.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004 del Banco de España, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Francisco Celma
7 de febrero de 2008

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS

-	Balances de situación	2
-	Cuentas de pérdidas y ganancias	6
-	Estados de cambios en el patrimonio neto	7
-	Estados de flujos de efectivo	8

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.	Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información	11
2.	Políticas contables y criterios de valoración aplicados	17
3.	Distribución de Resultados	29
4.	Exposición al riesgo	29
5.	Caja y depósitos en bancos centrales	35
6.	Carteras de negociación, deudora y acreedora	35
7.	Activos financieros disponibles para la venta	37
8.	Inversiones crediticias	39
9.	Cartera de inversión a vencimiento	42
10.	Derivados de cobertura (deudores y acreedores)	42
11.	Activos no corrientes en venta y pasivos asociados a activos no corrientes en venta	43
12.	Participaciones	45
13.	Activo material	48
14.	Activo intangible	49
15.	Periodificaciones deudoras y acreedoras	49
16.	Otros activos y pasivos	49
17.	Pasivos financieros a coste amortizado	50
18.	Provisiones	54
19	Compromisos con el personal	54
20.	Variaciones en el Patrimonio Neto	59
21.	Capital social	59
22.	Prima de emisión	60
23.	Reservas	61
24.	Valores propios	62
25.	Situación fiscal	62
26.	Plazos residuales de las operaciones	64
27.	Valor razonable de los activos y pasivos financieros	65
28.	Garantías financieras y disponibles por terceros	65
29.	Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros	66
30.	Otros activos y pasivos contingentes	66
31.	Compromisos de compra y de venta	66
32.	Operaciones por cuenta de terceros	66
33.	Intereses y rendimientos asimilados	67
34.	Intereses y cargas asimiladas	67
35.	Rendimiento de instrumentos de capital	68
36.	Comisiones percibidas	68
37.	Comisiones pagadas	68
38.	Resultados de operaciones financieras	68
39.	Gastos de personal	69
40.	Otros gastos generales de administración	70
41.	Otras ganancias y otras pérdidas	71
42.	Operaciones con partes vinculadas	71
43.	Retribuciones del Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco	72
44.	Otra información	75
45.	Detalle de participaciones de los administradores en sociedades con actividades similares	75
46	Hechos posteriores	76
ANEXOS		77

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Notas 1 a 3)

ACTIVO	Millones de euros 2007	2006 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 5)	**12.216**	**3.264**
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 6)	**41.180**	**35.899**
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	17.006	14.192
Otros instrumentos de capital	9.037	9.883
Derivados de negociación	15.137	11.824
Pro-memoria: Prestados o en garantía	5.919	5.395
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 7)	**18.709**	**17.536**
Valores representativos de deuda	9.142	8.547
Otros instrumentos de capital	9.567	8.989
Pro-memoria: Prestados o en garantía	2.573	4.839
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 8)	**246.722**	**213.028**
Depósitos en entidades de crédito	32.547	24.565
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	100
Crédito a la clientela	209.603	183.853
Valores representativos de deuda	-	1
Otros activos financieros	4.572	4.509
Pro-memoria: Prestados o en garantía	4.240	2.767
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (Nota 9)	**5.584**	**5.906**
Pro-memoria: Prestados o en garantía	2.085	1.251
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 10)	**779**	**1.759**
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 11)	**49**	**26**
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	49	26
Resto de activos	-	-
PARTICIPACIONES (Nota 12)	**21.668**	**14.160**
Entidades asociadas	505	44
Entidades multigrupo	4	3
Entidades del Grupo	21.159	14.113
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES (Nota 19)	**2.004**	**2.114**
ACTIVO MATERIAL (Nota 13)	**1.870**	**2.093**
De uso propio	1.859	2.082
Inversiones inmobiliarias	11	11
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-

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

ACTIVO (*Continuación*)	Millones de euros 2007	2006 (*)
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 14)	**90**	**63**
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	90	63
ACTIVOS FISCALES (Nota 25)	**3.227**	**3.276**
Corrientes	150	140
Diferidos	3.077	3.136
PERIODIFICACIONES (Nota 15)	**328**	**505**
OTROS ACTIVOS (Nota 16)	**440**	**562**
TOTAL ACTIVO	**354.866**	**300.191**

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

Las Notas 1 a 46 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2007.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Notas 1 a 3)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros 2007	2006 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 6)	**18.545**	**13.658**
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	17.383	13.098
Posiciones cortas de valores	1.162	560
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 17)	**303.629**	**258.697**
Depósitos de bancos centrales	22.984	12.757
Depósitos de entidades de crédito	46.852	41.631
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	23	223
Depósitos de la clientela	172.807	146.892
Débitos representados por valores negociables	44.248	39.859
Pasivos subordinados	12.593	12.465
Otros pasivos financieros	4.122	4.870
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 10)	**1.765**	**2.088**
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Resto de pasivos	-	-
PROVISIONES (Nota 18)	**6.637**	**6.926**
Fondos para pensiones y obligaciones similares	5.184	5.523
Provisiones para impuestos	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	525	462
Otras provisiones	928	941
PASIVOS FISCALES (Nota 25)	**1.715**	**1.250**
Corrientes	-	-
Diferidos	1.715	1.250
PERIODIFICACIONES (Nota 15)	**867**	**736**
OTROS PASIVOS (Nota 16)	**103**	**105**
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-
TOTAL PASIVO	**333.261**	**283.460**

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (*Continuación*)	Millones de euros 2007	2006 (*)
AJUSTES POR VALORACIÓN (Nota 20)	**2.888**	**2.264**
Activos financieros disponibles para la venta	2.950	2.367
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(80)	(95)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	18	(8)
Activos no corrientes en venta	-	-
FONDOS PROPIOS	**18.717**	**14.467**
Capital o fondo de dotación (Nota 21)	**1.837**	**1.740**
Emitido	1.837	1.740
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
Prima de emisión (Nota 22)	**12.770**	**9.579**
Reservas (Nota 23)	**2.257**	**2.086**
Reservas (pérdidas) acumuladas	2.257	2.086
Remanente	-	-
Otros Instrumentos de Capital	**49**	**26**
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	49	26
Menos: Valores propios (Nota 24)	**(129)**	**(40)**
Resultado del ejercicio	**3.612**	**2.440**
Menos: Dividendos y retribuciones	**(1.679)**	**(1.364)**
TOTAL PATRIMONIO NETO (Nota 20)	**21.605**	**16.731**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**354.866**	**300.191**

PRO-MEMORIA	Millones de euros 2007	2006 (*)
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 28)	**102.889**	**80.647**
Garantías financieras	99.041	78.364
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	-	-
Otros riesgos contingentes	3.848	2.283
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 28)	**76.246**	**70.714**
Disponibles por terceros	70.769	65.850
Otros compromisos	5.477	4.864

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

Las Notas 1 a 46 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2007.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Notas 1 a 3)

	Millones de euros	
	2007	2006 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 33)	13.785	9.556
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 34)	(10.933)	(6.977)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros	(10.933)	(6.977)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (Nota 35)	1.810	1.529
Participaciones en entidades asociadas	5	1
Participaciones en entidades multigrupo	-	1
Participaciones en entidades del Grupo	1.476	1.158
Otros instrumentos de capital	329	369
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**4.662**	**4.108**
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 36)	2.174	2.062
COMISIONES PAGADAS (Nota 37)	(381)	(330)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) (Nota 38)	1.706	1.246
Cartera de negociación	465	310
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	1.223	998
Inversiones crediticias	(1)	-
Otros	19	(62)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	266	236
MARGEN ORDINARIO	**8.427**	**7.322**
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	77	70
GASTOS DE PERSONAL (Nota 39)	(2.238)	(2.158)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 40)	(982)	(849)
AMORTIZACIÓN	(209)	(201)
Activo material (Nota 13)	(184)	(184)
Activo intangible (Nota 14)	(25)	(17)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(78)	(65)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**4.997**	**4.119**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(621)	(645)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	5	5
Inversiones crediticias (Nota 8)	(602)	(625)
Cartera de inversión a vencimiento (Nota 9)	-	-
Activos no corrientes en venta (Nota 11)	(5)	(10)
Participaciones (Nota 12)	(14)	(17)
Activo material (Nota 13)	(5)	2
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO) (Nota 18)	(287)	(1.025)
OTRAS GANANCIAS (Nota 41)	394	615
Ganancias por venta de activo material	337	57
Ganancias por venta de participaciones	39	537
Otros conceptos	18	21
OTRAS PÉRDIDAS (Nota 41)	(236)	(34)
Pérdidas por venta de activo material	(1)	(5)
Pérdidas por venta de participaciones	-	-
Otros conceptos	(235)	(29)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**4.247**	**3.030**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 25)	(635)	(590)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**3.612**	**2.440**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**3.612**	**2.440**

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

Las Notas 1 a 46 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Notas 1 a 3)

	Millones de euros	
	2007	2006 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	**624**	**454**
Activos financieros disponibles para la venta	583	453
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.892	1.423
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(715)	(641)
Impuesto sobre beneficios	(594)	(329)
Reclasificaciones	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	15	(29)
Ganancias/Pérdidas por valoración	1	(34)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	14	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	5
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Diferencias de cambio	26	30
Ganancias/Pérdidas por valoración	26	(11)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	7	38
Impuesto sobre beneficios	(7)	3
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**3.612**	**2.440**
Resultado publicado	3.612	2.440
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	**4.236**	**2.894**
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERÍODOS ANTERIORES	-	-
Efecto de cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Efectos de errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-

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

Las Notas 1 a 46 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Notas 1 a 3)

	Millones de euros	
	2007	2006 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	**3.612**	**2.440**
Ajustes al resultado	1.543	2.036
Amortización de activos materiales (+)	184	184
Amortización de activos intangibles (+)	25	17
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	621	645
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	287	1.025
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(336)	(52)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(39)	(537)
Impuestos (+/-)	635	590
Otras partidas no monetarias (+/-)	166	164
Resultado ajustado	**5.155**	**4.476**
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	**(38.241)**	**(17.527)**
Cartera de negociación	(5.280)	(4.676)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(2.814)	(1.168)
Otros instrumentos de capital	847	(3.969)
Derivados de negociación	(3.313)	461
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(343)	15.574
Valores representativos de deuda	(723)	15.828
Otros instrumentos de capital	380	(254)
Inversiones crediticias	(34.030)	(30.201)
Depósitos en entidades de crédito	(7.959)	4.686
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	100	(100)
Crédito a la clientela	(26.117)	(31.757)
Valores representativos de deuda	9	3
Otros activos financieros	(63)	(3.033)
Otros activos de explotación	1.412	1.776

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

(*Continuación*)	Millones de euros 2007	2006 (*)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	**48.399**	**15.204**
Cartera de negociación	4.887	(922)
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	4.285	398
Posiciones cortas de valores	602	(1.320)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	44.203	15.833
Depósitos de bancos centrales	10.208	(5.040)
Depósitos de entidades de crédito	5.198	(1.501)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(200)	200
Depósitos de la clientela	25.646	16.631
Débitos representados por valores negociables	4.199	5.566
Otros pasivos financieros	(848)	(23)
Otros pasivos de explotación	(691)	293
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**15.313**	**2.153**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(8.208)	(4.456)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(7.890)	(1.980)
Activos materiales	(266)	(237)
Activos intangibles	(52)	(28)
Cartera de inversión a vencimiento	-	(2.211)
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	990	1.690
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	43	1.355
Activos materiales	647	61
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	300	274
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	**(7.218)**	**(2.766)**

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

(*Continuación*)	Millones de euros 2007	2006 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	3.263	2.960
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(12.001)	(4.728)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	11.888	4.760
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	23	26
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	72	64
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Dividendos (-)	(2.434)	(1.916)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	41	1
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	**852**	**1.167**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	**5**	**2**
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	**8.952**	**556**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**3.264**	**2.708**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**12.216**	**3.264**

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

Las Notas 1 a 46 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo generados en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y OTRA INFORMACIÓN

1.1. Introducción

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

Los estatutos sociales y otra información pública sobre el Banco pueden consultarse tanto en su domicilio social (Plaza San Nicolás, 4, Bilbao) como en la página oficial de Internet www.bbva.com.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, entidades multigrupo y asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el Grupo o Grupo BBVA). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 16 de marzo de 2007. Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2007 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales

El Banco de España publicó el 22 de diciembre de 2004 la Circular 4/2004 sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Esta Circular tiene por objeto modificar el régimen contable de las entidades de crédito españolas, adaptándolo al nuevo entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea, mediante diversos Reglamentos Comunitarios, de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF - UE) conforme a lo dispuesto en el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad.

Las cuentas anuales del Banco, que han sido formuladas por sus Administradores (en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 5 de febrero de 2008), se han preparado a partir de sus registros de contabilidad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/2004, de 22 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2007, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo generados en el ejercicio 2007.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Debido a que los importes reflejados en estas cuentas anuales se presentan en millones de euros, salvo en determinados casos donde es necesario una unidad menor, determinadas partidas que figuran en los estados financieros sin saldo, podrían presentarlo en unidades de euro. Adicionalmente, las variaciones porcentuales de las magnitudes están calculadas sobre unidades de euro.

1.3. Comparación de la información

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007.

1.4. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Banco. En la elaboración de estas cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por el Banco para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7, 8, 9 y 12).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 19).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 13 y 14).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 7).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obligasen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios.

1.5. Impacto medioambiental

A 31 de diciembre de 2007, las cuentas anuales del Banco no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

1.6. Relación de agentes de entidades de crédito

En el Anexo VI se presenta la relación de agentes requerida según lo establecido en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, del Ministerio de Economía y Hacienda.

1.7. Informe de actividad del Departamento de Servicio de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente

El informe de la actividad del Departamento de Servicio de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente requerido según lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, se incluye en el informe de gestión adjunto a las presentes cuentas anuales.

1.8. Recursos propios mínimos

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa.

1.9. Consolidación

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 del Grupo BBVA han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 5 de febrero de 2008) de acuerdo con las NIIF-UE y teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España.

La gestión de las operaciones del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales del Banco han de considerarse en el contexto del Grupo dado que no reflejan las variaciones financiero - patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación (integración global o proporcional) o del método de la participación.

Dichas variaciones se reflejan, de hecho, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria correspondientes al ejercicio 2007 que el Banco asimismo formula y, cuyos estados financieros resumidos se presentan a continuación.

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	Millones de euros 2007	2006 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	22.581	12.515
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	62.336	51.835
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.167	977
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	48.432	42.267
INVERSIONES CREDITICIAS	338.492	279.855
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5.584	5.906
DERIVADOS DE COBERTURA	1.050	1.963
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	240	186
PARTICIPACIONES	1.542	889
ACTIVOS POR REASEGUROS	43	32
ACTIVO MATERIAL	5.238	4.527
ACTIVO INTANGIBLE	8.244	3.269
ACTIVOS FISCALES	4.958	5.278
PERIODIFICACIONES	604	674
OTROS ACTIVOS	1.693	1.743
TOTAL ACTIVO	**502.204**	**411.916**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros 2007	2006 (*)
PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	19.273	14.923
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	449	582
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	429.204	348.445
DERIVADOS DE COBERTURA	1.807	2.280
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	9.997	10.121
PROVISIONES	8.342	8.649
PASIVOS FISCALES	2.817	2.369
PERIODIFICACIONES	1.820	1.510
OTROS PASIVOS	552	719
TOTAL PASIVO	**474.261**	**389.598**
PATRIMONIO NETO		
INTERESES MINORITARIOS	880	768
AJUSTES POR VALORACIÓN	2.252	3.341
FONDOS PROPIOS	24.811	18.209
Capital o fondo de dotación	1.837	1.740
Prima de emisión	12.770	9.579
Reservas	6.060	3.629
Otros instrumentos de capital	68	35
Menos: Valores propios	(389)	(147)
Resultado atribuido al Grupo	6.126	4.736
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.661)	(1.363)
TOTAL PATRIMONIO NETO	**27.943**	**22.318**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**502.204**	**411.916**

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

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	Millones de euros	
	2007	**2006 (*)**
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	25.352	19.210
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(15.931)	(11.215)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	348	379
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**9.769**	**8.374**
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	242	308
COMISIONES PERCIBIDAS	5.592	5.119
COMISIONES PAGADAS	(869)	(784)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	729	650
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	2.261	1.656
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	409	378
MARGEN ORDINARIO	**18.133**	**15.701**
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	788	605
COSTE DE VENTAS	(601)	(474)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	240	117
GASTOS DE PERSONAL	(4.335)	(3.989)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.718)	(2.342)
AMORTIZACIÓN	(577)	(472)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(386)	(263)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**10.544**	**8.883**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(1.937)	(1.504)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(210)	(1.338)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	2	58
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	(1)	(55)
OTRAS GANANCIAS	496	1.128
OTRAS PÉRDIDAS	(399)	(142)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**8.495**	**7.030**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(2.080)	(2.059)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**6.415**	**4.971**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**6.415**	**4.971**
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	**(289)**	**(235)**
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**6.126**	**4.736**

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

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

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS - CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	Millones de euros	
	2007	2006 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	**(1.092)**	**46**
Activos financieros disponibles para la venta	237	353
Otros pasivos financieros a valor razonable	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(66)	119
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	355	439
Diferencias de cambio	(1.618)	(865)
Activos no corrientes en venta	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**6.415**	**4.971**
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	**5.323**	**5.017**

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

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

ESTADOS RESUMIDOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	Millones de euros	
	2007	2006 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio	**6.415**	**4.971**
Ajustes al resultado	4.785	4.597
Resultado ajustado	**11.200**	**9.568**
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	**(73.691)**	**(20.293)**
Cartera de negociación	(10.489)	(7.823)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	148	444
Acrtivos financieros disponibles para la venta	(5.635)	18.346
Inversiones crediticias	(58.756)	(34.041)
Otros activos de explotación	1.041	2.781
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	**79.633**	**13.543**
Cartera de negociación	4.350	(1.347)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(134)	(158)
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	76.608	17.799
Otros pasivos de explotación	(1.191)	(2.751)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de explotación (1)	**17.142**	**2.818**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	**(10.228)**	**(5.121)**
Desinversiones (+)	**1.777**	**2.380**
Total flujos de efectivo neto de las actividades de inversión (2)	**(8.451)**	**(2.741)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	3.263	2.939
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(16.182)	(5.677)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	16.041	5.639
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	(33)	(35)
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	1.984	104
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(108)	(168)
Dividendos (-)	(2.424)	(1.915)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	66	-
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	**2.607**	**887**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	**(1.233)**	**(785)**
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	**10.065**	**179**
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	**12.496**	**12.317**
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	**22.561**	**12.496**

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

2. POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las presentes cuentas anuales del Banco se han aplicado las siguientes políticas contables y criterios de valoración:

a) Criterios de valoración

Los criterios de la valoración de los activos y pasivos registrados en los balances adjuntos son los siguientes:

- VALOR RAZONABLE

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, el importe por el que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, en esa fecha entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional. En la utilización de estos modelos, se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su valoración.

- COSTE AMORTIZADO

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento.

En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método del tipo de interés efectivo. El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

- COSTE DE ADQUISICIÓN CORREGIDO

Por coste de adquisición corregido se entiende el coste de la transacción para la adquisición del activo corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

b) Instrumentos financieros

b.1) Clasificación de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en los estados financieros adjuntos en las siguientes categorías:

- ***Carteras de negociación*** (deudora y acreedora): estos capítulos de los balances adjuntos incluyen los activos y pasivos financieros adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

Estas carteras también incluyen los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y, en el caso de la cartera de negociación acreedora, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

- ***Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias***: Estos capítulos de los balances adjuntos incluyen, entre otros, los que, no formando parte de la cartera de negociación:

- Son activos y pasivos que tienen la naturaleza de "activos y pasivos financieros híbridos" y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

- Son activos financieros que se gestionan conjuntamente con los "pasivos por contratos de seguros" valorados a su valor razonable, con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o con pasivos financieros y derivados que tienen por objeto reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Se incluyen en estos capítulos, tanto la inversión como los depósitos de clientes a través de los seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo de la inversión denominados 'unit links'.

- Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores representativos de deuda no calificados como "Inversión a vencimiento" o "A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" los instrumentos de capital emitidos por el Banco, siempre que tales instrumentos no se hayan considerado como "Cartera de negociación" u "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

- Inversiones crediticias: recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de los mismos, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Banco actúan como arrendadoras.

En términos generales, es intención del Banco mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en los balances de situación por su coste amortizado (que recoge las correcciones que es necesario introducir para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación).

- Cartera de inversión a vencimiento: incluye los valores representativos de deuda que, teniendo capacidad financiera suficiente, se poseen desde el inicio y en cualquier fecha posterior con la intención de mantenerlos hasta su vencimiento final.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: Incluye los pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de las transferencias de activos sobre los que el Banco mantenga el control y se valoran por su valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

- Pasivos financieros a coste amortizado: recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

- Derivados de cobertura: incluye los derivados financieros designados como elementos de cobertura. Las coberturas contables pueden ser de dos tipos:

- Coberturas de valor razonable: Este tipo de cobertura cubre cambios en el valor razonable de activos y pasivos debido a fluctuaciones en el tipo de interés y/o tipos de cambio designados como riesgo cubierto.
- Coberturas de flujo de caja: Este tipo de coberturas cubre el cambio en los flujos de caja estimados de los activos y pasivos financieros y transacciones altamente probables que la entidad espera que ocurran.

b.2) Valoración de los instrumentos financieros y registro de las variaciones surgidas en sus valoraciones

Todos los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Posteriormente, dichos instrumentos se valorarán en función de su clasificación y el registro de las variaciones producidas con posterioridad a su registro inicial se describe a continuación.

Todas las variaciones producidas durante el ejercicio que tengan su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Los dividendos devengados durante el ejercicio se registran en el capítulo "Rendimiento de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

Las variaciones en las valoraciones que se produzcan con posterioridad al registro inicial por otras causas distintas de las del párrafo anterior se describen a continuación en función de las categorías de los activos y pasivos financieros:

- "Carteras de negociación" y "Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias"

Los activos y pasivos registrados en estos capítulos de los balances adjuntos se valoran a valor razonable.

Las variaciones que tienen su origen en la valoración a valor razonable (plusvalías o minusvalías) se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. Por otro lado, las variaciones que procedan de diferencias de cambio, se registran en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

El valor razonable de los derivados financieros incluidos en las carteras de negociación se determina mediante su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados en mercados no organizados "Over the Counter" (en adelante, OTC).

El valor razonable de los derivados OTC ("valor actual" o "cierre teórico") se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración; utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

Los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran a su coste de adquisición.

- "Activos financieros disponibles para la venta" y "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto"

Los activos y pasivos registrados en estos capítulos de los balances adjuntos se valoran a valor razonable.

Las variaciones que tienen su origen en la valoración a valor razonable (plusvalías o minusvalías) se registran transitoriamente, por su importe neto, en los capítulos "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" o "Ajustes por valoración – Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto", según proceda, de los balances adjuntos.

Los ajustes por valoración que tiene su origen en los "Activos financieros disponibles para la venta - Otros instrumentos de capital" que procedan de diferencias de cambio, se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" de los balances adjuntos. Los ajustes por valoración que tiene su origen en los "Activos financieros disponibles para la venta – Valores representativos de deuda" que procedan de diferencias de cambio se registran en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Los importes registrados en los epígrafes "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", "Ajustes por valoración – Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" y "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" continúan formando parte del patrimonio neto del Banco hasta tanto no se produce la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen. En este momento dichos importes se cancelan registrándose en los capítulos "Resultados de operaciones financieras" o "Diferencias de cambio (neto)", según proceda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produzca la baja en el balance.

Por otro lado, las pérdidas netas por deterioro de los activos financieros disponibles para la venta producidas durante el ejercicio se registran en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos – Activos financieros disponibles para la venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

- "Inversiones crediticias", "Cartera de inversión a vencimiento" y "Pasivos financieros a coste amortizado"

Los activos y pasivos registrados en estos capítulos de los balances adjuntos se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo".

Las pérdidas netas por deterioro de los activos de estos capítulos producidas durante el ejercicio se registran en los epígrafes "Pérdidas por deterioro de activos – Inversiones crediticias" o "Pérdidas por deterioro de activos – Cartera de inversión a vencimiento" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

- "Derivados de cobertura"

Los activos y pasivos registrados en estos capítulos de los balances de situación adjuntos se valoran a valor razonable.

Las variaciones que se produzcan con posterioridad a la designación de la cobertura en la valoración de los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas así como los instrumentos financieros asignados para la cobertura contable se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas en el valor razonable del derivado y del instrumento cubierto atribuibles al riesgo cubierto se reconocen directamente en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en los epígrafes "Ajustes por valoración – Coberturas de los flujos de efectivo". Dichas diferencias en valoración se reconocen en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados, en el momento en que ocurran las transacciones previstas o en la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

  Las diferencias en la valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte no efectiva de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se registran directamente en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Otros instrumentos financieros

Respecto a los criterios generales antes mencionados, hay que destacar las siguientes excepciones:

- Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

- Los ajustes por valoración con origen en los "Activos no corrientes en venta" y en los pasivos asociados a ellos, se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos no corrientes en venta" del balance de situación.

b.3) Deterioro del valor de los activos financieros

Definición de activos financieros deteriorados

Un activo financiero se considera deteriorado y, por tanto, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de dicho deterioro, cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que tal deterioro se manifiesta. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que el deterioro se elimina o se reduce, con excepción de cualquier recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas correspondientes a instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, las cuales no se reconocen en la cuenta de resultados sino en el epígrafe "Ajustes por valoración-Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación.

Se consideran deteriorados los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados, una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por el Banco para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos deteriorados se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y, el exceso que pudiera existir, a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance de situación, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Banco para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

Cálculo del deterioro de los activos financieros

El cálculo del deterioro de los activos financieros se realiza en función del tipo de instrumento y de la categoría donde se encuentren registrados, como se describe a continuación.

Deterioro de Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado:

Pérdidas por deterioro determinadas individualmente

La cuantificación de las pérdidas por deterioro de los activos calificados como deteriorados se realiza de forma individual en clientes en los cuales el importe de sus operaciones es igual o superior a 1 millón de euros.

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento incluyendo, si procede, los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta).
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento.
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo original del instrumento. Si un instrumento financiero tiene un tipo variable, el tipo de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro es el tipo de interés efectivo actual determinado bajo contrato.

Como excepción a la norma antes descrita, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

Pérdidas por deterioro determinadas colectivamente

La cuantificación de las pérdidas por deterioro se determina de manera colectiva en los siguientes dos casos:

- Los activos calificados como deteriorados de clientes en los cuales el importe de sus operaciones es inferior a 1 millón de euros.
- La cartera de activos vigentes no deteriorados pero que presenta una pérdida inherente.

Para la estimación colectiva de la pérdida por riesgo de crédito BBVA utiliza los parámetros establecidos por el Anexo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español en la cuantificación de las pérdidas por deterioro y la consiguiente constitución de provisiones para insolvencias por riesgo de crédito. Estos parámetros se utilizarán hasta que el Banco de España valide los modelos internos basados en la experiencia histórica propia del Banco.

A continuación se describe la metodología para la cuantificación colectiva de la pérdida por riesgo de crédito:

1. Cartera deteriorada o dudosa

Aquellos instrumentos de deuda, cualquiera que sea su titular o garantía, que tengan algún importe vencido con más de tres meses de antigüedad, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica de la contraparte y de los garantes.

En el caso de operaciones sin garantía real y en función de la fecha de antigüedad del impago, los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

FECHA DE ANTIGÜEDAD DEL IMPAGO	PORCENTAJES DE COBERTURA APLICADOS
Hasta 6 meses	entre el 4,5% y el 5,3%
Más de 6 meses, sin exceder de 12 meses	entre el 27,4% y el 27,8%
Más de 12 meses, sin exceder de 18 meses	entre el 60,5% y el 65,1%
Más de 18 meses, sin exceder de 24 meses	entre el 93,3% y el 95,8%
Más de 24 meses	100%

En el caso de operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas, cuando el riesgo vivo sea igual o inferior al 80% del valor de tasación de la vivienda y en función de la fecha de antigüedad del impago, los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

FECHA DE ANTIGÜEDAD DEL IMPAGO	PORCENTAJES DE COBERTURA APLICADOS
Menos de 3 años	2%
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25%
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50%
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75%
Más de 6 años	100%

En el resto de operaciones con garantía real sobre bienes inmuebles siempre que la entidad haya iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y en función de la fecha de antigüedad del impago, los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

FECHA DE ANTIGÜEDAD DEL IMPAGO	PORCENTAJES DE COBERTURA APLICADOS
Hasta 6 meses	entre el 3,8% y el 4,5%
Más de 6 meses, sin exceder de 12 meses	entre el 23,3% y el 23,6%
Más de 12 meses, sin exceder de 18 meses	entre el 47,2% y el 55,3%
Más de 18 meses, sin exceder de 24 meses	entre el 79,3% y el 81,4%
Más de 24 meses	100%

Aquellos instrumentos de deuda, en los que, sin concurrir razones para clasificarlos como dudosos por razón de la morosidad, se presentan dudas razonables sobre su reembolso en los términos pactados contractualmente, se analizan individualmente.

2. Cartera vigente no deteriorada

Los instrumentos de deuda, cualquiera que sea su titular o garantía, no considerados como deteriorados son evaluados de forma colectiva, agrupándolos en grupos que presenten características de riesgo similares, entre las que se encuentra el tipo de instrumento, sector de actividad del deudor o el tipo de garantía.

Los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

- Sin riesgo apreciable: 0%
- Riesgo bajo: 0,20% - 0,75%
- Riesgo medio-bajo: 0,50% - 1,88%
- Riesgo medio: 0,59% - 2,25%
- Riesgo medio-alto: 0,66 – 2,50%
- Riesgo alto: 0,83% - 3,13%

3. Cobertura del riesgo-país

Por riesgo-país se considera el riesgo que concurre en las contrapartes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual (riesgo soberano, riesgo de transferencia o riesgos derivados de la actividad financiera internacional). En función de la evolución económica de los países, su situación política, marco regulatorio e institucional, capacidad y experiencia de pagos, el Banco clasifica todas las operaciones realizadas con terceros en diferentes grupos, asignando a cada grupo los porcentajes de provisión para insolvencias que se derivan de dichos análisis.

Deterioro de Otros instrumentos de deuda

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta" equivale a la diferencia entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de considerarse como un "Ajuste por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce la recuperación.

De la misma forma, en el caso de los instrumentos de deuda que pasan a clasificarse como "Activos no corrientes en venta", las pérdidas previamente registradas dentro del patrimonio neto se considerarán realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la fecha de su clasificación.

Deterioro de Instrumentos de capital

El importe del deterioro de los instrumentos de capital se determina en función de la categoría donde estén registrados, como se describe a continuación:

- ***Instrumentos de capital valorados a valor razonable:*** Los criterios para cuantificar las pérdidas por deterioro y para su reconocimiento, son similares a los aplicables a "otros instrumentos de deuda", salvo por el hecho de que cualquier recuperación de pérdidas por deterioro previamente registradas, correspondientes a instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, no se reconocen en la cuenta de resultados, sino que se reconocen en el epígrafe "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación.

- ***Instrumentos de capital valorados a coste:*** Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para su determinación, se considera el patrimonio neto de la entidad participada (excepto los ajustes por valoración debidos a coberturas por flujos de efectivo) que se deduce del último balance de situación aprobado, en su caso, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

  Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

c) Reconocimiento de ingresos y costes

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Banco para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados:

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Concretamente, las comisiones financieras que surgen en la formalización de préstamos, fundamentalmente, las comisiones de apertura y estudio, deben ser periodificadas y registradas en resultados a lo largo de la vida del préstamo. De dicho importe se pueden deducir los costes directos incurridos en la formalización atribuidos a dichas operaciones. La Circular 4/2004 de Banco de España establece que, cuando no se disponga de contabilidad analítica para determinar dichos costes directos, se pueden compensar con la comisión de formalización hasta un 0,4% del principal del préstamo con un máximo de 400 euros por operación, que se abona en el momento de la formalización a la cuenta de resultados y que disminuirá las comisiones periodificables antes mencionadas.

Por otro lado, los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por parte del Banco.

No obstante, cuando un instrumento de deuda se considera deteriorado a título individual o está integrado en la categoría de los que sufren deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, se interrumpe el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de los intereses que devenga. Estos intereses se reconocen contablemente cuando se perciban.

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados:

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Ingresos y gastos no financieros:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo:

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

d) Compromisos por retribuciones post–empleo y otros compromisos con el personal

A continuación, se describen los criterios contables más significativos relacionados con los compromisos contraídos con el personal, por retribuciones post-empleo y otros compromisos, asumidos por el Banco tanto en España como en las sucursales en el extranjero (Nota 19).

Cálculo de los compromisos: hipótesis actuariales y registro de diferencias

Los valores actuales de los compromisos, se cuantifican en bases individuales, habiéndose aplicado, en el caso de empleados en activo, el método de valoración de la unidad de crédito proyectada que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.

Al adoptar las hipótesis actuariales se considera que:

- Son insesgadas no resultando ni imprudentes ni excesivamente conservadoras.
- Se considera que resultan compatibles entre sí, reflejando las relaciones económicas existentes entre factores como la inflación, tipos de aumento de sueldos y tipos de descuento.
- Los niveles futuros de sueldos y prestaciones, se basan en las expectativas de mercado en la fecha a la que se refieren los estados financieros, para el período en el que las obligaciones deben atenderse.
- El tipo de interés a utilizar para actualizar, se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado en la fecha a la que se refieren los estados financieros, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones de alta calificación crediticia.

El Banco reconoce todas las diferencias actuariales por estos compromisos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen y no aplica la opción de diferir las pérdidas y ganancias actuariales utilizando una banda de fluctuación (enfoque corredor).

Compromisos por retribuciones post-empleo

- Pensiones

Los compromisos por retribuciones post-empleo por pensiones asumidos por el Banco incluyen compromisos de aportación definida y de prestación definida.

- Compromisos de Aportación Definida

El importe de estos compromisos se determina como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado. Las aportaciones corrientes realizadas por el Banco para cubrir los compromisos de aportación definida adquiridos, se registran con cargo a la cuenta "Gastos de Personal – Aportaciones a fondos de pensiones externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véanse Notas 19 y 39).

- Compromisos de Prestación Definida

El Banco mantiene compromisos de prestación definida en los casos de incapacidad permanente y fallecimiento de ciertos empleados en activo y prejubilados, así como en el caso de jubilación para unos colectivos concretos de empleados en activo, prejubilados y jubilados (prestaciones en curso). Estos compromisos se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro y de fondos internos.

Los compromisos de pensiones cubiertos con pólizas de seguros emitidas por entidades que formen parte del Grupo se registran como se expone a continuación:

(i) Los compromisos por pensiones en planes de prestación definida con los empleados se registrarán como provisiones por fondos de pensiones.

(ii) La póliza de seguros se registrará en el activo como un contrato de seguros vinculado a pensiones.

(iii) El gasto del ejercicio se registrará en el capítulo «Gastos de personal» neto de la cuantía que corresponda a los contratos de seguros.

Los compromisos por pensiones cubiertos con pólizas de seguros emitidas por compañías de seguros no vinculadas con el Grupo se presentan en los balances de situación adjuntos por el importe neto de compromisos menos los activos afectos a los mismos.

- Prejubilaciones

En 2007, así como en ejercicios anteriores, el Banco ha ofrecido a determinados empleados en España la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente y ha constituido las correspondientes provisiones con cargo a la cuenta "Dotaciones a Provisiones (neto) – Dotaciones a Fondos de Pensiones y Obligaciones Similares – Prejubilaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 19). Los valores actuales devengadas con el personal prejubilado, se cuantifican en bases individuales y se incluyen en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 19).

Los compromisos adquiridos con el personal prejubilado en España incluyen las retribuciones e indemnizaciones y las aportaciones a fondos externos de pensiones pagaderas durante el período de prejubilación. Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social en España.

- Otras atenciones sociales post-empleo

El Banco tiene compromisos adquiridos por beneficios sociales que extienden sus efectos tras la jubilación de los empleados beneficiarios de los mismos. Estos compromisos abarcan a una parte del personal activo y pasivo, en función de su colectivo de procedencia.

El valor actual actuarial de la obligación devengada por los compromisos adquiridos por atenciones sociales post-empleo se cuantifica en bases individuales y se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones-Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 18) y se dota con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Otros Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 39).

Otros compromisos con el personal

El Banco tiene el compromiso de entregar ciertos bienes y servicios, entre los que destacan, atendiendo al tipo de retribución y al origen del compromiso: préstamos a empleados, seguros de vida, ayudas de estudios y premios de antigüedad.

Parte de estos compromisos se cuantifican en base a estudios actuariales, de forma que los valores actuales de las obligaciones devengadas por otros compromisos con el personal se han cuantificado en bases individuales y se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones-Otras provisiones" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 18). El coste por beneficios sociales entregados por el Banco a empleados en activo se registra con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Otros gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 39).

El resto de otros compromisos con el personal correspondientes a empleados en activo se devenga y se liquida anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna.

e) Operaciones en moneda extranjera y diferencias de conversión

Activos, Pasivos y Operaciones de Futuro

Los activos y pasivos en moneda extranjera, incluyendo los de las sucursales en el extranjero, y las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que son de cobertura, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios del mercado de divisas de contado español (a través de la cotización del dólar en los mercados locales, para las divisas no cotizadas en dicho mercado) al cierre de cada ejercicio, a excepción de:

- las inversiones permanentes en valores denominados en divisas y financiadas en euros o en divisa distinta de la de inversión, que se han valorado a tipos de cambio históricos.
- las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que no son de cobertura, que se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo al cierre de cada ejercicio, publicados por el Banco de España a tal efecto.

Posiciones estructurales de cambio

Como política general, las inversiones del Banco en sociedades dependientes extranjeras y los fondos de dotación a las sucursales en el extranjero son financiados en la misma divisa de la inversión, con objeto de eliminar el riesgo futuro de diferencias de cambio derivado de dichas transacciones. Sin embargo, las inversiones efectuadas en países cuyas divisas no tienen un mercado que permita la obtención de financiación duradera y estable a largo plazo, pueden ser financiadas en otra moneda.

El desglose de los principales saldos de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas y a la moneda que los integran, es el siguiente:

	Millones de euros			
2007	Dólares norteamericanos	Libras esterlinas	Otras divisas	TOTAL
Activo -	**25.855**	**3.592**	**20.711**	**50.158**
Cartera de negociación	5.484	786	250	**6.520**
Activos financieros disponibles para la venta	1.341	111	2.369	**3.821**
Inversiones crediticias	16.269	2.575	2.890	**21.734**
Participaciones	2.589	-	15.164	**17.753**
Activo material	3	3	1	**7**
Otros	169	117	37	**323**
Pasivo -	**49.696**	**11.607**	**5.153**	**66.456**
Cartera de negociación	462	55	42	**559**
Pasivos financieros a coste amortizado	49.147	11.478	4.129	**64.754**
Otros	87	74	982	**1.143**

2006	Millones de euros Dólares norteamericanos	Libras esterlinas	Otras divisas	TOTAL
Activo -	**19.776**	**3.347**	**12.608**	**35.731**
Cartera de negociación	5.213	455	159	**5.827**
Activos financieros disponibles para la venta	1.649	206	1.531	**3.386**
Inversiones crediticias	11.321	2.576	1.613	**15.510**
Participaciones	1.324	-	9.226	**10.550**
Activo material	4	4	-	**8**
Otros	265	106	79	**450**
Pasivo -	**35.454**	**9.350**	**3.423**	**48.227**
Cartera de negociación	278	45	41	**364**
Pasivos financieros a coste amortizado	35.102	9.244	2.779	**47.125**
Otros	74	61	603	**738**

f) Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" recoge el valor en libros de las partidas - individuales, integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción") - cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha en que se clasifican como tales. Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas - que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera - previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación.

Concretamente, los activos recibidos por el Banco para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago de sus deudores (adjudicados) se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Banco haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Simétricamente, el capítulo "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" recoge los saldos acreedores con origen en los grupos de disposición y en las operaciones en interrupción.

g) Activo material

Inmovilizado material de uso propio:

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que el Banco estima que dará un uso continuado, así como el inmovilizado material adquirido por arrendamiento financiero. Asimismo, incluye los activos materiales recibidos por el Banco para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representa derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado. El inmovilizado material de uso propio se registra a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente valor razonable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados destinados a uso propio se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	1.33% a 4%
Mobiliario	8% a 10%
Instalaciones	6% a 12%
Equipos de oficina y mecanización	8% a 25%

Con ocasión de cada cierre contable, el Banco analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto en libros de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su nueva vida útil remanente y/o a su valor en libros ajustado.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Banco registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta en consecuencia los

cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Inversiones inmobiliarias y otros activos cedidos en arrendamiento operativo:

El epígrafe "Activo Material - Inversiones inmobiliarias" de los balances de situación adjuntos recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

h) Activos intangibles

Los activos intangibles pueden ser de "vida útil indefinida" - cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor del Banco - o de "vida útil definida", en los restantes casos.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, el Banco revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

El Banco no tiene reconocidos activos intangibles de vida útil indefinida.

En ambos casos, el Banco reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos - Otro activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

i) Activos y pasivos fiscales

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades En España se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias; excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en patrimonio.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio (después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se definen como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal"), así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen previsto en el ejercicio que se espera recuperarlos o liquidarlos (véase Nota 25).

Por su parte, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable el Banco revisa los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

j) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se califican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los contratos de arrendamiento que no son financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

En los arrendamiento financieros, cuando la entidad actúan como arrendadora de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación.

k) Provisiones, activos y pasivos contingentes

Las provisiones son obligaciones actuales surgidas por disposiciones legales o contractuales, por expectativas válidas creadas por el Banco frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades, o por la evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular proyectos normativos de los que el Banco no puede sustraerse.

Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen todos y cada uno de los siguientes requisitos: es una obligación actual como resultado de un suceso pasado, y, en la fecha a que se refieren los estados financieros, existe una mayor probabilidad de que se tenga que atender la obligación que de lo contrario; para cancelar la obligación es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; y se puede estimar fiablemente el importe de la obligación.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles del Banco, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Banco. Incluyen las obligaciones actuales del Banco, cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos, o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control del Banco. Los activos contingentes no se reconocerán en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informarán en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa.

l) Transferencias de activos financieros y bajas de balance de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero transferido no se da de baja de balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

m) Instrumentos de capital propio

El saldo del epígrafe "Fondos Propios - Valores propios" de los balances de situación adjuntos corresponde básicamente a acciones del Banco mantenidas por el propio Banco a 31 de diciembre de 2007 y 2006. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición y los beneficios y pérdidas generados en la enajenación de las mismas se abonan y cargan, según proceda, en el epígrafe "Fondos propios - Reservas" de los balances de situación adjuntos (Nota 23).

n) Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Las remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital, siempre y cuando se materialicen en la entrega de este tipo de instrumentos una vez terminado un periodo específico de servicios, se reconocerán a medida que los empleados los presten como un gasto por servicios con el correspondiente aumento de patrimonio neto. Estos servicios serán valorados a su valor razonable, salvo que el mismo no se pueda estimar con fiabilidad, en cuyo caso se hará por referencia al valor razonable de los instrumentos de capital concedidos. En este caso la valoración se hará, en la fecha de concesión, teniendo en cuenta los plazos y condiciones sobre los que estos instrumentos fueron concedidos.

Cuando entre los requisitos previstos en el acuerdo de remuneración se establezcan condiciones que se puedan considerar de mercado, su evolución no se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias dado que la misma ya se ha tenido en cuenta en el cálculo de su valor razonable inicial. Las variables que no se consideren de

mercado no se tienen en cuenta al estimar el valor razonable inicial de los instrumentos, pero se consideran a efectos de determinar el número de instrumentos a conceder, reconociéndose este efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias con el correspondiente aumento de patrimonio neto.

o) Indemnización por despido

Las indemnizaciones por despido deben ser reconocidas cuando la sociedad se encuentre comprometida con la rescisión del contrato con sus trabajadores de manera que tenga un plan formal detallado para efectuar dicha rescisión. No existe plan alguno de reducción de personal en el Banco que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2007, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2007, por importe total de 0,456 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2007 asciende a 1.679 millones de euros y figura registrado en el epígrafe "Fondos propios - Dividendos y retribuciones" del correspondiente balance de situación (Nota 20). El último de los dividendos a cuenta acordados, que supone 0,152 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 10 de enero de 2008, figuraba registrado en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado-Otros pasivos financieros" del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 (Nota 17).

Los estados contables previsionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2007 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**31-05-2007 Primero**	**31-08-2007 Segundo**	**30-11-2007 Tercero**
Dividendo a cuenta-			
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre beneficios	1.301	3.088	3.426
Menos-			
Estimación de la dotación a la Reserva legal	-	19	19
Dividendos a cuenta distribuidos	-	539	1.109
Cantidad máxima de posible distribución	**1.301**	**2.530**	**2.298**
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	**539**	**570**	**570**

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,277 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 21), el dividendo complementario ascendería a 1.038 millones de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

	Millones de euros
CONCEPTOS	
Beneficio neto del ejercicio 2007	**3.612**
Distribución:	
Dividendos	
-A cuenta	1.679
-Complementario	1.038
Reserva legal	19
Reservas voluntarias	876

4. EXPOSICIÓN AL RIESGO

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgos por parte de las entidades financieras. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

a) Riesgos de mercado: Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgo:

   (i) Riesgo de cambio: Surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.

   (ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés: Surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.

(iii) Riesgo de precio: Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

b) Riesgo de crédito: Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.

c) Riesgo de liquidez: En ocasiones denominado riesgo de financiación, es el que surge, bien por la incapacidad de la entidad para vender un activo financiero rápidamente por un importe próximo a su valor razonable, o bien por la dificultad de la entidad para encontrar fondos para cumplir con sus compromisos relacionados con instrumentos financieros.

El Banco ha desarrollado un sistema de gestión global de riesgos que se estructura sobre tres componentes: un esquema corporativo de gobierno del riesgo, con separación de funciones y responsabilidades; un conjunto de herramientas, circuitos y procedimientos que configuran los esquemas de gestión diferenciados y un sistema de controles internos.

Esquema corporativo de gobierno

La política de riesgos emana del Consejo de Administración. De esta manera, el Consejo establece los principios generales que definen el perfil de riesgos objetivo del Banco. Asimismo, aprueba la infraestructura necesaria para la gestión del riesgo, el marco de delegación y el sistema de límites que permiten desarrollar el negocio congruentemente con ese perfil de riesgo en las decisiones del día a día.

La Comisión de Riesgos realiza el análisis y el seguimiento periódico de la gestión del riesgo en el ámbito de las atribuciones de los órganos de administración del Banco. Constituye el ámbito de sus funciones:

- Analizar y valorar las propuestas sobre estrategia y políticas de riesgo del Banco, para someterlas a la aprobación de la Comisión Delegada Permanente del Banco.
- Efectuar el seguimiento del grado de adecuación de los riesgos asumidos al perfil establecido, como reflejo de la tolerancia al riesgo del Banco y de la expectativa de rentabilidad en relación a los riesgos incurridos.
- Aprobar operaciones de riesgo, dentro del sistema de delegación que se establezca.
- Comprobar que el Banco se dota de los medios, sistemas, estructuras y recursos acordes con las mejores prácticas que permitan implantar su estrategia en la gestión de riesgos.
- Someter a la Comisión Delegada Permanente del Banco las propuestas que considere necesarias o convenientes a los efectos de adecuar la gestión del riesgo en el Banco a las mejores prácticas que surjan de las recomendaciones sobre sistema de gobierno corporativo o de los organismos de supervisión en materia de riesgos.

El sistema de gestión de riesgo del Banco es gestionado por un área de riesgos independiente, el Área de Riesgos Central, que combina la visión por tipos de riesgo con la visión global. El Área de Riesgos Central asegura la adecuación y homogeneidad de herramientas, métricas, bases de datos históricas y sistemas de información de riesgos de soporte. Asimismo, establece los procedimientos, circuitos y criterios generales de gestión.

El Comité Global de Riesgo -compuesto por los responsables corporativos de la gestión del riesgo en el Banco-, tiene como cometidos desarrollar e implantar el modelo de gestión de riesgos en el Banco, de manera que el coste del riesgo se integre adecuadamente en los diferentes procesos de toma de decisiones. Así, evalúa el perfil global de riesgo del Banco y la coherencia entre las políticas de riesgo y el perfil de riesgo objetivo; identifica concentraciones globales de riesgo y alternativas de mitigación; realiza un seguimiento del entorno macroeconómico y competitivo, cuantificando sensibilidades globales y el previsible impacto de diferentes escenarios sobre el posicionamiento de riesgos.

El Comité Técnico de Operaciones analiza y aprueba, en su caso, las operaciones y programas financieros, en su nivel de atribuciones, elevando a la Comisión de Riesgos aquellas que exceden su delegación.

El Comité de Nuevos Productos tiene como funciones estudiar, y en su caso aprobar, la implantación de nuevos productos antes del inicio de actividades; realizar el control y seguimiento posterior para aquellos nuevos productos autorizados y fomentar el negocio de una manera ordenada y permitir su desarrollo en un entorno controlado.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) tiene encomendada la gestión activa de los riesgos estructurales de liquidez, tipos de interés y tipos de cambio, así como de la base de recursos propios del Banco.

Herramientas, circuitos y procedimientos

El Banco ha implementado un esquema de gestión integral del riesgo acorde a las necesidades derivadas de los diferentes tipos de riesgo, que ha llevado a conformar los procesos de gestión de cada riesgo con las herramientas de medición para su admisión, valoración y seguimiento, definiendo los circuitos y procedimientos adecuados, que son reflejados con manuales en los que también se recogen criterios de gestión.

Concretamente, el Banco lleva a cabo las siguientes actividades principales con relación a la gestión del riesgo: cálculo de las exposiciones al riesgo de las diferentes carteras, considerando factores mitigadores (netting, colaterales, etc.); cálculo de las probabilidades de incumplimiento (PI), severidad y pérdida esperada de cada cartera, asignándose el PI a las nuevas operaciones (rating y scoring); medición de los valores en riesgos de las carteras en función de distintos escenarios mediante simulaciones históricas y Montecarlo; establecimiento de límites a las potenciales pérdidas en función de los distintos riesgos incurridos; determinación de los impactos posibles de los riesgos estructurales en la cuenta de resultados; fijación de límites y alertas que garanticen la liquidez del Banco; identificación y cuantificación de los riesgos operacionales por líneas de negocios y así facilitar su mitigación mediante acciones correctoras y definición de circuitos y procedimientos que sirvan a los objetivos establecidos y sean eficientes.

a) RIESGO DE CRÉDITO

Evolución de la exposición y calidad crediticia del riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito de BBVA alcanza 457.198 millones de euros al 31 de diciembre de 2007, un 17,1% más que el cierre del ejercicio anterior. Por Áreas de Negocio, España y Portugal concentra el 59% de la exposición, por el 41% de Negocios Globales.

Los riesgos crediticios con clientes (69% del total exposición, incluidos los riesgos de firma) y la exposición potencial al riesgo de crédito en actividades de mercados (15%) aumentan un 18,0% y un 25,5%, respectivamente, mientras que los disponibles por terceros (15%) aumentan en menor medida, un 7,5%.

Por Áreas de Negocio, el riesgo crediticio con clientes de BBVA se distribuye como sigue:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
España y Portugal	**198.883**	**177.647**
- Comercial	121.753	109.407
- Empresas	41.570	38.199
- Corporativa Ibérica	22.974	18.567
- Instituciones	12.247	11.172
- Complemento Banca de Empresas y Corporaciones	257	258
- Proyectos I+D	82	44
Negocios Globales	**80.842**	**54.702**
- Clientes Globales y Banca de Inversiones	43.506	36.459
- Mercados Globales	31.820	14.898
- Asia	3.671	1.906
- Gestión de Activos y Banca Privada	1.845	1.439
Subtotal Áreas de Negocio	**279.725**	**232.349**
Actividades Corporativas	**36.560**	**35.602**
Total Riesgo Crediticio	**316.285**	**267.951**

En el ejercicio 2007, la cifra de activos deteriorados alcanza los 1.361 millones de euros con un incremento del 39,1%, debido al crecimiento del volumen del riesgo y a un entorno macroeconómico menos favorable. La distribución de los dudosos por áreas de negocio a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
España y Portugal	**1.295**	**901**
- Comercial	1.004	691
- Empresas	258	192
- Corporativa Ibérica	9	4
- Instituciones	6	11
- Complemento Banca de Empresas y Corporaciones	1	1
- Proyectos I+D	17	2
Negocios Globales	**20**	**25**
- Clientes Globales y Banca de Inversiones	17	21
- Mercados Globales	-	-
- Asia	3	4
- Gestión de Activos y Banca Privada	-	-
Subtotal Áreas de Negocio	**1.315**	**926**
Actividades Corporativas	**46**	**53**
Total Riesgo Crediticio	**1.361**	**979**

A pesar del aumento de los saldos dudosos mencionados anteriormente, la tasa de mora se mantiene en un nivel muy reducido, el 0,43% (6 p.b. por enciman de la tasa de diciembre de 2006).

Por áreas de negocio Banca Comercial y Banca de Empresas aumentan la tasa de mora en 19 y 12 puntos básicos hasta el 0,82% y 0,62%, respectivamente, mientras que Negocios Globales disminuye aún más hasta un nivel prácticamente nulo (0,02%).

Las pérdidas por deterioro por riesgo de crédito de la cartera crediticia con clientes aumentan 404 millones de euros en el ejercicio 2007, correspondiendo prácticamente todo el incremento a pérdidas por deterioro determinadas colectivamente. En el siguiente cuadro se muestra la distribución de los fondos por áreas de negocio:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
España y Portugal	**3.373**	**3.148**
- Comercial	1.958	1.860
- Empresas	952	894
- Corporativa Ibérica	417	344
- Instituciones	33	44
- Complemento Banca de Empresas y Corporaciones	6	5
- Proyectos I+D	7	1
Negocios Globales	**867**	**733**
- Clientes Globales y Banca de Inversiones	752	663
- Mercados Globales	9	3
- Asia	73	37
- Gestión de Activos y Banca Privada	33	30
Subtotal Áreas de Negocio	**4.240**	**3.881**
Actividades Corporativas	**77**	**32**
Total Riesgo Crediticio	**4.317**	**3.913**

b) RIESGO DE MERCADO

b.1) Riesgo de Mercado en Áreas de Mercado

BBVA gestiona en el Área de Mercados, riesgos de crédito y mercado conjuntamente, a través de la Unidad Central de Riesgos de dicha área.

En lo que a riesgo de mercado se refiere (incluyendo riesgo de interés, de cambio y de renta variable) la estructura de límites determina un VaR (Value at Risk) global por unidad de negocio y sublímites específicos por tipologías de riesgos, actividades y mesas. Asimismo, se establecen límites a las pérdidas y otras medidas de control, como sensibilidades delta. La gestión pro-activa de esta estructura de límites se complementa con una serie de indicadores y señales de alerta que activan de manera automática procedimientos que tienen como objetivo afrontar aquellas situaciones que eventualmente pudieran repercutir negativamente en las actividades del área de negocio.

Durante el 2007 el riesgo de mercado de BBVA, S.A. se ha elevado respecto a ejercicios anteriores, cerrando el año con un consumo medio ponderado de los límites del 72%.

El perfil del riesgo de mercado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 era el siguiente:

	Millones de euros	
RIESGO	**2007**	**2006**
Interés	9,9	8,0
Cambio	2,3	1,0
Renta variable	4,9	5,4
Vega y correlación	8,8	5,2

b.2) Riesgo de interés estructural

La gestión del riesgo de interés de balance tiene como objetivo mantener la exposición de BBVA ante variaciones en los tipos de interés de mercado en niveles acordes con su estrategia y perfil de riesgo. Para ello, el COAP realiza una gestión activa de balance a través de operaciones que pretenden optimizar el nivel de riesgo asumido, en relación con los resultados esperados, y permiten cumplir con los niveles máximos de riesgo tolerables.

La actividad desarrollada por el COAP se apoya en las mediciones de riesgo de interés realizadas por el área de Riesgos que, actuando cómo unidad independiente cuantifica periódicamente el impacto que tiene la variación de los tipos de interés en el margen financiero y el valor económico de BBVA.

Además de realizar mediciones de sensibilidad ante variaciones de 100 puntos básicos en los tipos de mercado, se desarrollan cálculos probabilísticos que determinan el capital económico por riesgo de interés estructural de la actividad bancaria de BBVA, excluyendo la actividad de Tesorería, a partir de modelos de simulación de curvas de tipos de interés.

Todas estas medidas de riesgo son objeto de análisis y seguimiento posterior, trasladándose a los diferentes órganos de dirección y administración de BBVA los niveles de riesgo asumidos y el grado de cumplimiento de los límites autorizados por la Comisión Delegada Permanente.

La sensibilidad promedio del margen financiero a subidas de los tipos de interés de 100 p.b. es de +6 millones de euros (-5 en el Euro, +14 en el Dólar, +1 en el resto de las monedas).

El impacto de subidas de interés de 100 p.b. en el valor económico de la entidad es de +465 millones de euros (+460 en el Euro, +6 en el Dólar y -2 en el resto de las monedas). El capital económico al 99% por riesgo de interés estructural es 339 millones de euros.

En el proceso de medición el Banco ha fijado hipótesis sobre la evolución y el comportamiento de determinadas partidas, como las relativas a productos sin vencimiento explícito o contractual. Estos supuestos se fundamentan a través de estudios que aproximan la relación entre los tipos de interés de estos productos y los de mercado, y que posibilitan la desagregación de los saldos puntuales en saldos tendenciales, con grado de permanencia a largo plazo, y saldos estacionales o volátiles, con un vencimiento residual a corto plazo.

b.3) Riesgo de cambio estructural

El riesgo de cambio estructural se origina, fundamentalmente, por la exposición cambiaria que surge de las inversiones de BBVA en América y los fondos de dotación a las sucursales en el extranjero financiadas en divisa distinta a la de la inversión.

El COAP es el encargado de realizar operaciones de cobertura que permiten acotar el impacto patrimonial de las variaciones en los tipos de cambio, de acuerdo a sus expectativas de evolución, y asegurar el contravalor en euros de los resultados en divisa que se espera obtener de dichas inversiones.

La gestión del riesgo de cambio estructural se apoya en las mediciones que realiza el área de Riesgos, en base a un modelo de simulación de escenarios de tipos de cambio que permite cuantificar las variaciones de valor que se pueden producir, para un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal predeterminado. La Comisión Delegada Permanente limita la cifra de capital económico o pérdida inesperada producida por el riesgo de cambio de las participaciones en divisa.

b.4) Riesgo estructural de renta variable

La exposición de BBVA al riesgo estructural de renta variable se deriva, fundamentalmente, de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión de medio/largo plazo, minorada por las posiciones netas cortas mantenidas en instrumentos derivados sobre los mismos subyacentes al objeto de limitar la sensibilidad de la cartera ante potenciales caídas de precios. Para determinar esta cifra de sensibilidad se considera la exposición en acciones valoradas a precio de mercado, o valor razonable en su defecto, incluyendo las posiciones netas en equity swaps y opciones sobre los mismos subyacentes en términos de delta equivalente. Se excluyen las posiciones en carteras de las Áreas de Tesorería.

El Área de Riesgos realiza las funciones de medición y seguimiento efectivo del riesgo estructural de renta variable. Para ello, además de las cifras de sensibilidad, se estima el capital necesario para cubrir las posibles pérdidas inesperadas debidas a variaciones de valor de las compañías que forman parte de dicha cartera de inversión, con un nivel de confianza que corresponde al rating objetivo de la entidad, teniendo en cuenta la liquidez de las posiciones y el comportamiento estadístico de los activos a considerar. Estas medidas se complementan con contrastes periódicos de stress y back-testing y análisis de escenarios.

c) GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

En BBVA, la gestión y control del riesgo de liquidez pretenden asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago de la entidad, sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas.

En el Banco el seguimiento del riesgo de liquidez se realiza desde un doble enfoque: el de corto plazo, hasta 90 días, centrado fundamentalmente en la gestión de pagos y cobros de Tesorería y Mercados, sobre las posibles necesidades de liquidez del Banco; y un segundo enfoque, estructural de medio y largo plazo, centrado en la gestión financiera del conjunto del balance.

La función del Área de Riesgos es de control, y totalmente independiente de las áreas gestoras.

Las áreas gestoras solicitan y la Comisión Delegada Permanente autoriza un esquema de límites y alertas, cuantitativos y cualitativos, que afectan al riesgo de liquidez, tanto de corto, como de medio y largo plazo. Riesgos realiza las mediciones periódicas (diarias y mensuales) del riesgo incurrido, desarrollo de herramientas y modelos de valoración, análisis periódicos de stress, medición del grado de concentración con contrapartes

interbancarias, redacción del manual de políticas y procedimientos, así como el seguimiento de los límites y alertas autorizados.

La información sobre los riesgos de liquidez se remite periódicamente al COAP de BBVA, así como a las propias áreas gestoras. De acuerdo al Plan de Contingencias, es el Grupo Técnico de Liquidez (G.T.L.) quien, ante cualquier señal de alerta de una posible crisis, o a petición de cualquiera de las áreas que lo conforman, realiza el primer análisis de la situación de liquidez del Banco, tanto en el corto como en el largo plazo. El G.T.L. lo forman técnicos de la Mesa de Corto Plazo de Tesorería, Gestión Financiera y Unidad Central de Riesgos de Mercado-Riesgos Estructurales.

Para las situaciones en que dichas alertas puedan revestir alguna gravedad, el G.T.L. informa al Comité de Liquidez, conformado por los Directores de las áreas correspondientes. El Comité de Liquidez es el encargado de, en caso de extrema necesidad, convocar el Comité de Crisis presidido por el Consejero Delegado.

A continuación, se presentan las matrices de vencimientos en euros y en dólares del Banco a 31 de diciembre de 2007:

Matriz de vencimientos en euros. Activos sensibles

Millones de euros

2007	Saldo	A la vista	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	+ 5 años
Mercado monetario	57.414	12.066	18.796	8.009	10.930	5.088	2.525
Cartera de títulos	26.653	-	839	1.419	5.444	10.496	8.455
Inversión crediticia	174.857	-	15.359	9.014	22.816	41.973	85.695
Total	**258.924**	**12.066**	**34.994**	**18.442**	**39.190**	**57.557**	**96.675**

Matriz de vencimientos en euros. Pasivos sensibles

Millones de euros

2007	Saldo	A la vista	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	+ 5 años
Mercado monetario	48.042	-	40.445	1.704	3.000	524	2.369
Recursos de clientes	94.989	50.774	17.473	6.964	12.500	6.781	497
Financiación mayorista	92.733	-	1.530	483	7.517	41.700	41.503
Resto pasivo sensible	3.123	-	238	48	271	1.508	1.058
Total	**238.887**	**50.774**	**59.686**	**9.199**	**23.288**	**50.513**	**45.427**
GAPS	20.037	(38.708)	(24.692)	9.243	15.902	7.044	51.248

Matriz de vencimientos en dólares. Activos sensibles

Millones de euros

2007	Saldo	A la vista	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	+ 5 años
Mercado monetario	**3.048**	-	946	730	1.059	226	87
Cartera de títulos	**3.591**	-	151	236	1.082	1.372	750
Inversión crediticia	**12.677**	-	1.648	1.160	2.276	5.364	2.229
Total	**19.316**	-	**2.745**	**2.126**	**4.417**	**6.962**	**3.066**

Matriz de vencimientos en dólares. Pasivos sensibles

Millones de euros

2007	Saldo	A la vista	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	+ 5 años
Mercado monetario	18.792	-	14.169	2.939	1.680	2	2
Recursos de clientes	22.490	968	15.135	3.594	2.557	236	-
Financiación mayorista	1.276	-	-	-	10	42	1.224
Resto pasivo sensible	-	-	-	-	-	-	-
Total	**42.558**	**968**	**29.304**	**6.533**	**4.247**	**280**	**1.226**
GAPS	(23.242)	(968)	(26.559)	(4.407)	170	6.682	1.840

5. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Caja	630	728
Depósitos en Banco de España	11.334	2.354
Depósitos en otros bancos centrales	252	182
Ajustes por valoración (*)	-	-
Total	**12.216**	**3.264**

(*) Los ajustes por valoración incluyen las periodificaciones de los intereses devengados.

6. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN, DEUDORA Y ACREEDORA

6.1. Composición del saldo

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Millones de euros			
	2007		2006	
CONCEPTOS	**Deudora**	**Acreedora**	**Deudora**	**Acreedora**
Valores representativos de deuda	17.006	-	14.192	-
Otros instrumentos de capital	9.037	-	9.883	-
Derivados de negociación	15.137	17.383	11.824	13.098
Posiciones cortas de valores	-	1.162	-	560
Total	**41.180**	**18.545**	**35.899**	**13.658**

6.2. Valores representativos de deuda

El desglose por tipos de instrumento del saldo de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Emitidos por Bancos Centrales	7	-
Deuda Pública Española	5.042	3.345
Deuda Pública Extranjera	1.948	2.031
Emitidos por entidades financieras españolas	1.502	1.589
Emitidos por entidades financieras extranjeras	4.159	4.228
Otros valores de renta fija	4.348	2.999
Total	**17.006**	**14.192**

El tipo de interés medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de negociación durante el ejercicio 2007 ha ascendido al 4,169 % (3,830% durante el ejercicio 2006).

A continuación se presenta el desglose por países del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
España	7.432	5.682
Resto de Europa	6.468	4.886
Estados Unidos	2.225	2.875
Latinoamérica	27	13
Resto del mundo	854	736
Total	**17.006**	**14.192**

6.3. Otros instrumentos de capital

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	2007	2006
Acciones de Sociedades Españolas	**2.688**	**5.300**
Entidades de crédito	237	672
Otras	2.451	4.628
Acciones de Sociedades Extranjeras	**2.883**	**1.838**
Entidades de crédito	608	519
Otras	2.275	1.319
Participación en el patrimonio de Fondos de Inversión	**3.466**	**2.745**
Total	**9.037**	**9.883**

6.4. Derivados financieros de negociación

La cartera de derivados de negociación surge de la necesidad del Banco de gestionar los riesgos en que se incurren en el curso normal de su actividad, obedeciendo en su mayoría a las posiciones mantenidas con clientes.

A continuación se presenta el desglose, por tipo de operaciones, de los saldos de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006, distinguiendo entre los tipos de mercados organizados y mercados no organizados:

	Millones de euros					
2007	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo de crédito	Riesgo sobre mercaderías	Total
Mercados organizados	**-**	**1**	**224**	**-**	**1**	**226**
Futuros financieros	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	1	224	-	1	226
Mercados no organizados	**(1.414)**	**952**	**(2.062)**	**50**	**2**	**(2.472)**
Entidades de crédito	**(1.325)**	**(202)**	**(1.140)**	**115**	**2**	**(2.550)**
Operaciones de plazo	(1.383)	-	-	-	-	(1.383)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	(6)	-	-	-	(6)
Permutas	-	22	(287)	-	2	(263)
Opciones	58	(218)	(853)	-	-	(1.013)
Otros productos	-	-	-	115	-	115
Otras entidades financieras	**(157)**	**1.715**	**(842)**	**91**	**-**	**807**
Operaciones de plazo	(159)	-	(2)	-	-	(161)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	1.694	21	-	-	1.715
Opciones	2	21	(861)	-	-	(838)
Otros productos	-	-	-	91	-	91
Resto de sectores	**68**	**(561)**	**(80)**	**(156)**	**-**	**(729)**
Operaciones de plazo	23	-	(2)	-	-	21
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	(660)	(251)	-	-	(911)
Opciones	45	99	173	-	-	317
Otros productos	-	-	-	(156)	-	(156)
Total	**(1.414)**	**953**	**(1.838)**	**50**	**3**	**(2.246)**
Clasificación por plazos de los derivados de negociación						
Hasta 1 mes	(427)	(117)	(45)	1	1	(587)
Entre 1 mes y 3 meses	(80)	(147)	(70)	-	-	(297)
Entre 3 meses y 1 año	(377)	(164)	(115)	(2)	7	(651)
Entre 1 y 2 años	(194)	(163)	(261)	(5)	(5)	(628)
Entre 2 y 3 años	(78)	(69)	(476)	(5)	-	(628)
Entre 3 y 4 años	(86)	(3)	(328)	(3)	-	(420)
Entre 4 y 5 años	(31)	80	(149)	9	-	(91)
Más de 5 años	(141)	1.536	(394)	55	-	1.056
Total	**(1.414)**	**953**	**(1.838)**	**50**	**3**	**(2.246)**
de los que: Derivados de Negociación Activos	**1.999**	**9.842**	**2.968**	**307**	**21**	**15.137**
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	**(3.413)**	**(8.889)**	**(4.806)**	**(257)**	**(18)**	**(17.383)**

2006	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo de crédito	Riesgo sobre mercaderías	Total
	Millones de euros					
Mercados organizados	**(760)**	**-**	**275**	**-**	**2**	**(483)**
Futuros financieros	(760)	-	-	-	-	(760)
Opciones	-	-	275	-	2	277
Mercados no organizados	**28**	**835**	**(1.654)**	**(4)**	**4**	**(791)**
Entidades de crédito	**-**	**(53)**	**(637)**	**(9)**	**-**	**(699)**
Operaciones de plazo	6	-	(7)	-	-	(1)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	2	-	-	-	2
Permutas	-	88	(24)	-	-	64
Opciones	(6)	(143)	(606)	(9)	-	(764)
Otros productos	-	-	-	-	-	-
Otras entidades financieras	**(2)**	**953**	**(570)**	**3**	**-**	**384**
Operaciones de plazo	-	-	-	-	-	-
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	1.045	7	-	-	1.052
Opciones	(2)	(92)	(577)	3	-	(668)
Otros productos	-	-	-	-	-	-
Resto de sectores	**30**	**(65)**	**(447)**	**2**	**4**	**(476)**
Operaciones de plazo	-	-	-	-	-	-
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	(347)	(396)	-	4	(739)
Opciones	30	282	(51)	2	-	263
Otros productos	-	-	-	-	-	-
Total	**(732)**	**835**	**(1.379)**	**(4)**	**6**	**(1.274)**
Clasificación por plazos de los derivados de negociación						
Hasta 1 mes	(255)	(17)	(19)	-	-	(291)
Entre 1 mes y 3 meses	(61)	(39)	(48)	-	5	(143)
Entre 3 meses y 1 año	(34)	(100)	131	-	1	(2)
Entre 1 y 2 años	(157)	(59)	(279)	-	3	(492)
Entre 2 y 3 años	(120)	(200)	(183)	-	(3)	(506)
Entre 3 y 4 años	8	52	(478)	(6)	-	(424)
Entre 4 y 5 años	(11)	(100)	(348)	(3)	-	(462)
Más de 5 años	(102)	1.298	(155)	5	-	1.046
Total	**(732)**	**835**	**(1.379)**	**(4)**	**6**	**(1.274)**
de los que: Derivados de Negociación Activos	**411**	**8.747**	**2.551**	**81**	**34**	**11.824**
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	**(1.143)**	**(7.912)**	**(3.930)**	**(85)**	**(28)**	**(13.098)**

7. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

7.1. Composición del saldo

El desglose del saldo de éste capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Valores representativos de deuda	9.142	8.547
Otros instrumentos de capital	9.567	8.989
Total	**18.709**	**17.536**

El desglose del saldo del epígrafe "Valores representativos de deuda" a 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Emitidos por bancos centrales	10	27
Deuda pública española	1.164	2.301
Deuda pública extranjera	1.965	2.583
de los que: dudosos de Admones. Públicas extranjeras	*2*	*2*
Emitidos por entidades de crédito	4.616	1.761
Residente	2.612	281
No residente	2.004	1.480
Otros valores de renta fija	1.402	1.895
Residente	694	739
No residente	708	1.156
Pérdidas por deterioro	(15)	(20)
Total	**9.142**	**8.547**

El importe de minusvalías netas de impuestos reconocidas en patrimonio a 31 de diciembre de 2007 de los valores representativos de deuda de los activos financieros disponibles para la venta ascienden a 94 millones de euros (a 31 de diciembre de 2006, las minusvalías netas ascendían a 6 millones de euros). Estas minusvalías se

consideran temporales, ya que han surgido en un periodo inferior a un año, siendo debida a la evolución de los tipos de interés.

El desglose del saldo del epígrafe "Otros instrumentos de capital" a 31 de diciembre de 2007 y 2006 atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Acciones de sociedades españolas	6.074	6.206
Entidades de crédito	1	1
No cotizadas	1	1
Otras	6.073	6.205
Cotizadas	6.038	6.171
No cotizadas	35	34
Acciones de sociedades extranjeras	2.083	1.251
Entidades de crédito	1.861	941
Cotizadas	1.861	941
No cotizadas	-	-
Otras	222	310
Cotizadas	219	307
No cotizadas	3	3
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	1.410	1.532
Total	**9.567**	**8.989**

El importe de plusvalías netas de impuestos reconocidas en patrimonio a 31 de diciembre de 2007 y 2006 de otros instrumentos de capital de los activos financieros disponibles para la venta ascienden a 3.044 y 2.373 millones de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, un total de 1.058 y 986 millones de euros respectivamente, se han adeudado del capítulo "Ajustes por valoración" y han sido registrados en el capítulo "Resultado de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas de este capítulo, sin considerar las pérdidas por deterioro:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
España	11.336	10.415
Resto de Europa	4.071	4.503
Estados Unidos	495	826
Latinoamérica	1.050	777
Resto del mundo	1.772	1.035
Total	**18.724**	**17.556**

7.2. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Saldo al inicio del período	**20**	**26**
Incremento de deterioro con cargo a resultados	-	-
Decremento del deterioro con abono a resultados	(5)	(7)
Eliminación del saldo deteriorado por pase del activo a fallidos	-	-
Otros	-	1
Saldo al final del período	**15**	**20**
De los que:		
- Sobre cartera deteriorada	2	2
- Sobre cartera vigente no deteriorada	13	18

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de las pérdidas por deterioro determinadas individualmente corresponde, íntegramente a valores representativos de deuda de países pertenecientes al área geográfica de Latinoamérica.

Adicionalmente, el saldo del capítulo "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activos financieros disponibles para la venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas recoge, en su caso, el incremento de deterioro correspondiente a "Otros instrumentos de capital". En el ejercicio 2007 no se ha producido incremento de deterioro alguno (2 millones de euros en el ejercicio 2006).

8. INVERSIONES CREDITICIAS

8.1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Depósitos en Entidades de Crédito	32.556	24.571
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	100
Crédito a la clientela	213.396	187.305
Valores representativos de deuda	-	9
Otros activos financieros	4.572	4.509
Total bruto	**250.524**	**216.494**
Menos: Pérdidas por deterioro	(3.802)	(3.466)
Total neto	**246.722**	**213.028**

8.2. Depósitos en Entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, era:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Cuentas mutuas	90	95
Cuentas a plazo	22.340	17.795
Resto de cuentas	1.208	1.462
Adquisición temporal de activos	8.750	5.082
Activos deteriorados	7	7
Total bruto	**32.395**	**24.441**
Ajustes por valoración (*)	161	130
Total	**32.556**	**24.571**

(*) Los ajustes por valoración mostrados anteriormente corresponden al devengo de intereses y rendimientos asimilados.

8.3. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Cartera comercial	10.569	10.319
Deudores con garantía real	106.330	92.670
Cuentas de crédito	15.448	13.640
Resto de préstamos	66.115	57.588
Adquisición temporal de activos	1.919	1.443
Deudores a la vista y varios	4.423	4.227
Arrendamientos financieros	6.842	6.233
Activos deteriorados	1.313	940
Total bruto	**212.959**	**187.060**
Ajustes por valoración (*)	437	245
Total	**213.396**	**187.305**

(*) Los ajustes por valoración mostrados anteriormente corresponden al devengo de intereses y rendimientos asimilados, así como a las correcciones por valoración de los derivados de cobertura asociados a créditos a la clientela.

El Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes tanto mobiliarios como inmobiliarios mediante contratos de arrendamiento financiero que se registran en este epígrafe de "Crédito a la clientela".

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose de este epígrafe por sector de actividad del acreditado, sin considerar los ajustes por valoración, era el siguiente:

	Millones de euros		
2007	Residentes	No Residentes	Total
Sector Público	6.787	781	7.568
Agricultura	1.943	221	2.164
Industria	17.091	11.037	28.128
Inmobiliaria y construcción	34.963	2.731	37.694
Comercial y financiero	14.671	6.666	21.337
Préstamos a particulares	84.643	1.191	85.834
Leasing	6.800	-	6.800
Otros	18.496	4.938	23.434
Total	**185.394**	**27.565**	**212.959**

	Millones de euros		
2006	Residentes	No Residentes	Total
Sector Público	7.103	712	7.815
Agricultura	1.776	118	1.894
Industria	14.665	1.044	15.709
Inmobiliaria y construcción	31.250	686	31.936
Comercial y financiero	14.241	15.879	30.120
Préstamos a particulares	76.723	1.430	78.153
Leasing	6.193	-	6.193
Otros	14.078	1.162	15.240
Total	**166.029**	**21.031**	**187.060**

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose de este epígrafe por áreas geográficas sin considerar los ajustes por valoración, era el siguiente:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
España	185.394	166.029
Resto de Europa	15.999	12.717
Estados Unidos	2.344	1.748
Latinoamérica	5.152	4.243
Resto del mundo	4.070	2.323
Total	**212.959**	**187.060**

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, del total del saldo del epígrafe "Crédito a la clientela", un importe de 27.053 y 9.017 millones de euros (Nota 32), respectivamente, corresponden a préstamos titulizados a través de dieciséis y nueve fondos de titulización, respectivamente, constituidos por el Banco, sobre los cuales se mantienen riesgos o beneficios, por lo que no pueden ser dados de baja de balance. El desglose de los mismos atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen se muestra a continuación:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Activos hipotecarios titulizados	17.213	2.320
Otros activos titulizados	9.840	6.697
Total	**27.053**	**9.017**

Por el contrario al 31 de diciembre de 2007 y 2006, un importe de 389 y 617 millones de euros (Nota 32), respectivamente, corresponden a préstamos titulizados dados de baja del balance por cumplir los requisitos requeridos para su baja.

8.4. Activos deteriorados y pérdidas por deterioro

El movimiento habido durante 2007 y 2006 en la cuenta "Crédito a la clientela – Activos deteriorados", se muestra a continuación:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Saldo al inicio del período	**940**	**859**
Entradas	1.374	877
Recuperaciones	(647)	(617)
Traspasos a fallidos	(352)	(172)
Diferencias de cambio y otros	(2)	(7)
Saldo al final del período	**1.313**	**940**

A continuación se presenta un detalle de aquellos activos financieros clasificados como crédito a la clientela y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito y aquellos no considerados como deteriorados pero con algún importe vencido, a 31 de diciembre de 2007. Se presentan clasificados en función del plazo transcurrido hasta dicha fecha desde el vencimiento del importe impagado más antiguo de cada operación o desde su consideración como deteriorado y según su área geográfica:

	Millones de euros						
		Activos deteriorados de credito a la clientela					
CONCEPTOS	**Importes vencidos hasta 3 meses**	**vencidos de 3 a 6 meses**	**vencidos de 6 a 12 meses**	**vencidos de 12 a 18 meses**	**vencidos de 18 a 24 meses**	**vencidos más de 24 meses**	**Total**
España	892	394	438	222	118	136	**1.308**
Resto de europa	7	1	-	-	-	1	**2**
Latinoamérica	-	-	-	-	-	-	**-**
Estados Unidos	1	-	-	-	-	-	**-**
Resto del mundo	-	3	-	-	-	-	**3**
Total	**900**	**398**	**438**	**222**	**118**	**137**	**1.313**

El movimiento durante 2007 y 2006 de los activos financieros deteriorados dados de baja de balance por considerarse remota su recuperación se muestra a continuación:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Saldo al inicio del período	**4.607**	**4.588**
Altas por:	**468**	**253**
Activos de recuperación remota	352	172
Productos vencidos no cobrados	116	81
Bajas por:	**(1.089)**	**(230)**
Cobro en efectivo	(116)	(105)
Adjudicación de activos	(3)	(4)
Otras causas	(970)	(121)
Variación neta por diferencias de cambio	**(11)**	**(4)**
Saldo al final del período	**3.975**	**4.607**

Las bajas por otras causas del cuadro anterior incluyen 906 millones de euros por la venta a terceros ajenos al Banco de cartera de activos fallidos realizada durante el ejercicio 2007.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en los ejercicios 2007 y 2006, en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones Crediticias":

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Saldo al inicio del período	**3.466**	**2.940**
Incremento de deterioro con cargo a resultados	835	878
Decremento del deterioro con abono a resultados	(135)	(173)
Eliminación del saldo deteriorado por pase del activo	(352)	(172)
Traspasos	(8)	(6)
Diferencias de cambio y otros	(4)	(1)
Saldo al final del período	**3.802**	**3.466**
De los que:		
- Sobre cartera deteriorada	627	649
- Sobre cartera vigente no deteriorada	3.175	2.817
En función de la naturaleza del activo cubierto:	**3.802**	**3.466**
Depósitos en entidades de crédito	9	6
Crédito a la clientela	3.793	3.452
Valores representativos de deuda	-	8
En función del área geográfica	**3.802**	**3.466**
España	3.186	2.981
Resto de Europa	313	231
Estados Unidos	19	10
Latinoamérica	114	91
Resto del mundo	170	153

Las recuperaciones de activos fallidos en los ejercicios 2007 y 2006 ascienden a 98 y 80 millones de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

A 31 de diciembre de 2007, existían 412 millones de euros en concepto de rendimientos financieros aunque no figuran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, por existir dudas en cuanto a la posibilidad de cobro. A 31 de diciembre de 2006 el saldo era de 415 millones de euros.

9. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación era:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Deuda pública española cotizada	1.417	1.417
Deuda pública extranjera cotizada	2.707	3.023
Emitidos por entidades de crédito españolas	344	344
Emitidos por entidades de crédito extranjeras	475	479
Emitidos por otros sectores residentes	646	648
Total bruto	**5.589**	**5.911**
Pérdidas por deterioro	(5)	(5)
Total	**5.584**	**5.906**

El saldo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 de este capítulo corresponde íntegramente a títulos de emisiones de países europeos.

Seguidamente se resumen los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este capítulo de los balances de situación, sin considerar las pérdidas por deterioro:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Saldo al inicio del período	**5.911**	**3.964**
Adquisiciones	-	2.211
Amortizaciones	(300)	(274)
Otros	(22)	10
Saldo al final del período	**5.589**	**5.911**

Seguidamente se resumen los movimientos que se han producido en las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Saldo al inicio del período	**5**	**5**
Incremento de deterioro con cargo a resultados	-	-
Decremento del deterioro con abono a resultados	-	-
Otros	-	-
Saldo al final del período	**5**	**5**
- Sobre cartera vigente no deteriorada	5	5

10. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREEDORES)

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, las principales posiciones cubiertas por el Banco y los derivados designados para cubrir dichas posiciones son:

- Coberturas de valor razonable:

- Títulos de deuda a tipo de interés fijo disponibles para la venta: El riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).
- Títulos de deuda de renta fija a largo plazo emitidos por el Banco: El riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).
- Títulos de renta variable disponibles para la venta: El riesgo se cubre utilizando permutas de acciones.
- Préstamos a tipo fijo: El riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).

- **Coberturas de flujos de caja**: La mayoría de las partidas cubiertas son préstamos de tipo de interés variable. Este riesgo se cubre con permutas de tipo de cambio y tipo de interés.

En la nota 2.b.1 se describen los tipos de cobertura indicados anteriormente.

En la nota 4 se analiza la naturaleza de los principales riesgos del Banco que son cubiertos.

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados financieros de cobertura registrados en los balances de situación que mantenía en vigor el Banco al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

2007	Millones de euros			
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados no organizados				
Entidades de crédito	**18**	**(890)**	**(72)**	**(944)**
Microcobertura de valor razonable	18	(797)	(72)	(851)
Microcobertura de flujo de efectivo	-	(93)	-	(93)
Otras entidades financieras	**8**	**85**	**(135)**	**(42)**
Microcobertura de valor razonable	8	85	(135)	(42)
Microcobertura de flujo de efectivo	-	-	-	-
Resto de sectores	**-**	**-**	**-**	**-**
Microcobertura de valor razonable	-	-	-	-
Microcobertura de flujo de efectivo	-	-	-	-
Total	**26**	**(805)**	**(207)**	**(986)**
de los que: Derivados de Cobertura Activos	**35**	**743**	**1**	**779**
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	**(9)**	**(1.548)**	**(208)**	**(1.765)**

2006	Millones de euros			
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados no organizados				
Entidades de crédito	**-**	**(335)**	**(119)**	**(454)**
Microcobertura de valor razonable	-	(140)	(119)	(259)
Microcobertura de flujo de efectivo	-	(195)	-	(195)
Otras entidades financieras	**-**	**126**	**(3)**	**123**
Microcobertura de valor razonable	-	126	(3)	123
Microcobertura de flujo de efectivo	-	-	-	-
Resto de sectores	**-**	**2**	**-**	**2**
Microcobertura de valor razonable	-	2	-	2
Microcobertura de flujo de efectivo	-	-	-	-
Total	**-**	**(207)**	**(122)**	**(329)**
de los que: Derivados de Cobertura Activos	**-**	**1.715**	**44**	**1.759**
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	**-**	**(1.922)**	**(166)**	**(2.088)**

Los flujos de caja previstos más significativos que el Banco tiene cubiertos se espera impacten en la cuenta de resultados en siguientes periodos:

CONCEPTOS	Millones de euros			
	3 meses o menos	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Fujos de caja de activos	187	488	377	144
Flujos de caja de pasivos	144	304	341	213

Los importes que fueron reconocidos en el patrimonio neto durante el ejercicio y aquellos importes que fueron dados de baja del patrimonio neto e incluidos en los resultados durante el ejercicio se informan en el "Estado de cambios en el patrimonio neto".

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen coberturas de transacciones previstas altamente probables en el Banco.

Durante 2007, correspondientes a las coberturas de valor razonable, se registraron en la cuenta de resultados 868 millones de euros de ganancias por los instrumentos de cobertura y 859 millones de euros de pérdidas por los instrumentos cubiertos atribuibles al riesgo cubierto.

A 31 de diciembre de 2007, los importes registrados en resultados por ineficacias de coberturas de flujos de efectivo no son significativos.

11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 la totalidad del saldo del capítulo "Activos no corrientes en venta" corresponde a activos adjudicados.

El movimiento habido en 2007 y 2006 en el saldo de este capítulo de los balances de situación se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Coste regularizado y actualizado -		
Saldo al inicio del período	**35**	**35**
Adiciones	47	43
Retiro	(315)	(57)
Traspasos	290	14
Saldo al final del período	**57**	**35**
Deterioro -		
Saldo al inicio del período	**9**	**6**
Incremento del deterioro con cargo a resultados	9	10
Decremento del deterioro con abono a resultados	(4)	-
Traspasos	8	6
Utilizaciones	(14)	(13)
Diferencia de cambio y otros		-
Saldo al final del período	**8**	**9**
Saldo neto-		
Saldo a 31 de diciembre	**49**	**26**

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen pasivos asociados a activos no corrientes en venta.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo BBVA llegó a un acuerdo con el Grupo GMP para vender los edificios de su propiedad situados en Castellana 81, Goya 14, Hortaleza-Vía de los Poblados y Alcalá 16 todos ellos en Madrid por lo que se procedió al traspaso de "Activo Material – De uso propio" a "Activo no corriente en venta" por un importe de 257 millones de euros. Una vez formalizada la venta de dichos edificios, se registró el retiro en "Activos no corrientes en venta" como se muestra en el cuadro anterior. El importe de la venta de los edificios mencionados anteriormente ascendió a 579 millones de euros.

Dicha venta ha generado unas plusvalías de 279 millones de euros registradas en la cuenta "Otras Ganancias – Ganancias por venta de activo material" de la cuenta de resultados de 2007 (Nota 41). Dichas ventas se han realizado sin ningún tipo de financiación a GMP por parte del Grupo.

El valor razonable de las partidas incluidas en activos no corrientes en venta se ha determinado tomando como referencia tasaciones realizadas por empresas registradas como tales en cada área geográfica en la que está ubicado el activo.

Las sociedades de valoración y tasación independientes inscritas en el Registro Oficial del Banco de España, empleadas para la valoración de estos activos son Valtecnic, S.A., General de Valoraciones, S.A., Krata, S.A., Tinsa, S.A., Alia Tasaciones, S.A., Ibertasa, S.A., Tasvalor, S.A. y Gesvalt, S.A.

La mayoría de los activos no corrientes en venta que aparecen en el activo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden a inmuebles.

Estos inmuebles clasificados como "Activos no corrientes en venta" son activos disponibles para la venta, la cual se considera altamente probable. Para la mayoría de estos activos se espera completar la venta en un año desde la fecha en el que el activo se clasifica como "Activo no corriente en venta".

El coste neto de los inmuebles de los activos no corrientes en venta a 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosa en las siguientes categorías:

	Millones de euros 2007	2006
Activos Residenciales	22	14
Activos Industriales	26	12
Activos Agrícolas	1	-
Total	**49**	**26**

Durante los ejercicios 2007 y 2006, se han financiado por parte de la entidad un 3,08% y un 7,47%, respectivamente, de las ventas de los activos no corrientes en venta. El importe de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos durante el ejercicio 2007 y 2006 asciende a 21 y 6 millones de euros, respectivamente (134 y 113 millones de euros acumulados, respectivamente).

Por la venta de activos con financiación, a 31 de diciembre 2007 y 2006, existen 29 y 19 millones de euros, respectivamente, de ganancias pendientes de reconocer.

12. PARTICIPACIONES

12.1. Participación en entidades asociadas

El detalle de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización, es el siguiente:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Por moneda:		
En euros	76	44
En moneda extrajera	429	-
Total	**505**	**44**
Por cotización		
Cotizados	429	-
No cotizados	76	44
Menos -		
Pérdidas por deterioro	-	-
Total	**505**	**44**

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe de los balances de situación, sin considerar las pérdidas por deterioro han sido:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Saldo al inicio del período	**44**	**786**
Ampliaciones de capital y compras	517	30
Ventas	(2)	(769)
Traspasos	-	1
Diferencias de cambio y otros	(54)	(4)
Saldo al final del período	**505**	**44**

La adquisición más significativa en el ejercicio 2007 es Citic Internacional Financial Holdings Limited (CIFH), con una inversión de 482 millones de euros se alcanzó el 14,58% de participación en dicha sociedad en el mes de marzo.

La inversión en CIFH, a pesar de ser menor al 20%, se ha contabilizado como entidad asociada ya que se tiene una influencia significativa en virtud del acuerdo estratégico firmado con el grupo bancario chino CITIC. Debido a dicho acuerdo también se adquirió en marzo del 2007 el 4,83% de China Citic Bank (CNCB), con una inversión de 719 millones de euros. Esta última participación está contabilizada como "Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital" en el balance de situación a 31 de diciembre de 2007 (Nota 7). Además se mantiene una opción de compra que permita al Banco alcanzar el 9,9% del capital de dicha entidad bancaria.

Durante el ejercicio 2007 no se han producido ventas de participaciones en entidades asociadas. En el ejercicio 2006 la venta más significativa fue la participación en Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.

12.2. Participación en entidades multigrupo

El detalle de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización, es el siguiente:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Por moneda:		
En euros	4	3
Por cotización		
No cotizados	4	3
Menos -		
Pérdidas por deterioro	-	-
Total	**4**	**3**

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe de los balances de situación, sin considerar las pérdidas por deterioro han sido:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Saldo al inicio del período	**3**	**7**
Adquisiciones	1	-
Traspasos	-	(4)
Saldo al final del período	**4**	**3**

12.3. Participaciones en entidades del Grupo

Este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge el valor contable de las acciones de sociedades que forman parte del Grupo BBVA. En los Anexos I y III se indican los porcentajes de participación, directa e indirecta, y otra información relevante de dichas sociedades.

El detalle de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización, es el siguiente:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Por moneda:		
En euros	3.835	3.563
En moneda extranjera	17.324	10.550
Total	**21.159**	**14.113**
Por cotización		
Cotizados	615	619
No cotizados	20.601	13.540
Menos -		
Pérdidas por deterioro	(57)	(46)
Total	**21.159**	**14.113**

A continuación se indica el movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2007 y 2006 en el saldo de este epígrafe, sin considerar las pérdidas por deterioro:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Saldo al inicio del período	**14.159**	**12.533**
Ampliaciones de capital y compras	7.373	1.949
Ventas	(5)	(49)
Traspasos	-	3
Diferencias de cambio y otros	(311)	(277)
Saldo al final del período	**21.216**	**14.159**

Las operaciones más significativas efectuadas en los ejercicios 2007 y 2006 se resumen a continuación:

Ejercicio 2007

- El 3 de enero de 2007, se cerró la operación de compra del 100% de State National Bancshares, Inc. con una inversión de 378 millones de euros.

  El 8 de marzo de 2007 el Banco acudió a la ampliación de capital de Laredo National Bancshares con un desembolso de 6 millones de euros.

  El 31 de mayo se produjo la fusión mediante absorción por State National Bancshares, Inc. de Laredo National Bancshares y Texas Regional Bancshares, cambiando su denominación a BBVA USA Bancshares, Inc.

  El 7 de septiembre de 2007 el Banco adquirió la totalidad de las acciones de Compass Bancshares, Inc., ("Compass") grupo bancario norteamericano, cotizado en el mercado Nasdaq, con actividad en los estados de Alabama, Texas, Florida, Arizona, Colorado y Nuevo México.

  La contraprestación a pagar a los anteriores accionistas de Compass fue de 9.115 millones de dólares USA (6.672 millones de euros). El Banco desembolsó 4.612 millones de dólares USA, equivalentes 3.385 millones de euros en efectivo y entregó 196 millones de acciones de BBVA de nueva emisión, que suponen un 5,5% sobre la cifra de capital social anterior del Banco. Adicionalmente, se ha desembolsado un importe de 21 millones de euros en concepto de gastos directamente atribuibles a la adquisición.

La ampliación de capital fue aprobada, junto con la operación de adquisición de Compass, en la Junta General de Accionistas de BBVA celebrada el 21 de junio de 2007. Esta ampliación de capital se llevó acabo el día 10 de septiembre, a un tipo de emisión de 16,77 € por acción, correspondiente al precio de cierre de la acción de BBVA el día 6 de septiembre, de conformidad con los términos del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de BBVA (Nota 21).

El 17 de octubre de 2007 se reorganizaron los holdings de Estados Unidos mediante absorción por Compass Bancshares, Inc. de BBVA USA Bancshares, Inc., tomando el nombre de este último.

- Durante el año 2007 el Banco acudió a las ampliaciones de capital de Proyectos Empresariales Capital Riesgo I, S.C.R. con una aportación de 155 millones de euros.
- En julio de 2007 suscribió 21.386.826 acciones en la ampliación de capital de BBVA Inversiones Chile, S.A. por un total de 6 millones de euros. Tras esta suscripción la participación del Banco en la sociedad aumentó ligeramente al 33,3%.
- En diciembre de 2007 acudió a la ampliación de capital de Gran Jorge Juan, S.A. con un desembolso de 100 millones de euros.
- El 27 de diciembre de 2007 realizó una inversión de 9 millones de euros en BBVA Finanzia S.p.A.
- El 28 de diciembre de 2007 el Banco compró a Finanzia Banco de Crédito, S.A. la participación de Blue Indico Investments, S.L. por un importe total de 17 millones de euros.

Ejercicio 2006

- En abril de 2006 el Banco aportó 90 millones de euros por la suscripción de 1.733.530.703 acciones en la ampliación de capital de BBVA Colombia, S.A.
- El 28 de julio de 2006, Telefónica España, S.A., en ejercicio del mecanismo de liquidez que establecía a su favor el Protocolo de Intenciones para la Integración de Uno-E Bank, S.A., suscrito entre Terra (sociedad absorbida por Telefónica España, S.A.) y BBVA, el 10 de enero de 2003, procedió a transmitir a BBVA su participación del 33% en Uno-E Bank, S.A. por un importe total de 148 millones de euros, pasando el Banco a tener el 67,347%.
- El 10 noviembre de 2006 se adquirió el 100% de la entidad norteamericana Texas Regional Bancshares Inc. con una inversión de 2.141 millones de dólares (1.674 millones de euros).
- Durante el mes de diciembre de 2006, BBVA Uruguay, S.A., realizó una reducción de capital lo que ha supuesto una devolución al Banco de 10 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existían ampliaciones de capital significativas en curso en ninguna empresa del Grupo.

12.4. Notificaciones sobre adquisición de participaciones

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones en el capital de entidades asociadas y multigrupo, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo IV.

12.5. Existencia de deterioro

El movimiento de las pérdidas por deterioro que se han producido en este capítulo durante los ejercicios 2007 y 2006 se indica a continuación:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Saldo al inicio del período	**46**	**29**
Incremento del deterioro con cargo a resultados	14	25
Decremento del deterioro con abono a resultados	-	(8)
Utilización	(3)	-
Saldo al final del período	**57**	**46**

13. ACTIVO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo a 31 de diciembre de 2007 y 2006, según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

	Millones de euros			
	De uso propio			
2007	Terrenos y edificios	Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias	Total
Coste regularizado y actualizado -				
Saldo a 1 de enero de 2007	**1.525**	**2.873**	**15**	**4.413**
Adiciones	20	246	-	**266**
Retiros	-	(76)	-	**(76)**
Traspasos	(269)	(160)	-	**(429)**
Diferencia de cambio y otros	-	(2)	-	**(2)**
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**1.276**	**2.881**	**15**	**4.172**
Amortización acumulada -				
Saldo a 1 de enero de 2007	**408**	**1.908**	**3**	**2.319**
Adiciones	20	164	-	**184**
Retiros	-	(67)	-	**(67)**
Traspasos	(63)	(76)	-	**(139)**
Diferencia de cambio y otros	-	(1)	-	**(1)**
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**365**	**1.928**	**3**	**2.296**
Deterioro -				
Saldo a 1 de enero de 2007	**-**	**-**	**1**	**1**
Incremento del deterioro con cargo a resultados	5	-	-	**5**
Decremento del deterioro con abono a resultados	-	-	-	**-**
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**5**	**-**	**1**	**6**
Activo material neto -				
Saldo a 1 de enero de 2007	**1.117**	**965**	**11**	**2.093**
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**906**	**953**	**11**	**1.870**

	Millones de euros			
	De uso propio			
2006	Terrenos y edificios	Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias	Total
Coste regularizado y actualizado -				
Saldo a 1 de enero de 2006	**1.501**	**2.769**	**15**	**4.285**
Adiciones	44	194	-	238
Retiros	(1)	(89)	-	(90)
Traspasos	(19)	-	-	(19)
Diferencia de cambio y otros	-	(1)	-	(1)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**1.525**	**2.873**	**15**	**4.413**
Amortización acumulada -				
Saldo a 1 de enero de 2006	**390**	**1.828**	**3**	**2.221**
Adiciones	23	161	-	184
Retiros	-	(80)	-	(80)
Traspasos	(5)	-	-	(5)
Diferencia de cambio y otros	-	(1)	-	(1)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**408**	**1.908**	**3**	**2.319**
Deterioro -				
Saldo a 1 de enero de 2006	**2**	**-**	**1**	**3**
Incremento del deterioro con cargo a resultados	-	-	-	-
Decremento del deterioro con abono a resultados	(2)	-	-	(2)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**-**	**-**	**1**	**1**
Activo material neto -				
Saldo a 1 de enero de 2006	**1.109**	**941**	**11**	**2.061**
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**1.117**	**965**	**11**	**2.093**

El Grupo BBVA adquirió a través de una de sus sociedades inmobiliarias y en virtud de un acuerdo firmado el 19 de junio de 2007 con el Grupo Gmp (GMP), el Parque Empresarial Foresta, ubicado en una zona de desarrollo en el Norte de Madrid, donde se construirá un nuevo centro corporativo.

El incremento neto del deterioro de activos materiales efectuado con cargo a los resultados del ejercicio 2007 ascendía a 5 millones de euros (en el ejercicio 2006 supuso un abono de 2 millones de euros).

Las ganancias y pérdidas por venta de activos materiales se presentan en los capítulos "Otras ganancias" y "Otras pérdidas" de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 41).

La actividad del Banco se realiza a través de una red de oficinas bancarias, tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

ÁREA	2007	2006
España	3.443	3.475
Resto del mundo	15	17
Total	**3.458**	**3.492**

En España, a 31 de diciembre de 2007, el 49,43% de las oficinas son alquiladas a terceros. El resto son propiedad del Banco.

14. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde en su totalidad al saldo neto de los desembolsos efectuados por la adquisición de aplicaciones informáticas.

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en el saldo del inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Saldo al inicio del período	**63**	**52**
Adiciones	52	28
Amortización del ejercicio	(25)	(17)
Diferencias de cambio y otros	-	-
Saldo al final del período	**90**	**63**

15. PERIODIFICACIONES DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 era:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Activo -		
Gastos pagados no devengados	11	6
Resto de otras periodificaciones activas	317	499
Total	**328**	**505**
Pasivo -		
Recursos tomados a descuento	23	14
Gastos devengados no vencidos	620	562
Otras periodificaciones pasivas	224	160
Total	**867**	**736**

16. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 era:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Activo -		
Operaciones en camino	37	22
Otros conceptos	403	540
Total	**440**	**562**
Pasivo -		
Operaciones en camino	33	105
Otros conceptos	70	-
Total	**103**	**105**

17. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este capítulo de los balances de situación adjuntos:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Depósitos de Bancos Centrales	22.984	12.757
Depósitos de entidades de crédito	46.852	41.631
Operaciones de mercado monetario a través de entidades de contrapartida	23	223
Depósitos de la clientela	172.807	146.892
Débitos representados por valores negociables	44.248	39.859
Pasivos subordinados	12.593	12.465
Otros pasivos financieros	4.122	4.870
Total	**303.629**	**258.697**

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el epígrafe "Otros pasivos financieros" recoge 570 y 469 millones de euros, respectivamente, correspondientes al tercer dividendo a cuenta de cada ejercicio (Nota 3).

17.1. Depósitos de Bancos Centrales

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación adjuntos era:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Banco de España		
Dispuesto en cuentas de crédito	4.114	2.056
Otras cuentas	172	154
Cesión temporal de activos	10.963	3.255
Otros bancos centrales	7.672	7.247
Ajustes por valoración - periodificaciones	63	45
Total	**22.984**	**12.757**

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el límite de financiación asignado por el Banco de España y otros bancos centrales al Banco era de 6.307 y 4.693 millones de euros, de los cuales se tenía dispuesto un importe de 4.114 y 2.056 millones de euros, respectivamente.

17.2. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Cuentas mutuas	70	48
Cuentas a plazo	38.162	33.001
Resto de cuentas	1.117	1.955
Cesión temporal de activos	7.163	6.310
Ajustes por valoración - periodificaciones	340	317
Total	**46.852**	**41.631**

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007, sin considerar los ajustes por valoración:

	Millones de euros			
2007	**A la vista**	**Plazo**	**Activos vendidos con acuerdo de recompra**	**Total**
España	763	15.591	3.220	19.574
Resto de Europa	222	13.689	3.943	17.854
Estados Unidos	69	3.764	-	3.833
Latinoamérica	104	471	-	575
Resto del mundo	29	4.647	-	4.676
Total	**1.187**	**38.162**	**7.163**	**46.512**

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006, sin considerar los ajustes por valoración:

	Millones de euros			
2006	**A la vista**	**Plazo**	**Activos vendidos con acuerdo de recompra**	**Total**
España	1.093	13.541	1.664	16.298
Resto de Europa	610	12.819	4.621	18.050
Estados Unidos	89	2.148	25	2.262
Latinoamérica	151	547	-	698
Resto del mundo	60	3.946	-	4.006
Total	**2.003**	**33.001**	**6.310**	**41.314**

17.3. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Administraciones Públicas	**8.124**	**6.623**
Españolas	5.035	4.860
Extranjeras	3.089	1.763
Otros sectores residentes	**129.363**	**116.232**
Cuentas corrientes	21.365	24.871
Cuentas de ahorro	23.313	23.544
Depósitos a plazo	75.820	58.641
Cesiones temporales de activos	8.865	9.176
No residentes	**33.743**	**22.659**
Cuentas corrientes	1.274	1.158
Cuentas de ahorro	463	1.180
Depósitos a plazo	31.994	19.872
Cesiones temporales de activos	12	449
Ajustes por valoración (*)	**1.577**	**1.378**
Total	**172.807**	**146.892**
De los que:		
En euros	135.965	121.515
En moneda extranjera	36.842	25.377

(*) Incluye periodificaciones, ajustes por derivados de cobertura y otros.

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del saldo del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2007, sin considerar los ajustes por valoración:

	Millones de euros				
2007	**A la vista y otros**	**Ahorro**	**Plazo**	**Activos vendidos con acuerdo de recompra**	**Total**
España	25.208	23.391	76.520	9.279	134.398
Resto de Europa	2.150	308	13.047	10	15.515
Estados Unidos	181	17	15.526	1	15.725
Latinoamérica	298	91	1.715	1	2.105
Resto del mundo	301	48	3.138	-	3.487
Total	**28.138**	**23.855**	**109.946**	**9.291**	**171.230**

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del saldo del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2006, sin considerar los ajustes por valoración:

	Millones de euros				
2006	**A la vista y otros**	**Ahorro**	**Plazo**	**Activos vendidos con acuerdo de recompra**	**Total**
España	28.243	23.609	58.842	10.399	121.093
Resto de Europa	1.797	1.040	7.635	448	10.920
Estados Unidos	104	19	8.370	-	8.493
Latinoamérica	252	83	1.739	1	2.075
Resto del mundo	283	38	2.612	-	2.933
Total	**30.679**	**24.789**	**79.198**	**10.848**	**145.514**

17.4. Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos era:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Pagarés y efectos	**173**	-
Bonos y obligaciones emitidos:		
Títulos hipotecarios	39.569	35.822
Otros valores no convertibles	4.674	3.655
Valores propios	(10)	(3)
Ajustes por valoración		
Periodificaciones, ajustes por derivados de cobertura y otros	(158)	385
Total	**44.248**	**39.859**

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, sin tener en cuenta los valores propios y los ajustes por valoración, en función de la moneda y tipo de interés de las distintas emisiones, es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Pagarés y efectos	173	-
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	4.604	3.425
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo	70	230
Cédulas hipotecarias	39.569	35.822
Total	**44.416**	**39.477**

La cuenta "Pagarés y efectos" recoge a 31 de diciembre de 2007, el saldo de varias emisiones con vencimiento inferior a un año por importe de 154 millones de dólares (103 millones de euros, aproximadamente) y de 70 millones de euros.

La cuenta "Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable" recoge a 31 de diciembre de 2007:

- Emisión realizada en julio de 1998, de obligaciones simples por importe nominal de 60 millones de euros que devengan anualmente y hasta su amortización final, en julio de 2008, un cupón variable resultante de aplicar un porcentaje del 83% sobre la media simple entre los tipos de oferta y de demanda de determinadas entidades de referencia, conforme al procedimiento de cálculo para un swap o permuta financiera al plazo de 30 años en pesetas contra el tipo de interés LIBOR peseta al plazo de 6 meses, del día en que se fije el cupón.
- Emisión realizada en agosto de 1998, por importe nominal de 30 millones de euros, y vencimiento en agosto de 2008. Devenga un cupón anual variable sobre el valor nominal de las obligaciones, que se calculará tomando como referencia el tipo de swap a 10 años multiplicado por un coeficiente del 0,865.
- Emisión de febrero de 2004, por importe nominal de 1.000 millones de euros que devenga trimestralmente y hasta su amortización, en febrero de 2009, un cupón variable de EURIBOR a 3 meses más 10 puntos básicos.
- Emisión realizada en junio de 2004, por importe nominal de 2.000 millones de euros y vencimiento en junio de 2008. Devenga cupones variables trimestrales sobre el valor nominal de los bonos de EURIBOR a 3 meses más 10 puntos básicos.
- Emisión realizada en noviembre de 2006, por importe nominal de 330 millones de euros y vencimiento en mayo de 2008, que devenga cupones trimestrales variables de EURIBOR a 3 meses menos 1,5 puntos básicos.
- Emisión realizada en enero de 2007, por importe de 150 millones de euros y vencimiento en enero de 2009, que devenga cupones semestrales variables de la siguiente manera:
    - Para el periodo de 22 de enero de 2007, inclusive, hasta el 21 de julio 2007, exclusive, se aplicará el tipo interpolado entre el EURIBOR a cinco meses y el EURIBOR a seis meses, menos 0,7 puntos básicos.
    - Para los periodos comprendidos entre el 21 de julio de 2007, inclusive, hasta el 21 de enero de 2009, exclusive, se aplicará el tipo EURIBOR a seis meses menos 0,7 puntos básicos.

- Emisión realizada en junio de 2007, por importe de 1.000 millones de euros y vencimiento en junio de 2011, que devenga cupones trimestrales variables de EURIBOR más 5 puntos básicos.
- Emisión realizada en julio de 2007, por importe de 30 millones de euros y vencimiento en junio de 2009, que devenga cupones trimestrales variables de EURIBOR más 1 punto básico.

A 31 de diciembre de 2007, la cuenta "Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo" recogía:

- Emisión de diciembre de 2006, por importe nominal de 50 millones de euros, con un tipo de interés fijo del 4,125% y vencimiento en diciembre de 2011. El Banco tendrá derecho a amortizar de forma anticipada los bonos emitidos en diciembre de 2008 y posteriormente coincidiendo con un pago de cupón.
- Emisión realizada en junio de 2007 por importe nominal de 10 millones de euros, con un tipo de interés fijo de 4,60% y vencimiento único en junio de 2009.
- Emisión realizada en junio de 2007 por importe nominal de 10 millones de euros, con un tipo de interés fijo de 4,70% y vencimiento único en junio de 2011.

La cuenta "Cédulas Hipotecarias" recoge varias emisiones con vencimiento final de la última en el año 2037.

Los ajustes por valoración incluyen ajustes por intereses devengados, operaciones de microcobertura y gastos de emisión, en su mayor parte.

Los intereses devengados por los débitos representados por valores negociables durante los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a 1.821 y 1.473 millones de euros (Nota 34).

17.5. Pasivos subordinados

Este epígrafe de los balances de situación adjuntos, recoge aquellas financiaciones que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación, en función del instrumento, moneda y tipo de interés de la emisión, sin tener en cuenta los ajustes por valoración, es:

	Millones de euros			
Fecha de la Emisión	**2007**	**2006**	**Tipo de interés vigente 2007**	**Fecha de vencimiento**
No convertibles en euros				
julio-96	27	27	9,37%	22-dic-2016
febrero-97	-	60		
septiembre-97	-	36		
diciembre-01	-	1.500		
julio-03	600	600	5,01%	17-jul-2013
noviembre-03	750	750	4,50%	12-nov-2015
octubre-04	992	992	4,37%	20-oct-2019
febrero-07	298	-	4,50%	16-feb-2022
Total	**2.667**	**3.965**		
Depósitos subordinados	**9.760**	**8.339**		
Total	**12.427**	**12.304**		

Durante 2007 se ha amortizado anticipadamente la emisión del 27 de diciembre del 2001 de 1.500 millones de euros. En el 2006 no existió reembolso anticipado de estas emisiones.

La cuenta "Depósitos subordinados" a 31 de diciembre de 2007 del detalle anterior incluye los depósitos tomados subordinados vinculados a las emisiones de deuda subordinada y acciones preferentes realizadas por BBVA Global Finance Ltd., BBVA Capital Funding Ltd., BBVA Subordinated Capital S.A.U., BBVA International Preferred S.A.U., BBVA International Ltd. y BBVA Capital Finance, S.A. que están garantizadas incondicional e irrevocablemente por el Banco.

Los intereses devengados por las financiaciones subordinadas durante los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a 606 y 494 millones de euros, respectivamente (véase Nota 34).

18. PROVISIONES

A continuación se muestra el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Fondos para pensiones y obligaciones similares	5.184	5.523
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	525	462
Otras provisiones	928	941
Total	**6.637**	**6.926**

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Millones de euros					
	2007			**2006**		
CONCEPTOS	**Fondo para pensiones y obligaciones similares (Nota 19)**	**Provisiones para riesgos y compromisos contingentes**	**Otras provisiones**	**Fondo para pensiones y obligaciones similares (Nota 19)**	**Provisiones para riesgos y compromisos contingentes**	**Otras provisiones**
Saldo al inicio del periodo	**5.523**	**462**	**941**	**4.889**	**425**	**1.063**
Más -						
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	429	76	63	1.132	53	116
Otros movimientos	-	-	-	25	-	-
Menos -						
Fondos disponibles	(63)	(11)	(40)	(9)	(5)	(99)
Pagos al personal prejubilado	(581)	-	-	(499)	-	-
Utilizaciones de fondos	(14)	-	(33)	(15)	(7)	(34)
Otros movimientos	(110)	(2)	(3)	-	(4)	(105)
Saldo al final del periodo	**5.184**	**525**	**928**	**5.523**	**462**	**941**

Las dotaciones con cargo a resultados correspondientes al epígrafe "Fondo para pensiones y obligaciones similares" figuran registradas en los capítulos "Intereses y cargas asimiladas", "Gastos de personal" y "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2007 por importe de 120, 5 y 304 millones de euros, respectivamente (99, 6 y 1.027 millones de euros, respectivamente en el ejercicio 2006). Por otra parte, los fondos disponibles correspondientes a los ejercicio 2007 y 2006 y que ascienden a 63 y 9 millones de euros se han registrado en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)".

Asimismo, las dotaciones y disponibles correspondientes al epígrafe "Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" figuran registradas en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

Por último, las dotaciones del ejercicio 2007 correspondientes al epígrafe "Otras provisiones" figuran registradas en los capítulos "Intereses y cargas asimiladas", "Gastos de personal" y "Dotaciones a provisiones (neto)" por importe de 33, 9 y 21 millones de euros, respectivamente (49, 9 y 58 millones de euros al 31 de diciembre de 2006). Por su parte, los fondos disponibles se registran en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" por importe de 40 y 99 millones de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

19. COMPROMISOS CON EL PERSONAL

De acuerdo con el convenio colectivo laboral, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (excepto para las personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

El Sistema de Previsión Social del Banco sustituye y mejora lo estipulado en el convenio colectivo de banca e incluye compromisos en caso de jubilación, fallecimiento e invalidez, amparando a la totalidad de los empleados, incluyendo aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980. El Banco exteriorizó la totalidad de sus compromisos con el personal activo y pasivo, de acuerdo con el Real Decreto 1.588/1999 de 15 de octubre mediante la constitución de Planes de Pensiones externos y la formalización de contratos de seguro con una compañía ajena al Grupo y de contratos de seguro con BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad perteneciente en un 99,94% al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. El Sistema de Previsión Social incluye compromisos de aportación definida y compromisos de prestación definida.

19.1. COMPROMISOS POR PENSIONES EN PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

Los compromisos por pensiones en planes de aportación definida no tienen impacto en los balances de situación adjuntos (ver Nota 2.d). En 2007 el Banco ha realizado aportaciones a los planes de aportación definida con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 39 millones de euros (en 2006 las aportaciones ascendieron a 32 millones de euros).

19.2. COMPROMISOS POR PENSIONES EN PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA Y OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO

19.2.1. Compromisos en España

Las hipótesis actuariales más significativas utilizadas a 31 de diciembre de 2007 y 2006, para la cuantificación de estos compromisos son las siguientes:

CONCEPTOS	2007	2006
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P.	PERM/F 2000P.
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4,5% / Curva de bonos AA	4% / Curva de bonos AA
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2,0%	1,5%
Tasa de crecimiento de salarios anual acumulativo	Al menos 3% (en función del colectivo)	Al menos 2,5% (en función del colectivo)
Edades de jubilación	Las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a jubilación o la pactada contractualmente a nivel individual en el caso de prejubilaciones	

19.2.1.1. Complemento de prestaciones del sistema público

El Banco mantiene compromisos de prestación definida en los casos de incapacidad permanente y fallecimiento de empleados en activo y prejubilados; en el caso de fallecimiento para una parte del personal jubilado; así como en el caso de jubilación para unos colectivos concretos de empleados en activo, prejubilados y jubilados (prestaciones en curso). Todos estos compromisos se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro y de fondos internos.

La situación de los compromisos de prestación definida al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Compromisos por pensiones causadas	2.093	2.495
Riesgos devengados por pensiones no causadas	373	183
	2.466	**2.678**
Coberturas al cierre del ejercicio:		
Con contratos de seguro con compañías de seguros vinculadas (*)	2.004	2.114
Con contratos de seguro con compañías de seguros no vinculadas	462	564
Total	**2.466**	**2.678**

(*) Estos fondos se encuentran registrados en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 18).

Dentro de los compromisos mencionados en el cuadro anterior, se incluyen compromisos por prestación definida para los que se han contratado pólizas de seguros con BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros, compañía de seguros perteneciente al Grupo. Los compromisos se encuentran registrados en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 18) y los activos de la póliza de seguros se encuentran registrados en el epígrafe "Contratos de seguros vinculados a pensiones".

Los contratos de seguro contratados con compañías de seguros no vinculadas al Grupo recogidos en el cuadro anterior, reflejan el importe de los activos afectos a los mencionados contratos de seguros. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el importe de los compromisos a cubrir era igual a los activos afectos.

Las aportaciones corrientes realizadas por el Banco por compromisos de jubilación de prestación definida, se registran con cargo a la cuenta "Gastos de Personal - Aportaciones a fondos de pensiones externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y ascienden a 20 y a 24 millones de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

19.2.1.2. Prejubilaciones

Los compromisos adquiridos con el personal prejubilado incluyen las retribuciones e indemnizaciones y las aportaciones a fondos externos de pensiones pagaderas durante el periodo de prejubilación. Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social.

En los ejercicios 2007 y 2006, el Banco ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que ha sido aceptada por 575 y 1.875 empleados, respectivamente. El coste total de dichos acuerdos asciende a

294 y 1.014 millones de euros, habiéndose registrado las correspondientes provisiones con cargo a la cuenta "Dotaciones a Provisiones (Neto) – Dotaciones a Fondos de Pensiones y Obligaciones Similares - Prejubilaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Los movimientos habidos en los ejercicios 2007 y 2006 en el valor actual de la obligación devengada por los compromisos adquiridos con el personal prejubilado en España se muestran a continuación:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	**3.157**	**2.555**
+ Coste por interés	111	91
+ Prejubilaciones del ejercicio	294	1.014
- Pagos realizados	(581)	(500)
+/- Otros movimientos	(1)	(2)
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	(54)	(1)
Valor actual actuarial al final del ejercicio	**2.926**	**3.157**
Coberturas al cierre de cada ejercicio		
En fondos internos (*)	2.926	3.157

(*) Estos fondos se encuentran registrados en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 18).

19.2.1.3. Atenciones sociales post-empleo

El 18 de octubre de 2007, el Banco ha suscrito un Acuerdo de Homologación de los Beneficios Sociales para sus empleados en España. Dicho acuerdo supone la homogeneización entre los distintos colectivos de empleados de los beneficios sociales existentes y, en algunos casos en los que se prestaba un servicio, su cuantificación por un importe en metálico anual. Dichos beneficios sociales incluyen Atenciones sociales post-empleo y otros compromisos con el personal.

La situación de estos compromisos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Compromisos por atenciones sociales post-empleo causadas	191	168
Riesgos devengados por compromisos por atenciones sociales post-empleo no causadas	42	53
Total:	**233**	**221**
Coberturas al cierre de cada ejercicio:		
En fondos internos (*)	233	221

(*) Estos fondos se encuentran registrados en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 18).

Los movimientos habidos en los ejercicios 2007 y 2006 en el valor actual de la obligación devengada por los compromisos adquiridos por atenciones sociales post-empleo son los siguientes:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	**221**	**209**
+ Coste por interés	9	8
+ Coste normal del ejercicio	2	2
- Pagos realizados	(11)	(13)
+/-Coste servicios pasados o cambios en el plan	8	-
+/- Otros movimientos	3	7
+/- Pérdidas (Ganancias) Actuariales	1	8
Valor actual actuarial al final del ejercicio	**233**	**221**

19.2.1.4. Resumen

A continuación, se resumen los cargos habidos en las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 por los compromisos de retribuciones post-empleo:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Intereses y cargas asimiladas:		
Coste por interés de los fondos de pensiones	120	99
Gastos de personal:		
Atenciones sociales	2	2
Dotaciones y aportaciones a planes de pensiones	61	60
Dotaciones a provisiones (neto):		
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares		
Fondos de Pensiones	(45)	7
Prejubilaciones	294	1.014
Total	**432**	**1.182**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen pérdidas y ganancias actuariales, procedentes de las diferencias entre hipótesis actuariales y la realidad o que, en su caso, pudieran proceder de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas, que no se encuentren registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias.

19.2.1.5. Otros compromisos con el personal: Premios de antigüedad

Adicionalmente a las Atenciones sociales post-empleo antes mencionadas, el Banco en España mantenía ciertos compromisos con una parte del personal, denominados "Premios de antigüedad", consistentes tanto en el pago de cierto importe en metálico como en la entrega de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., cuando dichos empleados cumpliesen un determinado número de años de prestación de servicios efectivos.

El Acuerdo de Homologación antes mencionado ha supuesto la finalización del Premio en Acciones a 31 de diciembre de 2007, teniendo dichos empleados derecho a recibir, en la fecha de antigüedad establecida, sólo el valor del compromiso devengado hasta 31 de diciembre de 2007.

En noviembre de 2007, el Banco ha ofrecido a esos empleados la posibilidad de rescatar ambos premios con anterioridad a la fecha de antigüedad establecida, oferta que ha sido aceptada por la mayor parte de los empleados y cuya liquidación (mediante la entrega de acciones o efectivo) se ha producido en el mes de diciembre de 2007.

El valor de los premios devengados hasta el 31 de diciembre de 2007 correspondientes a los empleados que no han optado por la mencionada liquidación anticipada se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones - Otras provisiones" de los balances de situación adjuntos por importe de 18 millones de euros.

A continuación se muestran los compromisos registrados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 por estos conceptos:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Otros compromisos con el personal (Nota 18)		
Premios de antigüedad (en metálico)	8	32
Premios de antigüedad (en acciones)	10	49
Total de compromisos	**18**	**81**

Los movimientos habidos en los ejercicios 2007 y 2006, por estos compromisos, tanto en metálico como en acciones, se muestran a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	**81**	**76**
+ Coste por interés	1	1
+ Coste normal del ejercicio	8	8
- Pagos realizados y liquidaciones	(16)	-
- Efecto de reducciones o liquidaciones	(26)	-
- Otros movimientos	(26)	(2)
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	(4)	(2)
Saldo al final del ejercicio	**18**	**81**
Coberturas al final de cada ejercicio:		
En fondos internos (*)	18	81

(*) Estos fondos se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones-Otras Provisiones" de los balances de situación adjuntos

Los movimientos habidos en los ejercicios 2007 y 2006, en el valor actual de la obligación devengada en número de acciones probables por premios de antigüedad (en acciones), es el siguiente:

CONCEPTOS	Número de acciones 2007	2006
Número al inicio del ejercicio	**6.538.948**	**6.946.467**
+ Coste normal del ejercicio	413.680	407.487
- Pagos realizados y liquidaciones	(4.122.739)	(186.480)
- Efecto de reducciones o liquidaciones	(1.818.683)	-
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	(173.738)	(628.526)
Número al final del ejercicio	**837.468**	**6.538.948**

En marzo de 1999 se emitieron 32.871.301 acciones nuevas a un precio de 2,14 euros por acción. Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas por una sociedad ajena al Grupo y, simultáneamente, el Banco adquirió una opción de compra sobre las mismas. Desde 1999, se ha ejercitado la opción de compra, en varias ocasiones de modo que a 31 de diciembre de 2007, se mantiene la opción sobre un total de 248.326 acciones a un precio de 2,09 euros por acción. Adicionalmente, el Banco tiene contratado una operación de futuro, con una entidad ajena al Grupo sobre un total de 589.142 acciones a un precio de ejercicio de 16,64 euros por acción.

Otros compromisos con el personal

El resto de beneficios sociales derivados correspondiente a los empleados en situación de activo se devenga y liquida anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna. El coste total de estos beneficios sociales asciende a 36 y 37 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, y se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Otros gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

19.2.2. Compromisos en el Extranjero

Una parte de la Red Exterior del Banco mantiene compromisos por retribuciones post-empleo con parte de su personal activo y/o pasivo. A continuación, se indican los datos más relevantes en relación con estos compromisos.

Compromisos de Prestación Definida registrados en Fondos Internos: El pasivo devengado por los compromisos de prestación definida adquiridos con personal activo y/o pasivo asciende a 21 y 31 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente y se incluye en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos.

Los valores actuales de las obligaciones devengadas en el ámbito de la Red Exterior se cuantifican en bases individuales, aplicándose el método de valoración de la unidad de crédito proyectada en el caso de empleados en activo. En cuanto a las hipótesis actuariales, se aplican, con carácter general, los siguientes criterios: el tipo de interés técnico se corresponde con la curva de tipos de bonos AA de empresa, las tablas de mortalidad con las aplicables en cada mercado local al contratar un seguro y las hipótesis sobre inflación y tasa de crecimiento salarial son, asimismo, las aplicables en cada mercado local, partiendo del criterio de prudencia y manteniendo la coherencia entre sí.

Los movimientos habidos en los ejercicios 2007 y 2006, en el conjunto de la Red Exterior, en los saldos de la cuenta "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" que refleja el valor actual de las obligaciones devengadas, son los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	**31**	**34**
+ Dotaciones con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	(8)	(3)
- Pagos realizados	(2)	(1)
+/- Otros movimientos	2	1
+/- Diferencias de tipo de cambio	(2)	-
Saldo al final del ejercicio	**21**	**31**

Coste de los Compromisos de la Red Exterior: El total del abono neto en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2007 por los compromisos de retribuciones post-empleo de la Red Exterior, tanto de Aportación Definitiva como de Prestación Definitiva asciende a 4 millones de euros (en el ejercicio 2006 se registró un cargo de 0,6 millones de euros), de los que 4 millones de euros corresponden al cargo por aportaciones a fondos de pensiones externos (4 millones de euros en el ejercicio 2006) (Nota 39).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen pérdidas y ganancias actuariales, procedentes de las diferencias entre hipótesis actuariales y la realidad o que, en su caso, pudieran proceder de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas, que no se encuentren cubiertas.

20. VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO

A continuación se presenta las variaciones producidas en el patrimonio neto durante los ejercicios 2007 y 2006:

2007	Millones de euros Capital (Nota 21)	Reservas (Nota 22 y 23) (*)	Otros instrumentos de capital	Valores propios	Resultados	Dividendos distribuidos	Ajustes por valoración	Total
Saldos a 1 de enero de 2007	**1.740**	**11.665**	**26**	**(40)**	**2.440**	**(1.364)**	**2.264**	**16.731**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	-	1.919	**1.919**
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	(719)	**(719)**
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	(576)	**(576)**
Resultados del período	-	-	-	-	3.612	-	-	**3.612**
Distribución del resultado	-	220	-	-	(2.440)	2.220	-	**-**
Dividendos/ Retribución	-	-	-	-	-	(2.535)	-	**(2.535)**
Emisiones (reducciones) instrumentos de capital	97	3.191	-	-	-	-	-	**3.288**
Gastos de emisión	-	(25)	-	-	-	-	-	**(25)**
Compraventa de instrumentos propios	-	(24)	-	(89)	-	-	-	**(113)**
Pagos con instrumentos de capital	-	-	23	-	-	-	-	**23**
Saldos a 31 de diciembre de 2007	**1.837**	**15.027**	**49**	**(129)**	**3.612**	**(1.679)**	**2.888**	**21.605**

(*) El importe de Reservas incluye los importes de los epígrafes "Reservas" y "Prima de emisión" de los balances de situación adjuntos.

2006	Millones de euros Capital (Nota 21)	Reservas (Nota 22 y 23) (*)	Otros instrumentos de capital	Valores propios	Resultados	Dividendos distribuidos	Ajustes por valoración	Total
Saldos a 1 de enero de 2006	**1.661**	**8.660**	**-**	**(29)**	**1.918**	**(1.170)**	**1.810**	**12.850**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	-	1.378	1.378
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	(603)	(603)
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	(321)	(321)
Resultados del período	-	-	-	-	2.440	-	-	2.440
Distribución del resultado	-	118	-	-	(1.918)	1.800	-	-
Dividendos/ Retribución	-	-	-	-	-	(1.994)	-	(1.994)
Emisiones (reducciones) instrumentos de capital	79	2.921	-	-	-	-	-	3.000
Gastos de emisión	-	(40)	-	-	-	-	-	(40)
Compraventa de instrumentos propios	-	6	-	(11)	-	-	-	(5)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	26	-	-	-	-	26
Saldos a 31 de diciembre de 2006	**1.740**	**11.665**	**26**	**(40)**	**2.440**	**(1.364)**	**2.264**	**16.731**

(*) El importe de Reservas incluye los importes de los epígrafes "Reservas" y "Prima de emisión" de los balances de situación adjuntos.

21. CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2007, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., era de 1.836.504.869,29 euros, dividido en 3.747.969.121 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 10 de septiembre de 2007 se llevó a cabo un aumento de capital, aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2007, mediante la emisión de 196.000.000 acciones ordinarias para atender al pago de la contraprestación acordada para la adquisición de la totalidad del capital social de Compass Bancshares, Inc. (véase Nota 12).

Todas las acciones del capital social de BBVA poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista. No existen acciones que no sean representativas de capital.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zurich, Milán y México.

Los American Depositary Shares (ADS) de BBVA S.A., que cotizan en Nueva York, se negocian también en la Bolsa de Lima (Perú) a través de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados.

A 31 de diciembre de 2007, BBVA no tenía conocimiento de la existencia en su capital social de participación significativa alguna a excepción de la ostentada por D. Manuel Jove Capellán quien a dicha fecha poseía una participación significativa del 5,010% del capital social de BBVA a través de las sociedades IAGA Gestión de Inversiones, S.L., Bourdet Inversiones, SICAV, S.A. y Doniños de Inversiones, SICAV, S.A. Además, The Bank of New York International Nominees, Chase Nominees Ltd y State Street Bank and Trust Co. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentan respectivamente un 4,16%, un 5,76% y un 5,90% del capital social de BBVA.

No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza la propiedad o el control sobre el Banco.

BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA ni conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital hasta el importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de adopción del acuerdo, esto es 830.758.750,54 euros. El plazo del que disponen los administradores para efectuar esta ampliación de capital, de acuerdo con la legislación en vigor, es de 5 años. La única disposición hasta la fecha realizada por BBVA con cargo a la presente autorización se realizó en noviembre de 2006 por un importe de 78.947.368,22 euros.

La Junta General de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2006 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en el plazo legal máximo de cinco años, en una o varias veces, directamente o a través de sociedades filiales con la plena garantía del Banco, todo tipo de instrumentos de deuda, documentada en obligaciones, bonos de cualquier clase, pagarés, cédulas de cualquier clase, warrants, total o parcialmente canjeables por acciones ya emitidas de la propia Sociedad o de otra sociedad, o liquidables por diferencias, o cualesquiera otros valores de renta fija, en euros o en otra divisa, susceptibles de ser suscritos en metálico o en especie, nominativos o al portador, simples o con garantía de cualquier clase, incluso hipotecaria, con o sin la incorporación de derechos a los títulos (warrants), subordinados o no, con duración temporal o indefinida, hasta un importe máximo de 105.000 millones de euros, habiendo sido dicho importe aumentado en 30.000 millones de euros por la Junta General Ordinaria celebrada el 16 de marzo de 2007.

Por otra parte, la Junta General celebrada el 1 de marzo de 2003 acordó delegar en el Consejo de Administración, por el plazo de 5 años, la facultad de emitir obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de 6.000 millones de euros, aprobando las reglas de su colocación, así como la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente; determinar las bases y modalidades de la conversión y ampliar el capital social en la cuantía necesaria. BBVA no tiene emitidas obligaciones canjeables y/o convertibles en acciones de BBVA.

22. PRIMA DE EMISIÓN

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 asciende a 12.770 millones de euros e incluye entre otros el importe de las primas de emisión de las ampliaciones de capital, en concreto la última realizada en el 2007 por importe de 3.191 millones de euros (véase Nota 20), así como el importe de las plusvalías de la fusión entre Banco Bilbao S.A. y Banco Vizcaya S.A. (que asciende a 641 millones de euros).

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

23. RESERVAS

El desglose de este capítulo de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Reservas restringidas:		
Reserva legal	348	333
Reserva indisponible por capital amortizado	88	88
Reserva indisponible sobre acciones de la sociedad dominante	912	815
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	2	2
Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	85	176
Reservas de libre disposición:		
Voluntarias y otras	822	672
Total	**2.257**	**2.086**

23.1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social, límite alcanzado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2007, una vez considerada la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio (Nota 3). La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

23.2. Reservas indisponibles

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, existe una reserva indisponible registrada por la reducción de valor nominal de cada acción realizada en abril de 2000 y, otra reserva indisponible relacionada con el importe de las acciones propias en poder del propio Banco al final de cada ejercicio, así como por el importe de los créditos en vigor en dichas fechas que se hayan concedido a clientes para la compra de acciones del propio Banco o que cuenten con la garantía de dichas acciones.

Por último y, de acuerdo con lo establecido en la Ley 46/1998, sobre introducción del euro, está registrada una reserva por el efecto del redondeo que se produjo en la redenominación a euros del capital.

23.3. Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 (Regularizaciones y actualizaciones del balance)

Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A. se acogieron, con anterioridad a la fusión, a lo establecido en la legislación aplicable sobre regularización y actualización de balances. Asimismo, el 31 de diciembre de 1996 el Banco se acogió a la revalorización de inmovilizado material prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos autorizados, con el límite del valor de mercado que se deriva de las valoraciones existentes. Como consecuencia de estas actualizaciones, el coste y la amortización del inmovilizado material y, en su caso, el coste de los valores de renta variable, se incrementaron en los siguientes importes que, a su vez, fueron aplicados en la forma que se indica a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros
Regularizaciones y actualizaciones legales del Inmovilizado material:	
Coste	187
Menos -	
Gravamen único de actualización (3%)	(6)
Saldo a 31 de diciembre de 1999	**181**
Rectificación como consecuencia de la comprobación por parte de la Administración Tributaria en 2000	(5)
Traspaso a Reservas de libre disposición	(91)
Total	**85**

Una vez que la Administración Tributaria comprobó en el año 2000 el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", dicho saldo sólo podía destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a la ampliación del capital social, hasta el 1 de enero del año 2007, en el que el saldo remanente puede destinarse a reservas de libre disposición, en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidos o dados de baja los elementos actualizados.

24. VALORES PROPIOS

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. en posesión del Banco y algunas sociedades consolidadas de carácter instrumental eran las siguientes:

SOCIEDAD	2007		2006	
	Nº ACCIONES	% DEL CAPITAL	Nº ACCIONES	% DEL CAPITAL
BBVA	291.850	0,008	2.462.171	0,069
Corporación General Financiera	15.525.688	0,414	5.827.394	0,164
Otros	19.154	0,001	16.640	0,000
Total	**15.836.692**	**0,423**	**8.306.205**	**0,233**

A lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 las sociedades del Grupo han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

CONCEPTOS	2007		2006	
	Nº acciones	Millones de euros	Nº acciones	Millones de euros
Saldo al inicio del ejercicio	**8.306.205**	**147**	**7.609.267**	**96**
+ Compras	921.700.213	16.156	338.017.080	5.677
- Ventas	(914.169.726)	(16.041)	(337.319.748)	(5.639)
+/- Otros movimientos	-	(1)	(394)	(1)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	128	-	14
Saldo al final del ejercicio	**15.836.692**	**389**	**8.306.205**	**147**

El precio medio de compra de acciones en el ejercicio 2007 fue de 17,53 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2007 fue de 17,51 euros por acción.

Los resultados netos generados por transacciones sobre instrumentos de capital propio se registraron en el patrimonio neto en el epígrafe "Fondos Propios - Reservas" del balance de situación. Durante el ejercicio 2007, dicho resultado ascendía a un importe negativo de 26 millones de euros.

Durante el ejercicio 2007, el porcentaje de acciones en autocartera del Grupo ha oscilado entre un mínimo de 0,136% y un máximo de 1,919% del capital (entre un 0,020% y un 0,858% durante el ejercicio 2006).

El número de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. aceptadas en concepto de garantía a 31 de diciembre de 2007 y 2006 era de 96.613.490 y 74.453.876 acciones respectivamente cuyo valor nominal por acción era de 0,49 euros, siendo representativas del 2,58% y 2,10% del capital a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

El numero de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. propiedad de terceros pero gestionados por alguna sociedad del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 era de 105.857.665 y 99.849.614 acciones respectivamente cuyo valor nominal por acción era de 0,49 euros, siendo representativas del 2,824% y 2,811% del capital a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

25. SITUACIÓN FISCAL

El saldo del capítulo "Pasivos Fiscales" de los balances de situación adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que le son aplicables, entre los que se incluye el pasivo por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada periodo. En caso de existir, el saldo neto, a favor del Banco, de la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativa a los beneficios del ejercicio, menos las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados y los importes a devolver de ejercicios anteriores, se incluye en el capítulo "Activos Fiscales" del activo de los balances de situación adjuntos.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus sociedades dependientes fiscalmente consolidables han venido tributando en Régimen de Consolidación Fiscal. Las sociedades dependientes de Argentaria, que integraban el Grupo Fiscal nº 7/90, entraron a formar parte del Grupo Fiscal nº 2/82 desde el mismo ejercicio 2000, al haber sido acogida la anterior fusión al Régimen de neutralidad fiscal contenido en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Con fecha 30 de diciembre de 2002, se presentó al Ministerio de Economía y Hacienda la pertinente comunicación para prorrogar de forma indefinida, de acuerdo con la normativa actual, la aplicación del Régimen de tributación de Consolidación Fiscal.

Durante el ejercicio 2003, así como en ejercicios anteriores, el Banco participó en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen de neutralidad fiscal regulado en la Ley 29/1991, de 16 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directivas y Reglamentos de las

Comunidades Europeas, y en el Capítulo VIII, Título VIII, de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Los requisitos de información establecidos por las citadas normas figuran en las Memorias que forman parte de las cuentas anuales de las entidades implicadas correspondientes al ejercicio en que se han realizado dichas operaciones.

a) Ejercicios sujetos a inspección fiscal

El Banco tiene sujetos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2001 y siguientes para los principales impuestos que son de aplicación.

En el ejercicio 2005, como consecuencia de la actuación inspectora de las autoridades fiscales, se incoaron actas de inspección hasta el ejercicio 2000 inclusive, algunas de ellas firmadas en disconformidad. Una vez considerada la naturaleza temporal de alguno de los conceptos incoados, los importes que, en su caso, pudieran derivarse de las mismas se encuentran provisionados al cierre del ejercicio 2007.

Asimismo, y durante el ejercicio 2005, se produjo la comunicación de inicio de actuaciones inspectoras para los ejercicios 2001 a 2003 para los principales impuestos a los que el Banco se encuentra sujeto, sin que las mismas hayan finalizado al cierre del ejercicio 2007.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones de las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión del Consejo de Administración del Banco y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del Banco.

b) Conciliación

A continuación se indica la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades aplicando el tipo impositivo general y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo del 32,5% (35% para el Ejercicio 2006)	1.380	1.060
Disminuciones por diferencias permanentes:		
Deducciones y bonificaciones	(443)	(496)
Otros conceptos, neto	(287)	(22)
Aumentas (Disminuciones) netos por diferencias temporarias	(204)	177
Cuota del Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	**446**	**719**
Dotación (Utilización) de Activos y Pasivos por impuestos diferidos	204	(177)
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengados en el ejercicio	**650**	**542**
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de ejercicios anteriores	(15)	48
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	**635**	**590**

El Banco se acoge a las deducciones por inversiones en activos fijos nuevos (en el ámbito del régimen fiscal de Canarias, por importe no significativo), bonificaciones, deducción por formación del personal y deducciones por doble imposición, entre otras, de conformidad con lo previsto en la normativa del Impuesto sobre Sociedades.

El Banco y las sociedades absorbidas se acogieron hasta el 31 de diciembre de 2001 al diferimiento de tributación en el Impuesto sobre Sociedades de los beneficios obtenidos en la enajenación de su inmovilizado material y de acciones en sociedades participadas en más del 5%, cuyo importe por ejercicios se desglosa a continuación:

EJERCICIO	Millones de euros
1996	26
1997	150
1998	568
1999	117
2000	75
2001	731

De acuerdo con la normativa vigente hasta el 31 de diciembre de 2001, los importes de los citados beneficios relativos a cada uno de dichos ejercicios se debían integrar por partes iguales en las bases imponibles correspondientes a los siete ejercicios fiscales que se cerraban a partir de los años 2000, 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, respectivamente. Tras la integración de la parte correspondiente al ejercicio 2001, el importe de la renta pendiente de integrar ascendía a 1.639 millones de euros. El Banco se acogió a lo dispuesto en la

Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Administrativas, Fiscales y de Orden Social, aumentando prácticamente la totalidad de dicho importe (1.634 millones de euros) a la base imponible del ejercicio 2001 en concepto de diferencia temporal.

Las adquisiciones de acciones en sociedades que suponen una participación en más del 5%, en especial las inversiones de este tipo realizadas en Latinoamérica, se afectaron al cumplimiento de los compromisos de reinversión a fin de aplicar el citado diferimiento de tributación.

A partir del ejercicio 2002, el Banco se ha acogido a la deducción en el Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión onerosa de inmuebles y de acciones participadas en más del 5%. La adquisición de acciones, que suponen una participación superior al 5% realizadas en cada uno de los ejercicios se han afectado al cumplimiento de los compromisos de reinversión de la citada deducción.

A continuación se desglosa el importe de la renta acogida a la citada deducción en dichos ejercicios:

EJERCICIO	Millones de euros
2002	276
2003	27
2004	332
2005	80
2006	410

En el ejercicio 2007 la renta acogida a deducción por reinversión ha ascendido a 1.028 millones de euros afectándose las adquisiciones de participaciones superiores al 5%, realizadas en el ejercicio, en particular, la adquisición el 7 de septiembre de 2007 del Grupo Compass.

c) Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias, en los ejercicios 2007 y 2006 el Banco ha repercutido en su patrimonio neto los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	2007	2006
Cargos a patrimonio neto		
Instrumentos de capital	(1.304)	(1.017)
Otros	(8)	-
Abonos a patrimonio neto		
Valores representativos de deuda	40	3
Otros	34	44
Total	**(1.238)**	**(970)**

d) Impuestos diferidos

El saldo del capítulo "Activos fiscales" de los balances de situación adjuntos incluye los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a los activos por impuestos diferidos; a su vez, el saldo del capítulo "Pasivos fiscales" incluye el pasivo correspondiente a los diferentes pasivos por impuestos diferidos del Banco.

Como consecuencia de las reformas fiscales aprobadas en 2006, entre las que figura la modificación del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades, fijándolo en el 32,5% para 2007 y 30% para 2008 y siguientes, el Banco ha procedido a regularizar sus activos y pasivos por impuestos diferidos ajustándolos según la tasa previsible de recuperación. El efecto de la citada regularización ha supuesto un mayor Gasto por Impuesto sobre Sociedades de 7 millones de euros en el ejercicio 2007.

El importe correspondiente a los activos por impuestos diferidos asciende a 2.901 millones de euros y a 2.975 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006. Los principales conceptos por los que se han registrado activos por impuestos diferidos corresponden a dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal (1.466 y 1.582 millones de euros en 2007 y 2006 respectivamente), y a dotaciones del fondo de cobertura de insolvencias (802 y 718 millones de euros en 2007 y 2006 respectivamente).

El importe correspondiente a los pasivos por impuestos diferidos asciende a 1.715 y 1.250 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

26. PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2007, sin tener en cuenta los ajustes por valoración:

2007	Total	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
	Millones de euros						
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	12.216	12.216	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	32.395	2.173	15.500	3.985	4.127	4.634	1.976
Crédito a la clientela	212.959	4.802	21.769	15.361	30.101	50.013	90.913
Operaciones del mercado monetario a	-	-	-	-	-	-	-
través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	31.718	328	935	1.689	6.482	12.702	9.582
Otros activos con vencimiento	4.572	1.699	60	-	2.525	288	-
PASIVO -							
Depósitos de bancos centrales	22.921	5	20.791	1.435	690	-	-
Depósitos de entidades de crédito	46.512	1.187	28.906	4.259	5.400	4.533	2.227
Operaciones del mercado monetario a							
través de entidades de contrapartida	23	-	23	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	171.230	52.059	44.870	11.137	22.422	38.969	1.773
Débitos representados por valores negociables	44.406	-	166	-	2.427	19.471	22.342
Pasivos subordinados	12.427	-	-	-	-	1.675	10.752
Otros pasivos con vencimiento	4.123	3.553	570	-	-	-	-

27. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del Banco y su correspondiente valor razonable al cierre de los ejercicios 2007 y 2006.

2007	Valor en libros	Valor razonable
	Millones de euros	
Activos		
Caja y depósitos en bancos centrales	12.216	12.216
Cartera de negociación	41.180	41.180
Activos financieros disponibles para la venta	18.709	18.709
Inversiones crediticias	246.722	252.894
Cartera de inversión a vencimiento	5.584	5.334
Derivados de cobertura	779	779
Pasivos		
Cartera de negociación	18.545	18.545
Pasivos financieros a coste amortizado	303.629	301.771
Derivados de cobertura	1.765	1.765

2006	Valor en libros	Valor razonable
	Millones de euros	
Activos		
Caja y depósitos en bancos centrales	3.264	3.264
Cartera de negociación	35.899	35.899
Activos financieros disponibles para la venta	17.536	17.536
Inversiones crediticias	213.028	217.908
Cartera de inversión a vencimiento	5.906	5.768
Derivados de cobertura	1.759	1.759
Pasivos		
Cartera de negociación	13.658	13.658
Pasivos financieros a coste amortizado	258.697	257.950
Derivados de cobertura	2.088	2.088

El valor razonable de "Caja y depósitos en bancos centrales" al ser operaciones a corto plazo, equivale al valor en libros, el valor razonable de la "Cartera de inversión a vencimiento" corresponde a su valor de cotización y el valor razonable de las "Inversiones crediticias" y "Pasivos financieros a coste amortizado" ha sido estimado descontando los flujos de caja previstos usando los tipos de interés de mercado a fin de cada ejercicio.

28. GARANTÍAS FINANCIERAS Y DISPONIBLES POR TERCEROS

Los epígrafes pro-memoria "Riesgos contingentes" y "Compromisos contingentes" de los balances de situación adjuntos recogen los importes que el Banco deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por la Entidad en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Riesgos contingentes -	**102.889**	**80.647**
Fianzas, avales y cauciones	68.313	64.566
Redescuentos, endosos y aceptaciones	30.728	13.798
Otros	3.848	2.283
Compromisos contingentes -	**76.246**	**70.714**
Disponibles por terceros:		
Por entidades de crédito	2.669	4.336
Por el sector Administraciones Públicas	3.408	2.273
Por otros sectores residentes	40.024	39.212
Por sector no residente	24.668	20.029
Otros compromisos	**5.477**	**4.864**
Total	**179.135**	**151.361**

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Banco, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Banco.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía (Nota 36).

29. ACTIVOS AFECTOS A OTRAS OBLIGACIONES PROPIAS Y DE TERCEROS

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los activos propiedad del Banco afectos a obligaciones propias ascendían a 48.776 y 43.036 millones de euros, respectivamente. Estos importes corresponden principalmente a activos entregados en garantía de las líneas de financiación asignadas al Banco por el Banco de España y a la emisión de cédulas hipotecarias, que de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario se consideran aptos como garantía frente a terceros.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existían activos propiedad del Banco afectos a obligaciones propias o de terceros adicionales a los descritos en las diferentes notas de estas cuentas anuales.

30. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existían activos ni pasivos contingentes significativos no registrados en los balances adjuntos.

31. COMPROMISOS DE COMPRA Y DE VENTA

Los instrumentos financieros vendidos con compromiso de recompra no son dados de baja de los balances de situación y el importe recibido por la venta se considera como una financiación recibida de terceros. Los instrumentos financieros comprados con compromiso de venta posterior no son dados de alta en los balances de situación y el importe entregado por la compra se considera como una financiación otorgada a terceros.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Banco tenía activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 27.440 y 20.636 millones de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 10.669 y 6.626 millones de euros, respectivamente.

32. OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

A continuación se desglosa este concepto en sus apartados más significativos:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Instrumentos financieros confiados por terceros	387.120	371.638
Transferencia de activos (Nota 8)	27.442	9.634
Dados íntegramente de baja del balance	389	617
Mantenidos íntegramente en el balance	27.053	9.017
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	1.921	2.344
Valores recibidos en préstamo	69	70
Recursos de clientes fuera de balance gestionados por el Grupo (*)	71.233	71.458
- Sociedades y fondos de inversión	45.788	47.702
- Fondos de pensiones	15.520	14.665
- Ahorro en contratos de seguro	2.992	3.072
- Carteras de clientes gestionadas discrecionalmente	6.933	6.019
Total	**487.785**	**455.144**

(*) La totalidad de estos recursos son comercializados por el Banco.

33. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Banco durante 2007 y 2006:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Bancos Centrales	95	59
Depósitos en entidades de crédito	1.838	919
Créditos a la clientela	10.390	7.139
De las Administraciones Públicas	351	264
Sector residente	8.785	6.020
Sector no residente	1.254	855
Valores representativos de deuda	1.321	1.278
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	25	34
Otros rendimientos	116	127
Total	**13.785**	**9.556**

34. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

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

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Banco de España y otros Bancos Centrales	260	224
Depósitos en entidades de crédito	2.172	1.834
Depósitos de la clientela	6.270	3.576
Débitos representados por valores negociables (Nota 17)	1.821	1.473
Pasivos subordinados (Nota 17)	606	494
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(359)	(779)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Notas 18 y 19)	120	99
Otras cargas	43	56
Total	**10.933**	**6.977**

35. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

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

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Participaciones en entidades asociadas	5	1
Participaciones en entidades multigrupo	-	1
Participaciones en entidades del Grupo	1.476	1.158
Otras acciones e instrumentos de capital	329	369
Total	**1.810**	**1.529**

36. COMISIONES PERCIBIDAS

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

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Comisiones de disponibilidad	47	47
Pasivos contingentes	177	163
Créditos documentarios	20	21
Avales y otras garantías	157	142
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	3	4
Servicios de cobros y pagos	792	754
Servicio de valores	199	180
Asesoramiento y dirección de operaciones singulares	53	44
Asesoramiento y similares	50	38
Comercialización de productos financieros no bancarios	638	647
Otras comisiones	215	185
Total	**2.174**	**2.062**

37. COMISIONES PAGADAS

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

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Corretajes en operaciones activas y pasivas	2	2
Comisiones cedidas a terceros	203	187
Otras comisiones	176	141
Total	**381**	**330**

38. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Resultado neto en venta o valoración de activos		
Cartera de negociación	465	310
Activos financieros disponibles para la venta (*)	1.223	998
Inversiones crediticias	(1)	-
Otros	19	(62)
Total	**1.706**	**1.246**

(*) A 31 de diciembre de 2007 incluye 834 millones de euros correspondientes a las plusvalías obtenidas en la venta de la participación que el Banco mantenía en Iberdrola, S.A. A 31 de diciembre de 2006 incluye 522 millones de euros correspondientes a las plusvalías obtenidas en la venta de la participación en Repsol YPF, S.A.

Atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos, su desglose es:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Instrumentos de deuda	(200)	8
Instrumentos de capital	1.484	2.425
Derivados	394	(1.227)
Inversiones crediticias	(1)	-
Otros	29	40
Total	**1.706**	**1.246**

39. GASTOS DE PERSONAL

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Sueldos y salarios	1.708	1.630
Seguridad Social	324	317
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Nota 19)	3	4
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 19)	63	59
Otros gastos de personal	140	148
Total	**2.238**	**2.158**

En los ejercicios 2007 y 2006, el Banco implementó varios programas corporativos destinados a la adquisición bonificada de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. El coste de estos programas se registran con cargo al epígrafe "Otros gastos de personal" de este capítulo.

El número medio de empleados del Banco, distribuido por categorías profesionales y género a 31 de diciembre de 2007 era el siguiente:

	Número medio de empleados	
CONCEPTOS	**Hombres**	**Mujeres**
Directivos	922	156
Técnicos	12.921	8.411
Administrativos	3.481	2.955
Servicios Generales	41	10
Extranjero	412	333
Total	**17.777**	**11.865**

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 18 de marzo de 2006 aprobó un plan de retribución en acciones a largo plazo dirigido a los miembros del equipo directivo del Grupo (en adelante, el Plan). El Plan tiene una duración de tres años a contar desde el 1 de enero de 2007 y se liquidará en el primer semestre de 2009.

Dicho Plan consiste en la promesa de entrega de acciones ordinarias de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a los miembros del equipo directivo del Grupo (incluyendo consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección del Grupo), basándose en la asignación a los beneficiarios de un número de "acciones teóricas" en función de la retribución variable anual de cada directivo durante los últimos tres ejercicios y su nivel de responsabilidad, que servirá de base para el cálculo de las acciones de BBVA que serán entregadas, en su caso, a la finalización del Plan. El número concreto de acciones de BBVA a entregar a cada beneficiario del Plan a la finalización del mismo será igual al resultado de multiplicar el número asignado de "acciones teóricas" por un coeficiente entre 0 y 2 que se establecerá en función de la evolución del Total Shareholders's Return (TSR) – revalorización de la acción más dividendos – del Banco durante el periodo de vigencia del Plan por comparación con la evolución de dicho indicador para 14 bancos europeos de referencia. El número de acciones así determinado se multiplica por el precio medio estimado de la acción en el momento de la liquidación del Plan (que a la fecha de concesión del Plan es 15,02 euros por acción) para obtener el importe del compromiso a registrar en los estados financieros, durante el periodo de vigencia del Plan.

A la hora de determinar el coste del Plan al inicio del mismo, tanto el TSR como el precio medio estimado por acción son considerados variables de mercado (véase Nota 2.n). El valor del TSR se ha calculado utilizando simulaciones de Montecarlo y el precio medio de la acción utilizando el precio del futuro, siendo los valores obtenidos 0,896 y 15,02 respectivamente.

A 31 de diciembre de 2007, la estimación del número de acciones teóricas asciende a 9.833.185 en todo el Grupo, incluyendo a los Consejeros Ejecutivos y miembros del Comité de Dirección de BBVA (véase Nota 43), lo que representa el 0,262% del capital social del Banco (6.756.018 acciones a nivel Banco).

A 31 de diciembre de 2007, el importe total del Plan a periodificar a lo largo de la vida del mismo asciende a nivel Banco a 91 millones de euros. El gasto registrado durante el ejercicio 2007 ascendió a 32 millones de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos de personal – Otros gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, registrándose su contrapartida en el epígrafe de "Fondos propios – Otros instrumentos de capital – Resto" del balance de situación a 31 de diciembre de 2007, neto del efecto fiscal.

40. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

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

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Tecnología y sistemas	317	261
Comunicaciones	57	60
Publicidad	102	89
Inmuebles, instalaciones y material	194	169
Tributos	27	26
Otros gastos de administración	285	244
Total	**982**	**849**

En el epígrafe de inmuebles, instalaciones y material, se incluyen los gastos de arrendamiento operativo de inmuebles que ascienden a 97 y 80 millones de euros respectivamente para los ejercicios 2007 y 2006. No esta prevista la cancelación anticipada de los mismos por parte del Banco.

Incluido en el saldo de "Otros gastos de administración" del detalle anterior, se recogen los honorarios satisfechos por auditorias del Banco a sus auditores. Los honorarios por servicios contratados en 2007 con sus auditores y otras empresas auditoras se presentan a continuación:

CONCEPTOS	**Millones de euros**
Auditorías de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte	3,8
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	0,1
Otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales de los países que el Grupo opera, y revisados por las firmas de la organización mundial Deloitte	3,4

Por otro lado, el Banco ha contratado durante el ejercicio 2007 otros servicios, con el siguiente detalle:

CONCEPTOS	**Millones de euros**
Firmas de la organización mundial Deloitte	0,8
Otras firmas	5,0

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes-Oxley Act of 2002" asumida por la "Securities and Exchange Comisión" ("SEC"); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

41. OTRAS GANANCIAS Y OTRAS PÉRDIDAS

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Pérdidas	**236**	**34**
Pérdidas por venta de activo material (Nota 13)	1	5
Pérdidas por venta de participaciones	-	-
Otros gastos	235	29
Ganancias	**394**	**615**
Ganancias por venta de participaciones permanentes (Nota 12)	39	537
Ganancias por venta de activo material (Notas 11 y 13)	337	57
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	8	7
Otras ganancias	10	14
Total	**158**	**581**

En el ejercicio 2007 el saldo del epígrafe "Ganancias por venta de activo material" recoge 279 millones de euros correspondientes a las plusvalías generadas en la venta de inmuebles a GMP (Nota 11).

En 2007 el saldo del epígrafe "Otras gastos" incluye 200 millones de euros correspondientes a la aportación realizada a fondo perdido por el Banco a la Fundación BBVA para las Microfinanzas en base al acuerdo de la Junta General de Accionistas de 16 de marzo de 2007. Dicha Fundación se ha constituido como entidad de interés general, sin ánimo de lucro y está sometida al Protectorado del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales de España. BBVA en su condición de Fundador únicamente dispone de la capacidad de designar a los patronos de la Fundación y, por tanto, ni gestiona ni responde de la actividad desarrollada por ésta o por las entidades financieras que la Fundación adquiera para el cumplimiento de sus fines funcionales.

En 2006 el saldo del capítulo "Ganancias por venta de participaciones permanentes" corresponde principalmente a las plusvalías obtenidas en la venta de la participación en Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

42. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

42.1. Operaciones con accionistas significativos

A 31 de diciembre de 2007, los saldos de las operaciones mantenidas con accionistas significativos (véase Nota 21) corresponden a "Depósitos de la clientela" por importe de 8,7 millones de euros.

42.2. Operaciones con entidades del Grupo BBVA

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de las principales magnitudes de las cuentas anuales, derivados de las transacciones efectuadas por el Banco con las sociedades del Grupo, las cuales son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado son las siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006
Activo:		
Depósitos en entidades de crédito	17.718	13.426
Inversiones crediticias	1.050	776
Disponibles para la venta	268	120
Pasivo:		
Depósitos de entidades de crédito	11.130	9.219
Depósitos de la clientela	30.494	27.225
Cuentas de orden:		
Pasivos contingentes	43.084	42.065
Compromisos y riesgos contingentes	1.188	889
Pérdidas y ganancias:		
Ingresos	1.386	1.147
Gastos	2.480	1.721

En las cuentas anuales del Banco no hay otros efectos significativos derivados de relaciones con las sociedades del Grupo, salvo los derivados de la aplicación del criterio de valoración por el método de participación y de las pólizas de seguros para cobertura de compromisos por pensiones o similares, que se describen en la Nota 19.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el importe de las compraventas de divisas no vencidas formalizadas por el Banco con las principales sociedades mencionadas anteriormente ascendía a 13.189 y 7.835 millones de euros, respectivamente.

Adicionalmente, el Banco tiene formalizados dentro de su actividad habitual, acuerdos y compromisos de diversa naturaleza con accionistas de sociedades filiales y asociadas del Grupo, de los que no se derivan impactos significativos en las cuentas anuales.

42.3. Operaciones con el personal clave de la entidad

La información sobre retribuciones al personal clave, miembros del Consejo de Administración de BBVA, S.A. y del Comité de Dirección de Grupo se describen en la Nota 43.

El importe de los créditos concedidos a 31 de diciembre de 2007 a los miembros del Consejo de Administración ascendía a 64.606 euros.

Los préstamos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2007, excluyendo a los consejeros ejecutivos, ascendían a 3 millones de euros. A 31 de diciembre de 2007 los avales concedidos a favor de miembros del Comité de Dirección del Banco ascendieron a 12.600 euros.

A 31 de diciembre de 2007, el importe de los préstamos concedidos a favor de las partes vinculadas al personal clave (miembros del Consejo de Administración de BBVA y miembros del Comité de Dirección antes mencionados) ascendía a 13 millones de euros. A 31 de diciembre de 2007 existían otros riesgos (avales, arrendamientos financieros y créditos comerciales) por importe de 19 millones de euros concedidos a partes vinculadas al personal clave.

El importe que, a 31 de diciembre de 2007, mantienen en cuentas a la vista e imposiciones dentro de la actividad ordinaria bancaria de BBVA en condiciones de mercado, los consejeros y miembros del Comité de Dirección y las partes vinculadas de éstos, era de 8 millones de euros.

Adicionalmente, BBVA y otras sociedades del Grupo en su condición de entidades financieras mantienen relaciones habituales dentro de sus actividades ordinarias con los miembros del Consejo de Administración de BBVA y miembros del Comité de Dirección y las partes vinculadas de ambos, todas ellas en condiciones de mercado y de escasa relevancia.

42.4. Operaciones con otras partes vinculadas

No existen otras operaciones significativas con otras partes vinculadas.

43. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN DEL BANCO

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a los miembros del Comité de Dirección

– RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

Las retribuciones satisfechas a los consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2007 son las que se indican a continuación de manera individualizada por concepto retributivo:

	Miles de euros					
	Consejo	Comisión Delegada Permanente	Comisión de Auditoría	Comisión de Riesgos	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Total
Tomás Alfaro Drake	124	-	68	-	-	192
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	124	159	-	-	41	324
Rafael Bermejo Blanco	104	-	130	78	-	312
Richard C. Breeden	337	-	-	-	-	337
Ramón Bustamante y de la Mora	124	-	68	102	-	294
José Antonio Fernández Rivero (*)	124	-	-	204	-	328
Ignacio Ferrero Jordi	124	159	-	-	41	324
Román Knörr Borrás	124	159	-	-	-	283
Carlos Loring Martínez de Irujo	124	-	68	-	102	294
Enrique Medina Fernández	124	159	-	102	-	385
Susana Rodríguez Vidarte	124	-	68	-	31	223
Total (**)	**1.557**	**636**	**402**	**486**	**215**	**3.296**

(*) D. José Antonio Fernández Rivero percibió durante el ejercicio 2007, además de las cantidades detalladas en el cuadro anterior, un total de 652 miles de euros en su condición de prejubilado como anterior directivo de BBVA.
(**) Además D. Ricardo Lacasa Suárez y Telefónica de España, S.A. que cesaron como consejeros en marzo de 2007, respectivamente, percibieron durante 2007, 95 y 30 miles de euros, respectivamente, en concepto de retribución por su pertenencia al Consejo.

– RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS

Las retribuciones satisfechas a los Consejeros Ejecutivos durante el ejercicio 2007 son las que se indican a continuación, de manera individualizada por concepto retributivo:

CARGO	Miles de euros		
	Retribución Fija	Retribución Variable (*)	Total (**)
Presidente	1.827	3.255	5.082
Consejero Delegado	1.351	2.730	4.081
Consejero Secretario General	622	794	1.416
Total	**3.800**	**6.779**	**10.579**

(*) Cifras correspondientes a la retribución variable del ejercicio 2006 percibidas en 2007.

(**) Adicionalmente, los consejeros ejecutivos en su conjunto han recibido retribuciones en especie durante el ejercicio 2007 por un importe total de 33 miles de euros, de los que corresponden 8 miles de euros al Presidente, 14 miles de euros al Consejero Delegado y 11 miles de euros al Consejero Secretario General.

Por otro lado, los consejeros ejecutivos han devengado en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2007, que será satisfecha en el año 2008, la cantidad de 3.802 miles de euros en caso del Presidente, 3.183 miles de euros en caso del Consejero Delegado y 886 miles de euros en caso del Consejero Secretario General. Estas cantidades se encuentran registradas en el capítulo "Periodificaciones", del pasivo del balance de situación adjunto.

– RETRIBUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN (*)

Las retribuciones satisfechas a los miembros del Comité de Dirección de BBVA, excluyendo los consejeros ejecutivos, durante el ejercicio 2007, ascendieron a 6.245 miles de euros en concepto de retribución fija y 11.439 miles de euros en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2006 y percibida en 2007.

Adicionalmente, los miembros del Comité de Dirección, excluyendo a los consejeros ejecutivos, han recibido retribuciones en especie durante el ejercicio 2007 por importe de 594 miles de euros.

(*) Dentro de este apartado se incluye información relativa de los miembros del Comité de Dirección que tenían tal condición a 31 de diciembre de 2007, excluyendo a los consejeros ejecutivos.

– OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN MATERIA DE PREVISIÓN

Las provisiones registradas al cierre del periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2007 para atender a los compromisos asumidos en materia de previsión respecto a los consejeros ejecutivos son las siguientes:

CARGO	Miles de euros
Presidente	61.319
Consejero Delegado	46.400
Consejero Secretario General	7.714
Total	**115.433**

De esta cantidad total acumulada, se han dotado 12.504 miles de euros con cargo a los resultados del ejercicio 2007. La mayor parte de estos compromisos se encuentran asegurados mediante pólizas de seguros de las que es beneficiario BBVA, contratadas con una compañía aseguradora perteneciente al Grupo. Estas pólizas se concretan en activos financieros de acuerdo con los requisitos establecidos por la normativa española. La rentabilidad interna de estas pólizas de seguros asociadas a los citados compromisos ha ascendido en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 4.837 miles de euros, que compensan en parte la dotación efectuada en el ejercicio.

Además se han satisfecho 86 miles de euros en primas por seguros a favor de los consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración.

Las provisiones registradas a 31 de diciembre de 2007 para atender las obligaciones contraídas en concepto de prestaciones post-empleo con los miembros del Comité de Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, ascienden a 35.345 miles de euros, de los que 6.374 miles de euros se han dotado con cargo a los resultados del ejercicio 2007. La rentabilidad interna de las pólizas de seguros asociadas a los citados compromisos ha ascendido en el ejercicio 2007 a 782 miles de euros, que compensan en parte la dotación efectuada en el ejercicio.

– PLAN DE RETRIBUCIÓN EN ACCIONES A LARGO PLAZO (2006-2008) PARA CONSEJEROS EJECUTIVOS Y MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 18 de marzo de 2006 aprobó un plan de retribución en acciones a largo plazo para los ejercicios 2006 a 2008 dirigido a los miembros del equipo directivo, incluidos los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección, que se liquidará en el primer semestre del ejercicio 2009.

El Plan se basa en la asignación a cada beneficiario de un número de "acciones teóricas" en función de su retribución variable y su nivel de responsabilidad que podrán dar lugar, a la finalización del Plan, a la entrega de acciones de BBVA de darse los requisitos inicialmente establecidos para ello.

El número concreto de acciones a entregar a cada uno de los beneficiarios del Plan resultará de multiplicar el número de "acciones teóricas" asignadas por un coeficiente de entre 0 y 2 que se establecerá en función de la evolución de la retribución total para el accionista (TSR) del Banco durante el periodo 2006-2008 comparada con la evolución de este mismo indicador en un grupo de bancos europeos de referencia.

El número de "acciones teóricas" asignadas para los consejeros ejecutivos, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General, es el siguiente:

CARGO	Acciones teóricas
Presidente	320.000
Consejero Delegado	270.000
Consejero Secretario General	100.000

Por su parte el número total conjunto de "acciones teóricas" asignadas para los miembros del Comité de Dirección (*) es de 1.124.166.

(*) Dentro de este apartado se incluye la información relativa a los miembros del Comité de Dirección que tenían tal condición a 31 de diciembre de 2007, excluyendo los consejeros ejecutivos.

– SISTEMA DE RETRIBUCIÓN CON ENTREGA DIFERIDA DE ACCIONES PARA CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

La Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el día 18 de marzo de 2006 acordó, dentro del punto octavo de su orden del día, establecer un sistema de retribución con entrega diferida de acciones para los consejeros no ejecutivos que sustituye al anterior sistema de previsión respecto a estos mismos consejeros.

El plan se basa en la asignación con carácter anual a los consejeros no ejecutivos beneficiarios del plan de un número de "acciones teóricas", equivalentes al 20% de las retribuciones totales percibidas por cada uno en el ejercicio anterior, según la media de los precios de cierre de la acción de BBVA durante las sesenta sesiones bursátiles anteriores a las fechas de las juntas generales ordinarias que aprueben los estados financieros correspondientes a los ejercicios que comprende el sistema a partir del ejercicio 2007, acciones que serán objeto de entrega, en su caso, en la fecha de su cese como consejeros por cualquier causa que no sea debida al incumplimiento grave de sus funciones.

Además, el acuerdo de la Junta General otorgaba a los consejeros no ejecutivos que eran beneficiarios del anterior sistema de previsión de consejeros la posibilidad de optar por la conversión de las cantidades reconocidas a su favor en el anterior plan de previsión, opción que ha sido ejercitada por todos los beneficiarios.

En consecuencia, las acciones teóricas asignadas a los consejeros no ejecutivos beneficiarios del nuevo sistema de entrega diferida de acciones aprobado por la Junta General son las siguientes:

	Acciones teóricas	Acciones teóricas acumuladas
Tomás Alfaro Drake	1.407	1.407
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	3.283	19.491
Ramón Bustamante y de la Mora	2.982	19.923
José Antonio Fernández Rivero	3.324	9.919
Ignacio Ferrero Jordi	3.184	20.063
Román Knörr Borrás	2.871	15.591
Carlos Loring Martínez de Irujo	2.778	7.684
Enrique Medina Fernández	3.901	28.035
Susana Rodríguez Vidarte	1.952	10.511
Total	**25.682**	**132.624**

– INDEMNIZACIONES POR CESE DE CONTRATO

El Presidente del Consejo tendrá derecho a jubilarse como ejecutivo en cualquier momento a partir de los 65 años y el Consejero Delegado y el Consejero Secretario General también ambos a partir de los 62 años, todos ellos con el porcentaje máximo establecido en sus respectivos contratos para la pensión de jubilación, y cumplida

esa edad, por consolidarse el derecho a percibir la pensión que corresponda, se extinguirá el derecho a la indemnización contractualmente pactada.

Los consejeros ejecutivos del Banco (Presidente, Consejero Delegado y Consejero Secretario General) tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez, o incumplimiento grave de sus funciones, que de haberse producido en 2007, hubiera dado lugar al pago de las siguientes cantidades: 70.513 miles de euros en el caso del Presidente, 57.407 miles de euros para el Consejero Delegado y 13.460 miles de euros para el Consejero Secretario General.

El derecho a percibir las correspondientes indemnizaciones queda sujeto a que se ponga a disposición del Consejo el cargo de consejero, a la dimisión de los cargos que ostentaran en otras entidades en representación del Banco, y la renuncia a sus relaciones laborales preexistentes con éste, incluida la relación de alta dirección, así como la percepción de cualquier otra indemnización distinta a la indicada.

Además, en el momento de producirse el cese como consejero, surgiría una incompatibilidad para prestar servicios a otras entidades financieras competidoras del Banco o de sus filiales durante el plazo de 2 años conforme establece el Reglamento del Consejo.

44. OTRA INFORMACIÓN

El 22 de marzo de 2002, BBVA procedió a notificar como hecho relevante a los supervisores de los mercados de valores en los que cotiza, la apertura de un expediente por el Banco de España a la entidad y a 16 de sus antiguos consejeros y directivos. Este expediente es consecuencia de la existencia de fondos (que ascendían aproximadamente a 225 millones de euros) que, perteneciendo a BBV, no fueron incluidos en los estados financieros de la entidad hasta que en el ejercicio 2000 fueron regularizados voluntariamente mediante su contabilización en la cuenta de pérdidas y ganancias como resultados extraordinarios, por los que se registró y satisfizo el impuesto sobre sociedades correspondiente. BBVA puso los hechos en conocimiento del Banco de España el 19 de enero de 2001. Los servicios de supervisión del Banco de España iniciaron una investigación sobre el origen de los fondos, su utilización y las personas intervinientes, cuyo resultado fue reflejado en un informe de esos servicios fechado el 11 de marzo de 2002. El 15 de marzo de 2002, el Banco de España comunicó a la entidad la apertura de expediente en relación con estos hechos.

Por acuerdo de 22 de mayo de 2002, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) abrió expediente a BBVA, por posible infracción de la Ley del Mercado de Valores (contemplada en el artículo 99 ñ) de la LMV), por los mismos hechos que originaron el expediente del Banco de España.

El inicio de actuaciones judiciales para determinar las eventuales responsabilidades penales de las personas que intervinieron en esos mismos hechos, determinó que ambos expedientes fueron suspendidos hasta que se dictaran resolución judicial firme. Los procesos penales a que dieron lugar dichas actuaciones judiciales terminaron en virtud de resoluciones firmes en el año 2007 sin que persona alguna fuera condenada por los hechos que en los mismos se enjuiciaban. El final de dichos procesos judiciales ha dado lugar a la reanudación de ambos expedientes administrativos: el Banco de España notificó el levantamiento de la suspensión de tramitación del expediente sancionador el 13 de junio de 2007 y la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 26 de julio de 2007.

A la fecha de elaboración de estos estados financieros, ninguna de las personas expedientadas, por los hechos antes referidos es miembro del Consejo de Administración o del Comité Directivo ni realiza funciones ejecutivas en BBVA.

En opinión de los asesores legales del Grupo no se espera que de los referidos expedientes administrativos se deriven efectos significativos para la entidad.

45. DETALLE DE PARTICIPACIONES DE LOS ADMINISTRADORES EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 tercero de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración, correspondiente a 31 de diciembre de 2007. En ningún caso, desempeñan funciones directivas o de administración en dichas sociedades.

Apellidos y Nombre	Participación		
	Sociedad	Número de acciones	Clase de participación
Alfaro Drake, Tomás	--	--	--
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	--	--	--
Bermejo Blanco, Rafael	Banco Santander	7.400	Directa
	Banco Crédito Balear	1.000	Directa
	Banco Popular Español	13.880	Directa
Breeden, Richard C.	--	--	--
Bustamante y de la Mora, Ramón	Royal Bank of Scotland	7.350	Indirecta
	Banesto	4.560	Indirecta
	Banco Popular Español	5.700	Indirecta
	Banco Santander	7.540	Indirecta
	Bankinter	3.000	Indirecta
Fernández Rivero, José Antonio	--	--	--
Ferrero Jordi, Ignacio	Banco Santander	9.940	Indirecta
	Banco Popular Español	2.490	Indirecta
	Royal Bank of Scotland	12.911	Indirecta
Goirigolzarri Tellaeche, José Ignacio	--	--	--
González Rodríguez, Francisco	RBC Dexia Investors Services España, S.A.	76.040	Indirecta
Knörr Borrás, Román	--	--	--
Loring Martínez de Irujo, Carlos	--	--	--
Maldonado Ramos, José	--	--	--
Medina Fernández, Enrique	Bankinter	0,052	Indirecta
	KBC Groep NV	0,466	Indirecta
	Royal Bank	3,080	Indirecta
	Standard Chartered	5,878	Indirecta
	Unicredito Italiano	0,027	Indirecta
Rodríguez Vidarte, Susana	--	--	--

46 HECHOS POSTERIORES

Desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido otros hechos significativos que afecten a los resultados del Banco o a la situación patrimonial del mismo.

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS

QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
AAI HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
ADMINISTRAD. DE FONDOS PARA EL RETIRO-BANCOMER,S.A DE C.V.	MEXICO	S.G.F.PENSIONES	17,50	82,50	100,00	332.125	170.243	34.134	102.166	33.943
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA(AFP PROVIDA)	CHILE	S.G.F.PENSIONES	12,70	51,62	64,32	222.505	422.738	98.353	261.210	63.175
AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	2.105	4.268	2.162	617	1.489
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	S.G.F.PENSIONES	24,85	75,15	100,00	34.833	54.088	16.870	27.285	9.933
AFP PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	S.G.F.PENSIONES	75,00	5,00	80,00	2.063	7.301	3.623	2.589	1.089
ALMACENADORA FINANCIERA PROVINCIAL. S.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	210	371	161	46	164
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	12.649	106.971	4.073	97.340	5.558
ALTITUDE INVESTMENTS LIMITED	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00	225	2.750	1.615	691	444
ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	50,00	-	50,00	5.000	740.241	712.117	12.041	16.083
ANIDA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	112.477	318.156	73.541	178.041	66.574
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN ONE, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	(127)	23.568	23.695	25	(152)
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN THREE, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	25	23	11	25	(13)
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN TWO, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	25	23	11	25	(13)
ANIDA GRUPO INMOBILIARIO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	198.357	576.146	75.912	447.547	52.687
ANIDA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	CARTERA	-	100,00	100,00	71.944	69.026	461	67.286	1.279
ANIDA PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	68.013	77.999	9.985	66.735	1.279
ANIDA SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	404	1.152	769	393	(10)
APLICA SOLUCIONES ARGENTINAS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.445	4.923	3.365	993	565
APLICA SOLUCIONES GLOBALES, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	94,98	5,02	100,00	57	42.673	42.494	60	119
APLICA TECNOLOGIA AVANZADA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	4	45.780	42.640	713	2.427
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	3.228	72.942	69.714	1.822	1.406
ARAGON CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	99,90	0,10	100,00	37.925	31.855	18	30.947	890
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	SERVICIOS	100,00	-	100,00	676	1.277	5	1.400	(128)
ARIZONA FINANCIAL PRODUCTS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	598.695	605.573	3.669	595.071	6.833
ARIZONA KACHINA HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
ASSUREX, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	67	372	262	54	56
ATREA HOMES IN SPAIN LTD	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	31	371	(166)	(174)
ATREA INICIATIVAS RESIDENCIALES EN INTERNET, S. A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	735	1.719	940	1.735	(956)
ATUEL FIDEICOMISOS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	5.938	6.079	140	4.184	1.755
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7.209	58.502	49.053	9.914	(465)
BAHIA SUR RESORT, S.C.	ESPAÑA	EN LIQUIDACION	99,95	-	99,95	1.436	1.438	15	1.423	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	BANCA	54,11	44,81	98,92	19.464	964.245	844.211	97.967	22.067
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	278.916	6.189.940	5.950.880	218.251	20.809
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	CHILE	BANCA	58,36	9,81	68,17	289.697	7.963.538	7.460.901	458.131	44.506
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	PUERTO RICO	BANCA	-	100,00	100,00	94.248	4.465.911	4.108.457	333.800	23.654
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	100,00	-	100,00	17.049	340.515	307.906	27.037	5.572
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	-	92,08	92,08	415.213	5.623.724	5.172.811	312.486	138.427
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	-	100,00	509.595	13.087.488	12.798.671	239.141	49.676
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,82	99,82	15.128	33.455	267	32.360	828
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	1.595	1.986.276	1.894.994	43.758	47.524
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,93	99,93	97.219	327.169	38.652	271.811	16.706
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	15.812	17.004	572	15.880	552
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	BANCA	-	100,00	100,00	25.030	353.545	328.518	20.142	4.885
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,75	55,60	145.846	6.935.275	6.316.583	342.895	275.797
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.508	3.721	212	3.404	105
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.730	4.707	977	2.790	940
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	39	48	8	44	(4)
BANCOMER TRANSFER SERVICES, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	30.507	86.507	55.835	18.913	11.759
BANKERS INVESTMENT SERVICES, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	595	634	39	582	13

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS

QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
BBV AMERICA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	479.328	508.546	-	472.589	35.957
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,86	0,14	100,00	15.230	48.809	32.815	20.933	(4.939)
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	70,00	-	70,00	1.331	8.168	4.002	3.142	1.024
BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.881	31.452	12.611	17.120	1.721
BBVA AMERICA FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	100	50.030	49.985	92	(47)
BBVA ASESORIAS FINANCIERAS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	98,60	98,60	14.954	15.908	772	13.109	2.027
BBVA BANCO DE FINANCIACION S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	64.200	5.630.789	5.559.981	69.410	1.398
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	45,65	30,41	76,06	42.268	4.129.684	3.689.099	386.063	54.522
BBVA BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
BBVA BANCOMER FINANCIAL HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	41.261	58.411	17.192	37.844	3.375
BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	20.089	38.744	18.653	5.930	14.161
BBVA BANCOMER HOLDINGS CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	6.955	6.955	-	4.171	2.784
BBVA BANCOMER OPERADORA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	10.134	241.076	230.941	82.791	(72.656)
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	696	718	22	652	44
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	-	100,00	100,00	438.405	454.780	16.377	367.504	70.899
BBVA BANCOMER USA	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	14.213	85.894	71.789	23.025	(8.920)
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	-	100,00	100,00	4.878.589	62.313.768	57.435.158	3.569.607	1.309.003
BBVA BROKER, CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,94	0,06	100,00	297	26.179	11.073	10.526	4.580
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	1.999.018	1.998.817	172	29
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	0	1.155.982	1.154.288	1.614	80
BBVA CARTERA DE INVERSIONES,SICAV,S.A.	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL VARIABLE	100,00	-	100,00	118.445	113.320	137	109.903	3.280
BBVA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,20	19,23	95,43	262.058	5.897.729	5.390.318	394.944	112.467
BBVA COMERCIALIZADORA LTDA.	CHILE	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7	149	142	150	(143)
BBVA CONSOLIDAR SALUD S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	15,35	84,65	100,00	14.179	40.029	25.537	11.561	2.931
BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	5.954	22.919	10.900	10.283	1.736
BBVA CORREDORA TECNICA DE SEGUROS BHIF LTDA.	CHILE	SERVICIOS	-	100,00	100,00	20.550	22.356	1.846	15.921	4.589
BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	23.411	300.841	277.329	21.370	2.142
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.U	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	2.186	9.658	6.213	2.832	613
BBVA E-COMMERCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	30.879	33.015	14	33.916	(915)
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	126.447	6.748.544	6.518.236	205.470	24.838
BBVA FACTORING LIMITADA	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.519	3.864	350	3.903	(389)
BBVA FIDUCIARIA , S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	8.284	9.304	877	6.588	1.839
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.324	25.104	12.434	12.093	577
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	4.648	5.805	800	4.958	47
BBVA FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ, S.A.	CHILE	CARTERA	-	100,00	100,00	86.170	86.171	-	77.906	8.265
BBVA FINANZIA, S.P.A	ITALIA	SERV.FINANCIER.	50,00	50,00	100,00	36.465	371.712	344.827	32.155	(5.270)
BBVA FUNDOS, S.G. DE FUNDOS DE PENSOES, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	3.851	558	1.738	1.555
BBVA GEST, S.G. DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIARIO, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	6.107	1.130	2.443	2.534
BBVA GESTION,SOCIEDAD ANONIMA, SGIIC	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	11.436	222.714	133.331	3.659	85.724
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	1.391.951	1.388.503	3.225	223
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	S.G.F.PENSIONES	78,52	21,43	99,95	36.406	63.495	10.003	40.738	12.754
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A.	CHILE	INMOB.INSTRUM.	-	68,11	68,11	4.893	25.668	18.486	7.968	(786)
BBVA INSERVEX, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.205	3.574	53	3.166	355
BBVA INSTITUIÇAO FINANCEI.CREDITO, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	43.626	345.313	310.757	31.608	2.948
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	2.769.952	2.026.747	32	1.478.608	548.107

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS

QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	1	509.592	506.635	2.529	428
BBVA INTERNATIONAL PREFERRED, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	2.034.784	2.034.658	71	55
BBVA INVERSIONES CHILE, S.A.	CHILE	S.G.F.PENSIONES	33,31	66,69	100,00	287.107	396.010	6.357	357.431	32.222
BBVA INVESTMENTS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	7.721	10.236	2.515	4.627	3.094
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	180.381	3.633.062	3.332.288	284.900	15.874
BBVA LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCACAO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	11.576	55.374	45.152	9.427	795
BBVA LUXINVEST, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	255.843	1.565.479	67.703	1.379.235	118.541
BBVA NOMINEES LIMITED	REINO UNIDO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	-	1	-	1	-
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	-	99,99	22.598	461.538	416.917	28.835	15.786
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	92,69	7,31	100,00	273.365	333.220	1.431	325.493	6.296
BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,98	0,02	100,00	3.907	51.232	2.502	40.142	8.588
BBVA PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	100,00	-	100,00	12.922	73.153	33.156	25.938	14.059
BBVA PLANIFICACION PATRIMONIAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	1	491	5	472	14
BBVA PRIVANZA (JERSEY), LTD.	ISLAS DEL CANAL	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	20.610	23.815	34	19.261	4.520
BBVA PUERTO RICO HOLDING CORPORATION	PUERTO RICO	CARTERA	100,00	-	100,00	255.804	94.749	4	94.799	(54)
BBVA RE LIMITED	IRLANDA	SEGUROS	-	100,00	100,00	656	43.237	30.190	10.163	2.884
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	20.976	760.048	669.250	81.980	8.818
BBVA RENTING, SPA	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	9.745	68.417	64.370	11.266	(7.219)
BBVA RESEARCH, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	501	4.240	3.314	816	110
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	5.339	5.604	64	(329)
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	30.102	24.062	4.321	22.895	(3.154)
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	2.966	8.651	2.710	6.101	(160)
BBVA SECURITIES OF PUERTO RICO, INC.	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	4.726	6.269	1.737	3.926	606
BBVA SEGUROS COLOMBIA , S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	9.259	35.361	23.674	10.783	904
BBVA SEGUROS DE VIDA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	13.242	116.141	86.469	26.652	3.020
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	-	100,00	100,00	27.781	240.267	212.486	25.709	2.072
BBVA SEGUROS INC.	PUERTO RICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	170	3.273	576	1.629	1.068
BBVA SEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	94,30	5,64	99,94	414.520	11.620.427	10.670.871	717.214	232.342
BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	17.575.744	17.575.365	341	38
BBVA SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	354	8.765	1.985	1.184	5.596
BBVA SOCIEDAD LEASING HABITACIONAL BHIF	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	97,48	97,48	9.779	34.819	24.835	9.437	547
BBVA SUBORDINATED CAPITAL S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	130	4.093.376	4.093.051	200	125
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	53.121	530.336	266.107	239.059	25.170
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	4.910	24.726	19.822	2.513	2.391
BBVA U.S.SENIOR S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	132	5.649.735	5.649.551	40	144
BBVA USA BANCSHARES, INC	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	-	100,00	9.428.287	9.126.996	1.544	8.958.711	166.741
BBVA USA, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	10.483	13.004	2.520	18.143	(7.659)
BBVA VALORES COLOMBIA, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	3.386	4.119	593	2.742	784
BCL INTERNATIONAL FINANCE, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	127.447	127.432	24	(9)
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	100,00	-	100,00	-	1	1	-	-
BEXCARTERA, SICAV S.A.	ESPAÑA	EN LIQUIDACION	-	80,78	80,78	9.352	13.526	72	13.454	-
BIBJ MANAGEMENT, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
BIBJ NOMINEES, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	PAISES BAJOS	CARTERA	-	100,00	100,00	380.203	380.227	850	327.130	52.247
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	34.771	172.212	528	123.208	48.476

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS

QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
BLUE INDICO INVESTMENTS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	99,99	0,01	100,00	18.214	56.266	6.400	2.116	47.750
BLUE VISTA PLATAFORMA DE EMISION DE NUEVOS MEDIOS, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	70,00	70,00	161	289	73	230	(14)
BROOKLINE INVESTMENTS,S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	33.969	32.395	497	31.919	(21)
C B TRANSPORT ,INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	11.573	14.232	2.658	11.965	(391)
CANAL COMPANY, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	34	1.005	10	960	35
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	PAISES BAJOS	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	494	54	1	65	(12)
CAPITAL INVESTMENT COUNSEL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	15.434	18.031	2.596	15.031	404
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	60.541	108.835	44.342	63.500	993
CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	53.529	62.907	9.376	22.354	31.177
CASA DE CAMBIO MULTIDIVISAS, S.A DE C.V.	MEXICO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	172	172	-	170	2
CENTRAL BANK OF THE SOUTH	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	1.079	3.484	2.405	1.053	26
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	108	170	2	168	0
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.554	11.716	114	11.243	359
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.754	397.056	108	197.077	199.871
CIERVANA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	53.164	56.826	189	54.797	1.840
COMERCIALIZADORA CORPORATIVA SAC	PERU	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	8	44	37	115	(108)
COMPASS ARIZONA ACQUISITION, CORP.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS ASSET ACCEPTANCE COMPANY, LLC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	308.448	308.801	128	311.748	(3.075)
COMPASS AUTO RECEIVABLES CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.841	2.942	101	2.842	(1)
COMPASS BANCSHARES, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	9.094.107	9.407.985	303.916	8.931.451	172.618
COMPASS BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	6.567.403	30.907.692	24.325.856	6.511.757	70.079
COMPASS BROKERAGE, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	17.199	19.235	2.036	15.809	1.390
COMPASS CAPITAL MARKETS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	4.774.478	4.774.479	-	4.715.514	58.965
COMPASS CONSULTING & BENEFITS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	10.899	11.212	312	10.599	301
COMPASS CUSTODIAL SERVICES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS FIDUCIARY SERVICES, LTD., INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	9	11	2	9	-
COMPASS FINANCIAL CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	8.412	49.424	41.013	8.891	(480)
COMPASS GP,INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	30.083	38.234	8.152	29.793	289
COMPASS INDEMNITY CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	61.940	62.574	544	61.372	658
COMPASS INSURANCE AGENCY, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	102.831	120.547	17.716	101.078	1.753
COMPASS INVESTMENTS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS LIMITED PARTNER, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	4.145.699	4.145.777	77	4.093.857	51.843
COMPASS LOAN HOLDINGS TRS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	52.215	53.941	1.727	51.824	390
COMPASS MORTAGE CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.682.285	1.683.514	1.229	1.659.817	22.468
COMPASS MORTGAGE FINANCING, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	24	24	-	24	-
COMPASS MULTISTATE SERVICES CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.548	2.856	309	2.547	-
COMPASS SECURITIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS SOUTHWEST, LP	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	3.390.171	3.421.433	24.532	3.354.708	42.193
COMPASS TEXAS ACQUISITION CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	1.538	1.555	17	1.538	-
COMPASS TEXAS MORTGAGE FINANCING, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	24	24	-	24	-
COMPASS TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	32	(32)
COMPASS TRUST III	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	91	(91)
COMPASS UNDERWRITERS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SEGUROS	-	100,00	100,00	134	137	3	133	1
COMPASS WEALTH MANAGERS COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPAÑIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	232.977	173.294	2.180	171.206	(92)

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS

QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	S.G.F.PENSIONES	46,11	53,89	100,00	58.524	81.540	22.257	56.503	2.780
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	33.253	148.289	107.295	36.741	4.253
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	12.639	478.538	459.584	13.498	5.456
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	27.285	71.785	29.109	27.311	15.365
CONSOLIDAR COMERCIALIZADORA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	112	2.483	2.372	271	(160)
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	175	811	-	781	30
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	3.058	5.972	2.913	1.973	1.086
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.140	5.719	577	4.554	588
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA, S.A.	PERU	SERVICIOS	-	100,00	100,00	705	728	22	685	21
CONTRATACION DE PERSONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	587	7.810	7.224	82	504
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	138.508	159.075	1.588	153.370	4.117
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	452.432	1.310.595	30.193	1.076.009	204.393
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	1.251	5.436	566	4.746	124
DESARROLLADORA Y VENDEDORA DE CASAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	26	30	4	33	(7)
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	72,50	72,50	29.673	60.060	17.893	42.151	16
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.401	1.481	80	1.368	33
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.491	11.492	-	11.005	487
DINERO EXPRESS SERVICIOS GLOBALES, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	10.421	20.925	14.519	13.228	(6.822)
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	98,90	98,90	5.525	9.264	3.526	5.181	557
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	70,00	70,00	167	691	553	128	10
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	1.500	3.878	1.464	2.450	(36)
EMPRESA INSTANT CREDIT, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
ESPANHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	881	1.639	3.651	(4.409)
ESTACION DE AUTOBUSES CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	51,00	51,00	31	31	-	31	-
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SDAD.GEST.DE FDOS.DE TITUL.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	82,97	0,00	82,97	1.506	6.941	779	3.096	3.066
EURORISK, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	60	82.948	76.972	1.459	4.517
EXPLOTACIONES AGROPECUARIAS VALDELAYEGUA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.383	9.357	(4)	9.995	(634)
FIDEICOMISO 29764-8 SOCIO LIQUIDADOR POSICION DE TERCEROS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.501	18.691	190	17.035	1.466
FIDEICOMISO 474031 MANEJO DE GARANTIAS	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2	2	-	2	-
FIDEICOMISO BBVA BANCOMER SERVICIOS Nº F/47433-8, S.A.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	29.583	50.478	20.895	19.372	10.211
FIDEICOMISO INVEX 1ª EMISION	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	165.724	167.963	161	(2.400)
FIDEICOMISO INVEX 228	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	20.200	20.199	1	-
FIDEICOMISO INVEX 367	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	35.245	35.245	-	-
FIDEICOMISO INVEX 393	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	32.117	32.118	(1)	-
FIDEICOMISO INVEX 411	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	20.912	20.912	-	-
FIDEICOMISO Nº.402900-5 ADMINISTRACION DE INMUEBLES	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	689	-	-	-	-
FIDEICOMISO SOCIO LIQUIDADOR DE OP.FINANC.DERIVADAS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	12.187	12.306	121	10.903	1.282
FINANCEIRA DO COMERCIO EXTERIOR S.A.R.	PORTUGAL	SIN ACTIV.COMERCIAL	100,00	-	100,00	51	44	-	45	(1)
FINANCIERA AYUDAMOS S.A. DE C.V., SOFOMER	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.900	3.181	281	3.218	(318)
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.522	6.613	-	4.879	1.734
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	88,32	88,32	22.561	670.226	640.224	37.032	(7.030)
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	56.203	6.356.261	6.190.607	160.470	5.184
FIRS TIER CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.534	9.237	3.701	3.762	1.774
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.002	2.769	767	1.228	774
FUTURO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	178	406	229	137	40
FW CAPITAL I	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
GENTE BBVA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	15	6.544	6.529	148	(133)
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	60,00	-	60,00	8.830	27.692	2.043	20.861	4.788
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	150	1.711	529	715	467
GOBERNALIA GLOBAL NET, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,94	0,06	100,00	1.250	2.471	1.074	1.345	52
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	-	100,00	110.115	511.514	409.598	110.119	(8.203)
GRANFIDUCIARIA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	-	289	124	208	(43)
GRELAR GALICIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.500	4.499	-	4.330	169
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	48,97	51,00	99,97	5.934.377	6.298.856	324	4.714.467	1.584.065
HIPOTECARIA NACIONAL MEXICANA INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	95	112	17	143	(48)
HIPOTECARIA NACIONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	279.123	511.609	232.486	137.229	141.894
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	-	50,00	122.985	447.310	6	314.640	132.664
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.618	4.322	-	4.178	144
HOMEOWNERS LOAN CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.530	5.694	148	4.966	580
HUMAN RESOURCES PROVIDER	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.325.439	1.325.524	85	1.304.784	20.655
HUMAN RESOURCES SUPPORT, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.324.307	1.334.459	10.151	1.303.712	20.596
HYDROX HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
IBERDROLA SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	84,00	84,00	7.290	9.449	115	9.117	217
IBERNEGOCIO DE TRADE, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	615	24.599	12.390	11.058	1.151
INENSUR BRUNETE, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	23.745	139.844	143.115	(2.951)	(320)
INGENIERIA EMPRESARIAL MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,99	99,99	-	-	-	-	-
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	2.886	3.106	15	2.955	136
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	3.646	3.659	-	3.515	144
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL, S.A.	PERU	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	9.563	9.824	261	4.613	4.950
INVERAHORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	474	504	2	489	13
INVERSIONES ALDAMA, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	CARTERA	48,00	-	48,00	11.390	28.111	844	22.280	4.987
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.307	683	28	558	97
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	660	4.471	4.346	693	(568)
INVERSIONES P.H.R.4, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	60,46	60,46	-	47	-	47	-
INVERSIONES T, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	-	99,96	99,96	3.769	42.833	28	39.101	3.704
INVESCO MANAGEMENT Nº 1, S.A.	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	10.975	16.070	392	15.809	(131)
INVESCO MANAGEMENT Nº 2, S.A.	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	-	96,88	96,88	31	12.138	23.865	(11.177)	(550)
JARDINES DE SARRIENA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	85,00	85,00	255	517	148	354	15
LIQUIDITY ADVISORS, L.P	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	787.584	787.715	131	777.544	10.040
MAGGIORE FLEET, S.P.A.	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	67.785	148.300	113.109	34.359	832
MARQUES DE CUBAS 21, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	-	100,00	2.869	7.546	5.441	2.329	(224)
MB CAPITAL I	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
MEDITERRANIA DE PROMOCIONS I GESTIONS INMOBILIARIES, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	775	2.662	1.882	727	53
MEGABANK FINANCIAL CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
MERCURY TRUST LIMITED	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.655	3.745	93	3.616	36
MILANO GESTIONI, SRL.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	46	4.177	3.827	371	(21)
MIRADOR DE LA CARRASCOSA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	55,90	55,90	9.344	26.243	9.181	17.068	(6)
MISAPRE, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	7.735	18.788	11.723	7.982	(917)
MONESTERIO DESARROLLOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	18.663	54.869	35.219	19.822	(172)
MONTEALIAGA,S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	21.154	100.912	78.144	14.038	8.730
MULTIASISTENCIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7.218	13.499	5.036	7.769	694
MULTIVAL, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	67	179	112	71	(4)
OCCIVAL, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	100,00	-	100,00	8.211	9.523	28	9.163	332

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS

QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	55.430	60.815	5.383	53.243	2.189
OPPLUS OPERACIONES Y SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.067	4.161	3.187	1.066	(92)
PALADIN BROKERAGE SOLUTIONS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7.915	8.535	621	7.881	33
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	6.456	7.670	1.212	6.271	187
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	-	100,00	100,00	94.760	1.344.099	1.249.334	79.450	15.315
PERI 5.1 SOCIEDAD LIMITADA	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	54,99	54,99	1	-	-	1	(1)
PHOENIX LOAN HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	704.425	722.841	18.415	686.766	17.660
PI HOLDINGS NO. 3 , INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	50	70	20	50	-
PI HOLDINGS NO. 4, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
PI HOLDINGS NO.1 , INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.637	2.023	386	1.637	-
PORT ARTHUR ABSTRACT & TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.149	2.354	205	1.597	552
PREMEXSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	375	399	20	464	(85)
PREVENTIS, S.A.	MEXICO	SEGUROS	-	75,01	75,01	2.049	11.318	8.585	4.385	(1.652)
PRO-SALUD, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	-	58,86	58,86	-	-	-	-	-
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	1.522	2.132	32	2.045	55
PROMOTORA DE RECURSOS AGRARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	139	126	0	146	(20)
PROMOTORA RESIDENCIAL GRAN EUROPA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	58,50	58,50	318	978	415	543	20
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	50.924	52.292	1.363	42.681	8.248
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	6.423	13.282	4.901	5.438	2.943
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.319	2.527	276	1.587	664
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	319	1.760	1.421	269	70
PROXIMA ALFA INVESTMENTS (IRELAND) LIMITED	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	125	125	-	125	-
PROXIMA ALFA INVESTMENTS (UK) LLP	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00	0	1.899	1.842	(4)	61
PROXIMA ALFA INVESTMENTS, SGIIC S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00	5.100	22.410	9.126	10.866	2.418
PROXIMA ALFA SERVICES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.292	2.422	271	2.142	9
PROYECTO MUNDO AGUILON, S.L	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.317	35.186	6.747	22.612	5.827
PROYECTOS EMPRESARIALES CAPITAL RIESGO I,S.C.R.SIMP., S.A.	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL RIESGO	100,00	-	100,00	155.700	153.678	1.004	155.670	(2.996)
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.148	5.561	2.154	3.485	(78)
RESIDENCIAL CUMBRES DE SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	10.904	14.841	4.418	9.080	1.343
RIVER OAKS BANK BUILDING, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	13.735	14.649	914	13.590	145
RIVER OAKS TRUST CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
RIVERWAY HOLDINGS CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	211	7.047	6.836	188	23
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	77,20	-	77,20	138	215	67	150	(2)
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.416	3.653	140	3.490	23
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	279.858	1.212.417	1.040.455	75.692	96.270
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	-	100,00	100,00	11.986	26.002	13.990	4.777	7.235
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	3	7.883	7.880	124	(121)
SERVICIOS CORPORATIVOS DE SEGUROS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	204	4.115	3.921	96	98
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.122	5.570	3.448	1.576	546
SERVICIOS TECNOLOGICOS SINGULARES, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,99	0,01	100,00	60	6.946	6.843	100	3
SNB-WP, LP	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00	736	5.392	3.950	1.568	(126)
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC.,S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL	100,00	-	100,00	114.518	192.253	714	187.950	3.589
SOCIETE INMOBILIERE BBV D'ILBARRIZ	FRANCIA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	1.589	1.621	31	80	1.510
SOPORTE OPERATIVO PERU, S.A.C.	PERU	SERVICIOS	-	100,00	100,00	160	609	456	195	(42)
SOUTHEAST TEXAS INSURANCE SERVICES HOLDINGS, L.L.C.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
SOUTHEAST TEXAS INSURANCE SERVICES, L.P.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	393	491	98	320	73
SOUTHEAST TEXAS TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	821	1.450	632	603	215
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	21.923	40.552	18.753	23.270	(1.471)

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
ST. JOHNS INVESTMENTS MANAGMENT CO.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.365	3.612	247	3.334	31
STATE NATIONAL BANK (SNB)	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	358.135	1.330.594	972.458	340.371	17.765
STATE NATIONAL CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	319	10.509	10.190	290	29
STATE NATIONAL PROPERTIES LLC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	15	16	-	17	(1)
STATE NATIONAL STATUTORY TRUST II	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	211	7.026	6.816	192	18
STAVIS MARGOLIS ADVISORY SERVICES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.283	19.088	805	17.649	634
TARUS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
TEXAS INTERNATIONAL INSURANCE GROUP, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	361	368	7	333	28
TEXAS LOAN SERVICES, LP.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	781.001	781.251	250	771.028	9.973
TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.054	35.130	34.077	959	94
TEXAS STATE BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	1.541.553	5.782.484	4.240.929	1.478.818	62.737
TEXASBANC CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	533	17.772	17.239	531	2
THE LAREDO NATIONAL BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	628.966	3.298.592	2.669.630	598.229	30.733
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	147	2.777	2.630	197	-50
TSB PROPERTIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	(1.342)	720	2.062	(1.342)	-
TSB SECURITIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	286	308	22	284	2
TUCSON LOAN HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	599.124	599.893	770	585.354	13.769
TWOENC, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	(338)	265	603	(244)	(94)
UNICOM TELECOMUNICACIONES S.DE R.L. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,98	99,98	(12)	10	21	(11)	-
UNIDAD DE AVALUOS MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	734	1.420	607	680	133
UNITARIA GESTION DE PATRIMONIOS INMOBILIARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.410	2.536	11	2.463	62
UNIVERSALIDAD "E5"	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	5.143	5.141	2	-
UNIVERSALIDAD - BANCO GRANAHORRAR	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	10.606	12.829	(2.446)	223
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	67,35	32,65	100,00	174.751	1.684.958	1.532.927	134.745	17.286
UNO-E BRASIL BANCO DE INVESTIMENTOS, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	-	100,00	16.166	35.363	4.685	29.132	1.546
URBANIZADORA SANT LLORENC, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	60,60	-	60,60	-	108	-	108	-
VALANZA CAPITAL RIESGO S.G.E.C.R. S.A. UNIPERSONAL	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL RIESGO	100,00	-	100,00	1.200	5.988	1.787	1.305	2.896
VALLEY MORTGAGE COMPANY, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
VISACOM, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	450	451	1	407	43
WESTERN BANCSHARES OF ALBUQUERQUE, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
WESTERN MANAGEMENT CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-

(*) Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-07

ANEXO II

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES MULTIGRUPO CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA INTEGRACIÓN PROPORCIONAL EN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
DARBY-BBVA LATIN AMERICAN INVESTORS, LTD	ISLAS CAIMAN	SERV.FINANCIER.	50,00	-	50,00	40	2.070	914	935	221
ECASA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	4.111	5.166	1.055	-395	4.506
FORUM DISTRIBUIDORA, S,A,	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	51,04	51,04	5.694	20.309	13.569	5.451	1.289
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00	48.008	463.190	396.657	45.176	21.357
INVERSIONES PLATCO, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	50,00	50,00	948	1.897	-	1.897	-
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	50,00	50,00	3.167	56.836	50.500	5.764	572

Datos de sociedades extranjeras al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2007

ANEXO III

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS Y SOCIEDADES MULTIGRUPO INCORPORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN EN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 97% del total de inversión en este colectivo)

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado
ADQUIRA ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	40,00	40,00	3.248	21.889	15.215	5.781	893
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	-	35,38	35,38	6.694	21.991	5.530	16.101	359
AUREA, S.A. (CUBA)	CUBA	INMOBILIARIA	-	49,00	49,00	3.933	10.062	1.261	7.692	1.109
BBVA ELCANO EMPRESARIAL II, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	45,00	0,00	45,00	57.166	33.439	184	32.656	599
BBVA ELCANO EMPRESARIAL, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	45,00	0,00	45,00	57.167	33.441	184	32.656	601
CAMARATE GOLF, S.A.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	26,00	26,00	4.623	68.873	50.992	17.927	(46)
CITIC INTERNATIONAL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED CIFH	HONG-KONG	BANCA	14,53	-	14,53	432.379	9.974	7.998	1.860	116
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	21,82	-	21,82	10.926	59.982	11.733	47.119	1.129
COMPAÑIA MEXICANA DE PROCESAMIENTO, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	50,00	50,00	3.325	7.983	1.832	8.913	(2.762)
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A.(*)	ESPAÑA	CARTERA	-	50,00	50,00	573.588	1.533.561	375.735	630.641	527.185 (1)
FERROMOVIL 3000, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	6.236	348.157	318.179	31.806	(1.828)
FERROMOVIL 9000, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	3.951	280.371	261.599	20.773	(2.001)
FIDEICOMISO HARES BBVA BANCOMER F/47997-2 (*)	MEXICO	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	10.834	11.899	798	10.767	334
FIDEICOMISO 70191-2 PUEBLA(*)	MEXICO	INMOBILIARIA	-	25,00	25,00	10.310	49.890	2.417	48.205	(732)
GRUPO PROFESIONAL PLANEACION Y PROYECTOS, S.A. DE C.V.(*)	MEXICO	SERVICIOS	-	44,39	44,39	6.851	21.241	11.904	9.160	177 (1)
HESTENAR, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	43,34	43,34	7.816	27.835	21.969	5.909	(43)
IMOBILIARIA DAS AVENIDAS NOVAS, S.A.	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	49,97	49,97	2.612	5.647	411	5.317	(81)
IMOBILIARIA DUQUE DE AVILA, S.A.(*)	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	4.993	26.138	16.504	9.848	(214)
INMUEBLES MADARIAGA PROMOCIONES, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	50,00	-	50,00	7.127	7.196	884	6.327	(15)
JARDINES DEL RUBIN, S.A.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	4.828	44.451	38.551	4.103	1.797
LA ESMERALDA DESARROLLOS, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	25,00	25,00	4.997	56.571	36.571	20.000	0
LAS PEDRAZAS GOLF, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	15.813	75.014	43.177	31.910	(73)
METROPOLITAN PARTICIPACIONS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	40,67	40,67	131.114	861.387	536.098	336.135	(10.846) (2)
MONTEALMENARA GOLF, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	2.934	86.561	51.518	15.606	19.437
PARQUE REFORMA SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB. INSTRUMENTALES	-	30,00	30,00	5.589	51.784	30.946	18.038	2.800
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	40,00	40,00	7.006	66.702	58.491	7.397	815
SERVICIOS ELECTRONICOS GLOBALES, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	46,14	46,14	4.436	20.613	10.216	9.930	466
SERVIRED SOCIEDAD ESPAÑOLA DE MEDIOS DE PAGO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	20,50	0,93	21,43	10.638	52.992	3.598	49.371	23
TELEFONICA FACTORING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	30,00	0,00	30,00	2.942	115.918	106.503	6.905	2.510
TUBOS REUNIDOS, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	-	24,26	24,26	84.754	634.707	339.202	235.098	60.407 (1)
VITAMEDICA S.A DE C.V.(*)	MEXICO	SEGUROS	-	50,99	50,99	2.666	9.244	3.307	5.760	177
OTRAS SOCIEDADES						50.462				
					TOTAL	1.541.958	4.655.513	2.363.508	1.689.712	602.293

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 2006.

En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

(1) Datos Consolidados.

(2) Estados Financieros no auditados correspondientes a la fecha 31/10/2007

(*) Sociedades multigrupo incorporadas por el método de la participación.

ANEXO IV
NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN/DISPOSICIÓN DE PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES DEL GRUPO

Sociedad Participada	Actividad	% de Participación: Neto Adquirido/(Vendido) en el Ejercicio	% de Participación: Porcentaje al Cierre del Ejercicio	Fecha de Notificación a la Sociedad Participada
Adquisiciones hasta 31.12.2006				
BBVA CARTERA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	CARTERA	17,40	92,25	9 Enero 2007
HESTENAR, S.L.	INMOBILIARIA	3,34	43,34	18 Enero 2007
INENSUR BRUNETE, S.L.	INMOBILIARIA	50,00	100,00	20 Octubre 2006
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	SERVICIOS	(15,23)	10,16	26 Junio 2006
UNO-E BANK, S.A.	BANCA	33,00	100,00	10 Agosto 2006
Adquisiciones hasta 31.12.2007				
FORO LOCAL, S.L.	SERVICIOS	39,87	100,00	13 Julio 2007
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	CARTERA	50,00	100,00	13 Junio 2007
ECONTA GESTION INTEGRAL, S.L.	SERVICIOS	60,00	60,00	9 Agosto 2007
METROPOLITAN PARTICIPATIONS, S.L.	CARTERA	40,67	40,67	11 Octubre 2007

ANEXO V

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL CON ACCIONISTAS AJENOS AL GRUPO EN UNA PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 5%

Sociedad	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco		
		Directo	Indirecto	Total
ALTITUDE INVESTMENTS LIMITED	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00
ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	SDAD.DE VALORES	50,00	-	50,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	BANCA	58,36	9,81	68,17
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	BANCA	1,85	53,75	55,60
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	SDAD.DE VALORES	70,00	-	70,00
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A.	INMOB.INSTRUM.	-	68,11	68,11
BLUE VISTA PLATAFORMA DE EMISIÓN EN NUEVOS MEDIOS, S.L.	SERVICIOS	-	70,00	70,00
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTÍN, S.A.	INMOBILIARIA	-	72,50	72,50
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	INMOBILIARIA	-	70,00	70,00
ESTACIÓN DE AUTOBUSES CHAMARTÍN, S.A.	SERVICIOS	-	51,00	51,00
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	SERVICIOS	-	88,32	88,32
GESTIÓN DE PREVISIÓN Y PENSIONES, S.A.	S.G.F.PENSIONES	60,00	-	60,00
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	CARTERA	50,00	-	50,00
IBERDROLA SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C, S.A.	SERV.FINANCIER.	-	84,00	84,00
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	CARTERA	48,00	-	48,00
JARDINES DE SARRIENA, S.L.	INMOBILIARIA	-	85,00	85,00
MIRADOR DE LA CARRASCOSA, S.L.	INMOBILIARIA	-	55,90	55,90
PERI 5.1 SOCIEDAD LIMITADA	INMOBILIARIA	-	54,99	54,99
PREVENTIS, S.A.	SEGUROS	-	75,01	75,01
PROMOTORA RESIDENCIAL GRAN EUROPA, S.L.	INMOBILIARIA	-	58,50	58,50
PRO-SALUD, C.A.	SERVICIOS	-	58,86	58,86
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA, C.A.	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00
PROXIMA ALFA INVESTMENTS (UK) LLP	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00
PROXIMA ALFA INVESTMENTS, SGIIC, S.A.	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00
SNB-WP, LP	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00
UNIDAD DE AVALUOS MEXICO S.A. DE C.V.	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00

ANEXO VI
RELACION DE AGENTES

ABELLAN YEPES. SUSANA
ABONA GESTION SERVICIOS INTEGRADOS SL
ABRA CAPITAL SL
ACCURACY CONSULTING SL
ACOFIRMA SL
ACREMUN SL
ADA PROMOCIONES Y NEGOCIOS
ADAN ROLDAN, FRANCISCO DE ASIS
AFDA XXI SL
AFIANZA CONSULTORES SL
AFITEC INVERSIONES SL
AGENCIA FERRERO Y LAGARES SL
AGESAD ASESORIAMIENTO Y ADMINISTRACION SL
AGUILAR MORELL, ANTONIO
AGUILAR TORO, JOSE DAMIAN
AGUSTIN FERNANDEZ CRUZ AFC S.L.
AGUSTIN VILAPLANA SL
AHUJA AHUJA, RAKESH
ALARINVEST SERVICIOS PATRIMONIALES SL
ALBA MORADO, ISIDRO
ALBA Y HENAREJOS SL
ALBI¥ANA BOLUDA, AMPARO
ALCALA JARA, FRANCISCO JAVIER
ALCANTARA IZQUIERDO, CRISTINA
ALDA CLEMENTE, MARIA LUISA
ALFEVA 2000 SL
ALFONSO PALOP & ASOCIADOS SC
ALGOM, S.C.P.
ALIGUE BALLUS, JOSEP
ALMAGRO OTERO, ANTONIO
ALONSO BAJO, LORENZO
ALONSO HEVIA, AMPARO
ALONSO PAREDES, JOSE IGNACIO
ALONSO VALLE, ESTEBAN
ALSINA MARGALL, MIREIA
ALTURA PLATA, PASTORA
ALZO CAPITAL S.L.
AMILLS MUJAL FERNANDEZ SL
ANABEL MORENO JIMENEZ ASESORES, S.L.
ANDERSEN VIELWERTH, PAUL ERIK
ANDRADA RINCON, SOLEDAD
ANGELA YUS PUERTA & ASOCIADOS SL
ANGOITIA LIZARRALDE, MARIA DEL CARMEN
ANTEQUERA ASESORES, S.L.
ANTONIO Y CATALINA TRAMULLAS, S.L.
APALATEGUI GARCIA, JOSE RAMON
APIRIOJA CB
ARANA , ANGELICA CELINA
ARANDA GARRANCHO, ANA MARIA
ARANE PROMOCION Y GESTION, S.L.
ARAQUE ALONSO BLASO ASESORES, S.L.
ARCOS GONZALEZ, FELIX
AREA SEIS GESTION S.L.
ARECHAVALA CASUSO, CARLOS
AREVALO AREVALO, MARIA DEL CARMEN
ARGENT GESTIO SL
ARGIGES BERMEO SL
ARIAS TORRES, MIGUEL
ARISGESTION FINANCIERA S.L.
ARMENDARIZ BARNECHEA, MIKEL
ARNELA MAYO, JUAN MANUEL
ARROYO ROMERO, CARLOS GUSTAVO
ARRUFAT Y ASOCIADOS SL
ARTSIOMAVA , RITA
ASC SCCL
ASCENT CENTRO ASESOR, S.L.
ASDE ASSESSORS, S.L.
ASELIC VIGO, S.L.
ASEMYL SL
ASENSIO CANO, AMBROSIO JESUS
ASENSIO ASESORES SL
ASESORES REUNIDOS ARGA, S.L.
ASESORIA AREGUME, S.L.U.
ASESORIA ASETRA, S.L.
ASESORIA CM CB
ASESORIA DE EMPRESAS HERNANDEZ CAMINO SL
ASESORIA DEL RIO PULIDO, S.C.
ASESORIA EMPRESARIAL POSE SL
ASESORIA EMPRESAS J. MADERA S.C
ASESORIA EUROBILBAO SL
ASESORIA EXPANSION 2001 SL
ASESORIA FINANCIERA AGRUPALIA SL
ASESORIA FINANCIERA LUGO SL
ASESORIA GONZALEZ VALDES, S.L.
ASESORIA GORROTXA ASEGUROAK S.L.
ASESORIA INMOBILIARIA LIDER SL
ASESORIA INMOBILIARIA SOLPISOS SL
ASESORIA I¥IGO, S.L.
ASESORIA LIZARDI, S.L.
ASESORIA NEMARA COOP. V
ASESORIA SANCHEZ & ALCARAZ SL
ASESORIA SILLA, S.L.
ASESORIA TOLEDO SL
ASESORIA ZAFRA VALERO SL
ASESPA SL
ASFI SERVICIOS INTEGRALES SL
ASOCIACION DE SERVICIOS PROFESIONALES LOS REALEJOS SLL
ASSESORIA VIGUE S.L.
ASSESSORIA VISERTA SL
ASSET EUROCONSULTING, S.L.
ASTURPRAU INMOBILIARIO, S.L.
ATIPA MAKER SL
AUDAL CONSULTORES AUDITORES SL
AULES ASESORES, S.L.
AVC CONSULTORES DE EMPRESAS S.L.
AVENIDA DE CONSULTING DE NEGOCIOS SL
AYZA MIRALLES, JOAQUIN MIGUEL
B&S GLOBAL OPERATIONS CONSULTING S.A
BAILEN ASESORES CONSULTORES S.L.
BALADA ROLDAN, MARIA DEL ROSARIO
BALLESTER VAZQUEZ, JOSE LUIS
BALLESTEROS CORDERO, VICENTE
BANCAT 2004 SL
BARDAJI PLANA, AGUSTIN
BARO CLARIANA, SERGI
BARRAGAN ORTIZ, JUAN
BARRIONUEVO VACA, JOSE LUIS
BASCUAS ASESORES SL
BATISTE ANGLES, JOSEFA
BAUSA PASTOR, JOSE ANTONIO
BELLO RECOUSO, MANUEL
BELTRAN GAMIR, PEDRO
BENITO ZABACO, ANTONIO JOSE
BERLINCHES TORGUET, JUAN ANTONIO
BERMEJO REDONDO, ADRIAN
BERNAL FERNANDEZ ASESORES SL
BERNAOLA ASEGURO ARTEKARITZA SL
BERNIER RUIZ DE GOREGUI, MARIA ISABEL
BERNOIS INVERSIONES, S.L.
BETA MERCAT INMOBILIARI SL
BETRIU ADVOCATS, S.C.P.
BIRMANI PROMOCIONS, S.L.
BLADYDUNA S.L.
BLAI GABINET DE SERVEIS SL
BLANCO GOMEZ, MARIA VICENTA
BOBET BRIEBA, AUGUSTO
BODAS SANCHEZ, MARIA DEL PILAR
BONILLO GOMEZ, LOURDES
BORONDO ALCAZAR, JOSE
BRANLI CONSULTORES ASOCIADOS S.L.
BRIONES PEREZ DE LA BLANCA. FERNANDO
BRIONES SERRANO, CLARA MARIA
BUFETE MARTINEZ GARCIA, C.B.
BUIXEDA RUANA, JOSE MARIA
BUSTAMANTE FONTES, MAYDA LOURDES
CABEZAS LABRADOR, JUAN JOSE
CABRADILLA ANTOLIN, LEONILA
CADION SL
CALDERON CALDERON, CLEMENCIA
CALDERON CARDE¥OSA, MARIA LUISA
CALVO NU¥EZ, ANTONIO
CAMACHO MARTINEZ, PEDRO
CAMPDEPADROS CORREDURIA D'ASSEGURANCES SL
CAMPOMANES IGLESIAS, MARIA TERESA
CAMPOS CARRERO, MARIA JOSEFA
CAMPOY RUEDA, GABRIEL
CANDELA AZORIN, FRANCISCO
CANOVAS MOJICA, ROBERTO
CANOVAS PEREZ, ISABEL
CANTARERO MARTINEZ, BARTOLOME
CANTELAR Y SAINZ DE BARANDA SL
CA¥AS AYUSO, FRANCISCO
CAPAFONS Y CIA SL
CARBAJO OTERO, MARIA ANGELES
CARBO ROYO, JOSE JORGE
CARBONELL CHANZA, FRANCISCO
CARDENAS SANCHEZ, GABRIEL
CARDENO CHAPARRO, FRANCISCO MANUEL
CARO VIEJO, JUAN ANTONIO
CARRASCAL PRIETO, LUIS EUSEBIO
CARRASCO GONZALEZ, MARIA DEL AMOR
CARRASCO MARTINEZ, RAMON
CARRIL GONZALEZ BARROS, ALEJANDRO SERGIO
CARRILERO PEREZ, AGUSTIN
CASADO GALLARDO, GERARDO
CASADO DE AMEZUA BUESA, GABRIEL
CASSO MAYOR, FRANCISCA
CASTA¥OSA ALCAINE, IGNACIO
CASTELL AMENGUAL, MARIA
CASTELLANOS JARQUE, MANUEL
CASTILLA ALVAREZ, RAFAEL JOSE
CASTILLA CARRETERO, MARIA DEL MAR
CASTRO VAZQUEZ, JOSE ANTONIO
CASTRO JESUS, FRANCISCO JAVIER
CEBRIAN CLAVER, JOSE JUAN
CEIDE CANZOBRE, FERNANDO
CELMA JIMENEZ, JOSE MANUEL
CERDEIRA BRAVO DE MANSILLA, ALFONSO
CERQUEIRA CRUCIO, FERNANDO
CERRATO LUJAN, JOSE
CERTOVAL, S.L.
CERVERA AMADOR, ANTONIO
CHACON ARRUE, MARIA
CHICAN AMERIGRUP SL
CHINCHILLA IGEA, RAFAEL
CHULIA OLMOS, ENRIQUE SALVADOR
CIGANDA BARBERIA, ROSA MARIA
CL CONSULTORIA 23 SL
CLIMENT MARTOS, MARIA ROSARIO
CMS ASESORES LEGALES SL
COCA LOZA, M¡ DOLORES GENOVEVA
COLLELL RIERA, FRANCISCO JAVIER
COLOMINA, CEBRIAN Y ANTON ABOGADOS
COMPA¥IA VIZCAINA DE ASESORIA, S.L.
CONMEDIC GESTIONS MEDICAS SL
CONSULTING INMOBILIARIA 4B S.L.
CONSULTOR FINANCIERO Y TRIBUTARIO SA
CONSULTORES DE COMUNICACION VELASCO & ASOCIADOS
CONSULTORES FINANCIEROS LABORALES, S.L.
CONSULTORIA ADMINISTRATIVA DE EMPRESAS CADE SL

ANEXO VI
RELACION DE AGENTES

CONSULTORIA BARCELONA, SERVEIS I ASSESSORAMENT SL
CONSULTORIA SANTA FE SL
COOP AGRICOLA SAN ISIDRO DE ALCALA DE XIVERT. COOP.V.
CORCUERA BRIZUELA, JOSE MARIA
CORIBA SL
CORNADO CUBELLS, GEORGINA
CORPORACION INDUSTRIAL DE PROYECTOS S.A
COSEFINAN, S.L.
COSTA CALAF, MONTSERRAT
COSTA CAMBRA, ANGEL
COSTAS SUAREZ, ISMAEL
CREDIBOX UNIVERSAL SLU
CREIXELL GALLEGO, XAVIER
CRESPO SANTIAGO, MARIA GLORIA
CRIADO ANAYA, LUIS
CRISTOBAL LOPEZ, MANUEL DE
CUADRADO BOIZA, ANTONIO
CUBERO CAPITAL SL
CUENCA OLIVEIRA, ANTONIO
DE CAMBRA ANTON, VICTOR
DE CASTRO DIAZ, SILVANO
DE DIEGO MARTI, FRANCISCO JOSE
DE LEON SOLARES, JOSE CARLOS
DE VREDE , LEONARDUS CORNELIS ANTONIUS
DEAS FILCO SL
DECALA GESTION SL
DEL GUAYO MARTIN, MARIA NOEMI
DEL RIO OLIVARES, FRANCISCO
DELGADO GARCIA, JOSE LUIS
DELTA CONSULTING FINANCES, S.L.
DESPACHO ABACO, S.A.
DESPACHO GUADALIX PAJARES SCP
DESPACHO TRAMITACION Y GESTION DE DOCUMENTOS SL
DESPASEG S.L.
DEVESA CORSILIA, S.L.
DIANA VALDEOLIVAS, ANGEL
DIAZ FLORES, JUAN FRANCISCO
DIAZ GARCIA, MARINA
DIAZ LARA, ISABEL
DIAZ LORENZO, LORENZO
DIAZ VARELA, DOMINGO ADRIAN
DIAZ DE ESPADA LOPEZ DE GAUNA, LUIS MARIA
DIAZ-BENITO DIAZ-MADRO¥ERO, JUAN
DIEZ AMORETTI, FRANCISCO
DOBLAS GEMAR, ANTONIO
DOMINGO GARCIA-MILA, JORDI
DOMINGUEZ CANELA, INES
DOMINGUEZ JARA, RAFAEL JESUS
DOMINGUEZ RODES, JUAN LUIS
DOMUS AVILA SL
DURAN GONZALEZ, CEFERINO
ECHANIZ LIZUAR, MARIA BELEN
EGADI CONSULTORES, S.L.
EKO - LAN CONSULTORES SL
ELCANO REAL STATE SL
ELGUEA OMATOS, EMILIO
ELIAS RIVAS, GREGORIO
ELKARLAN U&P ASESORES
ENRIQUE BLANCO, MARIA CONCEPCION
ENRIQUE AMOR CORREDURIA DE SEGUROS SL
EPC ASSESORS LEGALS I TRIBUTARIS SL
ESCUDERO SANCHEZ, RAFAEL PEDRO
ESINCO CONSULTORIA SL
ESPALLARGAS MONTSERRAT, MARIA TERESA
ESPARCIA CUESTA, FELISA
ESPASA ROIG, YOLANDA
ESPIN CALVO, ALMUDENA
ESPUNY CURTO, M¦. NATIVIDAD
ESTEBAN TAVIRA, ANTONIO
ESTHA PATRIMONIOS SL
ESTRADA DA GRANXA 6 SL
ESTUDIO ILUSTRACION, S.L.
ESTUDIO JURIDICO MEXUAR S.L.
EURAL PRODUCTS, S.L.
EUROCAN ASIFF S.L.
EUROFOMENTO EMPRESARIAL SL
EUROGESTION XXI, S.L.
EZQUERRO TEJADO, MARIA DOLORES
F B J VILLANUEVA GARIJO HNOS INVERSIONES Y SEGUROS SLL
FALVA, S.C.
FELEZ MARTIN, FERMIN
FEO MORALES, JUAN
FERNANDEZ ALMANSA, ANGEL A.
FERNANDEZ DE FRUTOS, ROBERTO
FERNANDEZ MARTINEZ, JULIO
FERNANDEZ ONTA¥ON, DANIEL
FERNANDEZ RIOS, MARIA GORETTI
FERNANDEZ RIVERO, JAVIER
FERNANDEZ SOUTO, MARIA TERESA
FERNANDEZ TORTOSA, MARIA BELEN
FERNANDEZ SERRA, SL
FERNANDEZ-LERGA GARRALDA, JESUS
FERNANDEZ-MARDOMINGO BARRIUSO, MIGUEL JOSE
FERNANDO BAENA SL
FERRI MARTIN, LUIS ANTONIO
FERRON WEBER, JAVIER
FINQUES BANYOLES SL
FINSECRET S.L.L.
FISCHER , MARTINA
FISHER , COLLETTE
FLORIDO VILLANUEVA, PILAR
FONDO BERMUDEZ, CANDIDO
FONTAN ZUBIZARRETA, RAFAEL
FONTECHA MAISO SL
FORCEN CANTIN, JAIME LORENZO
FORCEN LOPEZ, MARIA ESTHER
FORNIES ABADIA, MATIAS CARLOS
FORNOS MONLLAU, MARC
FORTES JIMENEZ, EVA MARIA
FORUARGI SL
FRANCES Y BARCELO CB
FRANCIAMAR SL
FRANCO MARTINEZ, JUAN JOSE
FUENTESECA FERNANDEZ, MIGUEL
FUERTES CASTREJON, JOSE ANDRES
G.A.C. GRUP CONSULTORIA ESPECIALIZADO S.L.
G.T.E. ASESORES, S.L.
GABINET D'ECONOMISTES ASSESSORS FISCALS SC
GABINETE AFIMECO ASESORES SAL
GABINETE ASCEM SL
GABINETE DE RIESGOS S.L.
GABINETE SALMANTINO DE ECONOMIA APLICADA S.L.
GABRIEL CELMA, LUIS MIGUEL
GADEA MENGUAL, ANGEL
GAGO COMES, PABLO
GAGO FREITAS, MARIA CARMEN
GALINDO GOMEZ, ANGEL
GALINDO SANCHO, PALMIRA
GALLARDO BENITEZ, JUAN MANUEL
GALMES RIERA, ANDRES
GAMBOA DONES, SUSANA
GANDARA DUQUE, MARIA DE LOS MILAGROS
GARAY AZCORRA, PEDRO ANGEL
GARCES ABAD, JOSE LUIS
GARCIA AGUILERA, EMILIA
GARCIA ALVAREZ-REMENTERIA, ANTONIO
GARCIA BASCU¥ANA, MARIA CRISTINA
GARCIA CARBALLEIRA, DIEGO
GARCIA DEL BLANCO, SATURNINO JULIAN
GARCIA DIAZ, MARIA DEL CARMEN
GARCIA GARCIA, REMEDIOS
GARCIA MARTIN, MARIA JOSE
GARCIA MEJIAS, JUAN ANTONIO
GARCIA NIEVAS, ANTONIO
GARCIA OVALLE, OSCAR
GARCIA SANCHEZ, PABLO
GARCIA VIESCA, MARIA MERCEDES JUSTINA
GARCIA CALLE, ANGEL
GARCIA FONDON, CONSTANTINO
GARCIA PEREZ, ALICIA
GARCIA HIERRO JIMENEZ, FRANCISCO JAVIER
GARCIA LUCHENA ASESORES SL
GARCIA-VALENCIANO LOPEZ, LUIS
GASEM SERVICIOS S.L.
GAVI¥O DIAZ, JUAN ANTONIO
GAVRILOV , ROUSLAN
GEFISCAL SANTA AMALIA SL
GENE TICO, REMEI
GENERAL ASESORA DE CARRIZO SL
GENERAL DE SERVEIS LA SEGARRA SL
GEP HIPOTECAS SL
GES BRUNCAL SL
GESFIGAL SL
GESPIME ROMERO MIR SL
GESTION 93 ASESORES DE EMPRESAS SL
GESTION DE FINCAS TREVI SL
GESTION FINANCIERA MIGUELTURRA SL
GESTION JURIDICA BOENSA, S.L.
GESTIONES MARTIN BENITEZ SL
GESTIONES YERMA, S.L.
GESTIONS I ASSEGURANCES PERSONALITZADES SL
GESTORED CONSULTING SL
GESTORIA ADMINISTRATIVA ESTA¥OL S.L.
GESTORIA HERMANOS FRESNEDA SL
GESTORIA POUSA Y RODRIGUEZ, S.L.
GIL BELMONTE, SUSANA
GIL FERNANDEZ, JUAN JOSE
GIL GARCIA, PEDRO ALFREDO
GIL TIO, JULIA
GIL VERONA, ANTONIO
GIL MANSERGAS CB
GIMENO CONSULTORES, S.L.
GIMFERRER PASCUAL, JOSE MANUEL
GOLOBART SERRA, ROSA MARIA
GOMEZ ANDRES, JUAN JOSE
GOMEZ CASTA¥O, MIGUEL ANGEL
GOMEZ EBRI, CARLOS
GOMEZ LOBO, JUAN
GOMEZ MARTINEZ, LUIS
GOMEZ PEREZ, MARIA DEL PILAR
GOMEZ VAZQUEZ, MARIA JESUS
GOMIS HERNANDEZ, PEDRO
GONZALEZ ALVAREZ, JORGE ANDRES
GONZALEZ BELTRAN, OLGA
GONZALEZ DELGADO, ARTURO ISAAC
GONZALEZ GONZALEZ, MARIA ANGELES
GONZALEZ MARTINEZ, J ANTONIO
GONZALEZ MOSQUERA, FERNANDO
GONZALEZ UGIDOS, ALFREDO
GO¥I IDARRETA, ANA MARIA
GOPAR MARRERO, PABLO
GRASSA VARGAS, FERNANDO
GRAUPERA GASSOL, MARTA
GRILLO GRILLO, JUAN ATILANO
GRINVE ASESORES, S.L.
GRUP DE GESTIO PONENT DOS ASSEGURANCES SL
GRUPO FERRERO DE ASESORIA SL
GUIMERA ASSESSORS SL
GUTIERREZ MU¥OZ, MARIA CONCEPCION
GUTIERREZ DE GUEVARA SL

ANEXO VI
RELACION DE AGENTES

GUZMAN GONZALEZ, EMILIANO
HARTMANN , ALFRED
HERGOC SL
HERMOSO NU¥EZ, PEDRO
HERNANDEZ LOPEZ, ESTANISLAO
HERNANDEZ MANRIQUE, CARLOS MANUEL
HERNANDEZ VIDAL, AURELIO
HERNANDEZ CASTELLANO, FRANCISCO JORGE
HERRERA MORENO, MONICA
HERRERO RIBELLES, MARIA MAGDALENA
HOME MANAGEMENT SERVICES SL
HOOPS SERVICIOS FINANCIEROS SL
HORNOS CASTRO, JAVIER
HUERTAS FERNANDEZ, JUAN ANTONIO
IBA¥EZ IBA¥EZ, LUIS
IBA¥EZ NIETO, ADORACION MAR
IBERKO ECONOMIA Y GESTION
IGLEVA SISTEMAS DE CONSULTORIA SL
IMAGOMETRICA DE DIFUSION Y MERCADOTECNIA, S.L.
INFORMES Y SERVICIOS SL
INMOBILIARIA CARDICASA, S.L.
INMOBILIARIA DONADAVI S.L.
INSTITUTO DE ASESORAMIENTO EMPRESARIAL INSESA, SL
INVAL02, S.L.
INVERSIONES TECNICAS GRUPO CHAHER, S.L.
INVERTIA SOLUCIONES, S.L.
INVEST FINANZAS SL
IRESE S.L.
ISACH GRAU, ANA MARIA
ISDAGAR 2000 S.L.
ISIDRO ISIDRO, ISABEL DEL CARMEN
ISLAS FINANCIADAS SL
IURISFUN, S.L.
J. A. GESTIO DE NEGOCIS, S.A.
J. E. BARTOLI & ASOCIADOS, S.L.
J. MIRO - P. LOPEZ SL
JANIS INFO SERVICES SL
JIMENEZ CALERO, CONSUELO
JIMENEZ SAAVEDRA, ALBERTO
JORDA MORAGUES, TERESA
JOSE ANGEL ALVAREZ SLU
JOSE ANTONIO VAZQUEZ ADMINISTRADOR DE FINCAS S.L.
JOSE LUIS MARQUES MENENDEZ-INDALECIO JA¥EZ GONZALEZ ABOGADOS ASOCIADOS, C.B.
JOVER BENAVENT, ENRIQUE
JUAN JOSE ORTIZ S.L.
JUAN S ARROYO SL
JUDEL ALCALA ASESORES SL
JULIAN SANZ, MARIA
JUSTE CARRASCAL, LUIS
KUBA KUBENKO, OLEG
KUTZE 2005, S.L.
L DE H CONSULTORES SL
LABAT PASCUAL, CRISTINA
LAFUENTE ALVAREZ, JOSE ANTONIO
LAGERGREN , INGVAR BERNT
LAMY GARCIA, ANTONIO
LAUKIDE ABOGADOS CB
L'AUTENTIC, GESTIO FINANCERA, S.L.
LECHE GAZA, S.L.
LEGARDA REY, ENRIQUE
LEGIO SERVICIOS INMOBILIARIOS SL
LE¥A CAMACHO, ROSA MARIA
LEON CRISTOBAL, JOSE LUIS
LEON DOMECQ, SANTIAGO
LEON MARTIN, JESUS JAVIER
LEON VALENZUELA, FRANCISCO
LIMONCHI LOPEZ, HERIBERTO
LINARES LOPEZ, RAMON
LLANA CONSULTORES SL
LLUSIA AZAGRA, JOSE LUIS
LOPEZ DIEZ, RICARDO
LOPEZ FERNANDEZ, JUAN ANTONIO
LOPEZ FERRER, MARIA JOSE
LOPEZ GOMEZ, FRANCISCO JOSE
LOPEZ MARTINEZ, ROBERTO
LOPEZ RASCON, MARIA JESUS
LOPEZ VALLEJO, CARLOS
LOPEZ VIGIL, JOSE MANUEL
LORENZO VELEZ, JUAN
LORIENTE HERNANDORENA, ANA MARIA
LOSADA LOPEZ, ANTONIO
LOSADA VASALLO, JOSE ANGEL
LOSADA Y MORELL, S.L.
LOZANO BRIONES, JULIAN
LOZANO CARO, ANTONIO
LUACES BOUZA, CARLOS JOSE
LUDE¥A JUAN, ANDRES
MAC PRODUCTOS DE INVERSION Y FINANCIACION SL
MALAVER CASTILLO, JOSE MANUEL
MANUEL LEMA PU¥AL Y FERNANDO GARCIA CASTRO, S.C.
MARANDI ASSL, MOHAMMAD
MARGALIDA GATNAU, JOSE MARIA
MARIN MORENO, FRANCISCO JAVIER
MARQUEZ GOMEZ, NATIVIDAD
MARTI BALSELLS, BUENAVENTURA
MARTIN GRANADOS, CARLOS
MARTIN GRANADOS, JUAN
MARTIN JIMENEZ, MANUEL MARIA
MARTIN LOPEZ, FRANCISCO JAVIER
MARTIN MARTINEZ, ROSA MARIA
MARTIN SANCHEZ, IGNACIO
MARTIN VIZAN, MILAGROS
MARTINEZ CASTRO, MANUEL FRANCISCO
MARTINEZ CATALA, PASCUAL
MARTINEZ FUNES, MARIO EDUARDO
MARTINEZ GOMEZ, RAFAEL
MARTINEZ HERNAEZ, MARIA DOLORES
MARTINEZ MOYA, DIEGO
MARTINEZ PEREZ, JOSE MARIA
MARTINEZ PICO, MARCELINO CRISTOBAL
MARTINEZ PUJANTE, ALFONSO
MARTINEZ RODRIGUEZ, SOLEDAD
MARTINEZ CORU¥A, DOMINGO
MARTINEZ GEADA, JOSE LUIS
MARTINEZ PATRON, JUAN JOSE
MARTINEZ PEREZ, JOSE FRANCISCO
MARTINEZ MONCHE CONSULTORES S.L.
MAS FORNS, MARIA ANGELES
MAS NEBOT, JOSE MARIA
MATA MARCO, CARMEN
MATEO HERNANDEZ, JOSE LUIS DE
MAYOR CONSULTING EMPRESARIAL SL
MAZA HURTADO, MARIA ILENIA
MDF SERVICIOS FINANCIEROS E INMOBILIARIOS, S.L.
MECIA FERNANDEZ, RAMON
MENA JUEZ, FRANCISCO
MERCADO CONTINUO 2100 SL
MERGES GEB. BECKER , MONIKA WILMA MARIA
MERIDIAN ASESORES SL
MERIGO LINDAHI, JOSEP MARIA
MERINO CORCOSTEGUI, ALVARO
MESA IZQUIERDO ASOCIADOS SL
MESANZA QUERAL, ALBERTO GUILLERMO
MEXICO NOROESTE GESTION EMPRESARIAL SL
MEZAN ASOCIADOS, S.L.
MILLAN VICO, MANUELA
MODOL PIFARRE, JORDI
MOLINA LOPEZ, RAFAEL
MOLINA LUCAS, MARIA ALMUDENA
MOLINA MILLS, JOSE MANUEL
MOLLA COLOMER, VICENTE
MOLPECERES MOLPECERES, ANGEL
MONROY CABA¥AS, JULIAN
MONSALVEZ SEGOVIA, MARIA PILAR
MONSERRAT OBRADOR, RAFAEL
MONTE AZUL CASAS SL
MONTEAGUDO NAVARRO, MARIA
MONTES SANTA OLALLA, ANTONIO MARIA
MONTESINOS CONTRERAS, VICENTE
MONTIEL GUARDIOLA, MARIA JOSEFA
MOR FIGUERAS, JOSE ANTONIO
MORA MAG, S.A.
MORENO AVILA, MARIA
MORENO CAMPOS, JOAQUIN
MORENO LOPEZ, ANTONIO
MORERA GESTIO EMPRESARIAL SL
MORILLO CORRERO, JOSE ANTONIO
MORILLO MU¥OZ CB
MOROTE ESPADERO, RAFAEL
MULTIGESTION SUR, S.L.
MU¥OZ BERZOSA, JOSE RAMON
MU¥OZ BUSTOS, JOSE LUIS
MU¥OZ MACIAN, GASPAR FELIX
MU¥OZ MOLIO, JOSE
MU¥OZ VI¥OLES SL
MUR CEREZA, ALVARO JESUS
MURILLO FERNANDEZ, MARIA PAZ
MURO ALCORTA, MARIA ANTONIA
MUSA MOHAMED, ABDELAZIZ
NACHER NAVARRO, MARIA VANESSA
NANOBOLSA, S.L.
NAVARRO CUESTA, ESTER
NAVARRO GONZALO, JESUS
NAVARRO MORALES, JOAQUIN
NAZARENA DE FINANZAS SL
NICOLAS GOMEZ, FRANCISCO
NOGUER BAU, JORDI
NORPRIX SL
NOVAGESTION MARINA BAIXA SL
NUBE AMARILLA, S.L.
NU¥EZ MAILLO, VICENTE JESUS
NU¥O NU¥O, AZUCENA
NYRELIUS , KERSTIN MARITA
ODNODER HAUS, S.L.
OFICINAS EMA SL
OLABE GARAITAGIOTIA, MARIA ELENA
OLALDE GOROSTIZA, LEONCIO LUIS
OLAZABAL Y ASOCIADOS, S.C.
OLIVA PAPIOL, ENRIQUE
OMEGA FINANCIA SL
OPTIMA SAT SL
ORDEN MONTOLIO, SANDRA DE LA
ORDOYO CASAS, ANA MARIA
ORTEGA JIMENEZ, FRANCISCO
ORTEGA PAUNEDO, JESUS
ORTIS TOLEDANO, FRANCISCO
ORTIZ SOLANA, CRESCENCIO
ORTIZ TORRES, ANTONIA MARIA
ORTIZ, S.C.
ORTU¥O CAMARA, JOSE LUIS
OTC ASESORES SL
OTTESA FISCAL ASSOCIATS SL
PACCHIALAT MORALES, JOSE GERARDO
PADILLA AZNAR, MARIANO JOSE
PALAU CEMELI, MARIA PILAR
PALMANOVA CENTRO ASESORES CB
PARDO LOPEZ, CIRA HAIR
PASCUAL BASTERRA, I¥IGO DE
PASCUAL BASTERRA, VERONICA DE

ANEXO VI
RELACION DE AGENTES

PATIÑO ROBLES, MARIA CONCEPCION
PAVENA ASESORES SL
PB GESTION SL
PEDEVILLA BURKIA, ADOLFO
PEIRO CERVERA, AMPARO
PELAEZ REINAL, GONZALO
PELLICER BARBERA, MARIANO
PEÑA PEÑA, MANUEL
PEÑALVER GOMEZ, MARIA DOLORES
PERARNAU PUJOL, MONTSERRAT
PEREZ CARRASCO, JOSE CARLOS
PEREZ COSTAS, JESUS ANTONIO
PEREZ GUTIERREZ, SANTIAGO
PEREZ MASCUÑAN, JORGE
PEREZ RODRIGUEZ, MARIA
PEREZ RODRIGUEZ, MODESTO
PEREZ SANCHEZ, JUAN CARLOS
PEREZ SIMON, ROSARIO
PEREZ VARAS, JOSE RAMON
PEREZ MAGALLARES, EMILIO
PEREZ Y FERNANDEZ CONSULTORES S.L.
PEREZ-FANDON ASESSORES, S.L.
PEROLADA VALLDEPEREZ, ANDRES
PINTO FERNANDEZ, MARIA JOSE
PIQUERO FERNANDEZ, AGUSTIN
PISO FACIL S.L.
PISONERO PEREZ, JAVIER
PLA NAVARRO, EMILIA
PLAMBECK , WALTER GERT
POGGIO SA
POLLAN & VEGA SC
PONS PONS, JUAN ANTONIO
PONS SOLVES, CONCEPCION
PORTILLA ARROYO, ALICIA
POZA SOTO INVESTIMENTOS SL
PRADA PRADA, MARIA CARMEN
PRADO PAREDES, ALEJANDRO
PRESTACION DE SERVICIOS Y ASESORAMIENTO EN GENERAL Y
CONSTRUCCIONES SOLPEMAR , SOCIEDAD LIMITADA.
PRIMICIA AZPILICUETA, ALEJANDRO
PROCOSTA ATLANTICO, S.L.
PROFESIONALES DE LA EMPRESA REUNIDOS SA
PROMOCIONES BOHNWAGNER SL
PUENTE DE LAS CUEVAS, MARIA PILAR 000559364G, S.L.N.E.
PUJOL HUGUET, AMADEU
PULIDO ALCON, MARIA LOURDES
PYME'S ASESORIA SL
QUINTANA O'CON, RAFAEL DE
R. & J. ASSESSORS D' ASSEGURANCES ASEGUR XXI, S.L.
RACA INVERSIONES Y GESTION SL
RAMIREZ RUBIO, JOSE RAMON
REBOLLO CAMBRILES, JUAN ROMAN
REDONDO BARRENA, MARIA DEL PILAR
REGLERO BLANCO, MARIA ISABEL
REIFS PEREZ, MANUEL
REMENTERIA LECUE, AITOR
REY DE LA BARRERA, MANUEL
REYES BLANCO, FRANCISCO JAVIER
REYES BLANCO, RAFAEL
RIBERA AIGE, JOSEFA
RICO FONT, FRANCISCO JAVIER
RINCON GUTIERREZ, MARIA PILAR
RIO RODRIGUEZ, MARIA VICTORIA
RISAMI SEGUROS, S.L.
RIVAS FERNANDEZ, RAFAEL
ROBLES AGUILAR, JUAN ALBERTO
ROCA OLSEN, CARINA
RODES BIOSCA, CARLOS RAFAEL
RODRIGO TORRADO, JUAN JOSE
RODRIGUEZ DELGADO, RENE
RODRIGUEZ GALVAN, MARIA
RODRIGUEZ HERNANDEZ, FERMINA BELEN
RODRIGUEZ LLOPIS, MIGUEL ANGEL
RODRIGUEZ MARTIN, JOSE MANUEL
RODRIGUEZ VAZQUEZ, MARIA
ROFER CONSULTORES SL
ROGADO ROLDAN, ROSA
ROIG FENOLLOSA, JUAN BAUTISTA
ROLDAN SACRISTAN, JESUS
ROLDAN BROKERS SL
ROMAN BERMEJO, MARIA ISABEL
ROMERO MENDEZ, JUAN ANTONIO
ROS PETIT SA
ROVIROSA FERRERAS, MARTIN
ROY ASSESSORS SA
ROYO POLA, ANA CARMEN
RUA PIRAME, ENRIQUE
RUBIO ARPON, FRANCISCO
RUIZ DEL RIO, ROSA MARIA
RUIZ GARCIA, ANA
RUIZ NAVAZO, JOSE IGNACIO
RUIZ TARI, ROGELIO
RUIZ BIOTA, ANA BELEN
RUIZ DE VELASCO Y DEL VALLE, ADOLFO
RUZAFA VILLAR, SALVADOR
SABATE NOLLA, TERESA
SABES TORQUET, JUAN CARLOS
SAEZ SAUGAR, ALEJANDRO JOSE
SAEZ ABOGADOS, S.L.
SALADICH OLIVE, LUIS
SALAMANCA ARROYO, ANTONIO
SALAZAR BERGILLOS, RAFAEL
SALES HERNANDEZ, JOSE
SALMON ALONSO, JOSE LUIS
SALVIA FABREGAT, M. PILAR
SALVO POMAR, JESUS MANUEL
SAMGUM INTERMEDIT SL
SAMPEDRO RUNCHINSKY, MARCOS IGNACIO
SAMPER CAMPANALS, PILAR
SAN VICENTE ORTEGO, MIRARI
SANCHEZ BRULL, ANTONIO
SANCHEZ CRUZ, JOSEP MARIA
SANCHEZ ELIZALDE, JUAN FRANCISCO
SANCHEZ GARCIA, YOLANDA
SANCHEZ LOPEZ, ELOY
SANCHEZ MESA, FRANCISCO
SANCHEZ NUEZ, JOSE ANTONIO
SANCHEZ SAN VICENTE, GUILLERMO JESUS
SANCHEZ TORRES, CARLOS RAFAEL
SANCHIS MARTIN, LAURA
SANFRUTOS Y GONZALEZ ABOGADOS C.B
SANJUAN FELIPE, JOSE LUIS
SANTOS CARBAYO, MARIA JESUS
SANTOS GARCIA, MANUEL
SANZ ALONSO, MARIA DEL MAR
SANZ CALDERON, FRANCISCO JAVIER
SANZ VIDAL, GUILLERMO
SARDA ANTON, JUAN IGNACIO
SARRIO TIERRASECA, LEON
SARROCA GIL, MOISES
SAYAGO REINA, ANTONIO
SEB GESTIO PYMES S.L.
SEGURA URBANA SL
SELIMO, S.L.
SERRANO GALLEGO, JOSE MARIA
SERRANO GOMEZ, RAFAEL
SERRANO QUEVEDO, RAMON
SERTE RIOJA S.A
SERVEIS FINANCERS DE CATALUNYA, SL
SERVICIO Y CALIDAD ALBACETE, S.L.
SERVICIOS FINANCIEROS LEGALES SL
SERVICIOS Y ASESORAMIENTO LEYVA S.L.
SERVIGEST GESTION EMPRESARIAL SL
SERVIMPASA SL
SIERRA TORRE, MIGUEL
SIMON SAN JOSE, JUAN
SOBRINO MORA, JULIAN
SOCIEDAD CONSULTORA DE ACTUARIOS SCA
SOLER SERRANO, MIGUEL ANGEL
SOLIS FUENTE, PEDRO
SOLIS, MARTINEZ, MOSQUERA Y ASOCIADOS, S.L.
SOLLA VIÑAS, ANA MARIA
SOLMUNDI FEM SL
SOLONKA INVERSIONES Y FINANZAS, S.L.
SOLUCIONES DEL PATRIMONIO INMOBILIARIO, S.L.
SORIANO ORTEGA, MARIA SAMPEDRO
SOSA BLANCO, SERVANDO
SOTO MARTIN, ROBERTO
SOTO RODRIGUEZ, JULIA
SPAIN INTEGRAL FINANCIAN, S.L.
SUAREZ GARRUDO, JUAN FRANCISCO
SUAREZ GUTIERREZ, PABLO
SUGRAÑES ASSESSORS S.L.
TABORGA ONTAÑON, ANTONIO JOAQUIN
TAMG SC
TARDUCHY RINCON, RICARDO
TARRES PUJOL, JULITA
TARRIDA MIGUEL, JAIME
TEBAR LILLO, JULIO JAVIER
TENA LAGUNA, LORENZO
TINAQUERO HERRERO, JULIO ANTONIO
TIO & CODINA ASSESSOR D'INVERSIONS SL
TOLEDO ANDRES, RAFAEL
TOLEDO GUADALUPE, FEDERICO
TORRECILLA BARREDO, EFREN
TORRECILLAS BELMONTE, JOSE MARIA
TORRES BONACHE, MARIA DEL CARMEN
TORRES MONTEJANO, FELIX
TRES U EMPRESAS DE SERVICIOS PROFESIONALES SL
TRUJILLO RODRIGUEZ, MANUEL JESUS
TXIRRIENA SL
UBK PATRIMONIOS SL
UCAR ESTEBAN, ROSARIO
URBADRET CATALONIA, S.L.
URDIALES LLORENTE, MARIA LUISA
URIAGUERECA CARRILERO, FRANCISCO JAVIER
URRESTI SERBITZUAK SL
USKARTZE SL
VALCARCEL GRANDE, FRANCISCO JAVIER
VALCARCEL LOPEZ, ALFONSO A
VALCOR VENTA Y ALQUILERES S.L.
VALENCIA TRENADO, MANUEL RODRIGO
VALENCIA PROJECT MANAGEMENT SL
VALLESLLARNOVA S.L.
VALMALEX S.L
VAZ FERNANDEZ, JUAN BENITO
VAZQUEZ DIEGUEZ, JOSE ANDRES
VEGA VEGA, ANTONIO DOMINGO
VEGA & ASOCIADOS SCCL
VEIGA DUPRE, JOSE ANGEL
VEIGUELA LASTRA, CARLOS MARIA
VELASCO LOZANO, FRANCISCO
VELASCO PEREZ, MANUEL IGNACIO
VELSINIA SL
VENZAL CONTRERAS, FRANCISCO JAVIER
VICENTE HERNANDO ASESORIA FINANCIERA SL
VICIOSO SOTO, JOSE
VIDAL JAMARDO, LUIS R
VIDAL NOGUES, GERARDO
VIGNOTE PEÑA, MARIA ANGELA

ANEXO VI
RELACION DE AGENTES

VILCHEZ TORES, JOSE LUIS
VILLACE MEDINA, JUAN CARLOS
VILLALBA TRUJILLO, SUSANA
VILLAMERIEL FERNANDEZ, BEATRIZ
VIVA ARASA, RICARDO
VIVER MIR, JAIME JAVIER
WEISSE KUSTE S.L.
YING EUROS, S.L.
YUS ICM CONSULTORES SA
YUSTE CONTRERAS, ANGEL
ZARATE SAINZ, ASIER
ZARIC DOUDAREVA, NATALIA

Cuentas Anuales del Banco correspondientes al ejercicio de 2007 que formula el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en su sesión celebrada el día 5 de febrero de 2008.

D. FRANCISCO GONZÁLEZ RODRÍGUEZ

D. JOSÉ IGNACIO GOIRIGOLZARRI TELLAECHE

D. TOMÁS ALFARO DRAKE

D. JUAN CARLOS ÁLVAREZ MEZQUÍRIZ

D. RAFAEL BERMEJO BLANCO

D. RICHARD C. BREEDEN

D. RAMÓN BUSTAMANTE Y DE LA MORA

D. JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ RIVERO

D. IGNACIO FERRERO JORDI

D. ROMÁN KNÖRR BORRÁS

D. CARLOS LORING MARTÍNEZ DE IRUJO

D. JOSÉ MALDONADO RAMOS

D. ENRIQUE MEDINA FERNÁNDEZ

Dª SUSANA RODRÍGUEZ VIDARTE

DILI..

GENCIA: Para hacer constar que las Cuentas Anuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007, extendidas en las 93 hojas numeradas, escritas sólo por el anverso, anteriores, fueron formuladas por su Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 5 de febrero de 2008, habiendo sido firmadas las Cuentas por todos los Consejeros.

En Madrid, a 7 de febrero de 2008

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

El informe de gestión del Banco se ha preparado a partir de los registros de contabilidad y de gestión individuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

BBVA constituye la sociedad matriz del Grupo BBVA (en adelante, el Banco), diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos, banca privada y banca mayorista.

La información financiera incluida en este informe de gestión se presenta siguiendo los criterios establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre de 2004, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

ESCENARIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2007

En 2007 el crecimiento mundial volvió a situarse cerca del 5%, en lo que supone el quinto año de expansión. Ahora bien, a medida que transcurrió el ejercicio fue clara la moderación en los países desarrollados, mientras que los emergentes mantuvieron un buen ritmo de crecimiento, ampliando su aportación al dinamismo de la actividad mundial.

Los mercados financieros fueron protagonistas en 2007. En los primeros meses se registraron aumentos de tipos de interés de largo plazo y buen comportamiento de las bolsas. Sin embargo, desde junio, se empezó a cuestionar la calidad de algunos derivados de crédito, lo que produjo una crisis de liquidez, que se tradujo en un repunte de los tipos de interés interbancarios, en una caída de los volúmenes de papel comercial y de las emisiones de bonos, en un cambio significativo en la valoración del riesgo de un buen número de activos y en caídas en los mercados bursátiles. Asimismo, la subida de precios del petróleo y de las materias primas agrícolas provocó un repunte de la inflación. En este contexto, los bancos centrales intervinieron suministrando liquidez al sistema. En todo este proceso destacó el relativo buen comportamiento de los mercados financieros de los países emergentes.

En Estados Unidos, a pesar de la desaceleración del sector residencial, el crecimiento terminó el año en tasas alrededor del 2%. Los tipos de interés oficiales se mantuvieron en el 5,25% hasta septiembre y, tras sucesivas bajadas, quedaron en el 4,25% en diciembre.

En Europa el crecimiento económico se ha situado en torno al 2,6% en 2007, basado en la demanda interna y el dinamismo de la inversión. El Banco Central Europeo continuó su proceso alcista de tipos de interés hasta alcanzar el 4% en junio, nivel en el que se han mantenido el resto del año. En este contexto, el desempeño de la economía española fue destacable, con un crecimiento en el entorno del 3,8%, si bien mostró signos de encontrarse en un proceso de desaceleración, que fue más claro a medida que avanzó el año, especialmente en el sector residencial.

CAPITAL Y VALORES PROPIOS

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores se incluye la información que se detalla en los apartados siguientes:

- **La estructura de capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente:**

A 31 de diciembre de 2007, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., era de 1.836.504.869,29 euros, dividido en 3.747.969.121 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones del capital social de BBVA poseen los mismos derechos políticos y económicos. No existen acciones que no sean representativas de capital.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zurich, Milán y México.

El Banco no tiene emitidas obligaciones canjeables y/o convertibles sobre acciones de BBVA.

No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza la propiedad o el control sobre el Banco.

El 10 de septiembre de 2007 se llevo a cabo un aumento de capital, aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2007, mediante la emisión de 196.000.000 acciones ordinarias para atender al pago de la contraprestación acordada para la adquisición de la totalidad del capital social de Compass Bancshares, Inc. A 31 de diciembre de 2007, no existen ampliaciones de capital significativas en curso en las entidades del Grupo.

Además, la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital hasta el importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de adopción del acuerdo, esto es 830.758.750,54 euros. El plazo del que disponen los administradores para efectuar esta ampliación de capital es el legal, esto es 5 años. La única disposición hasta la fecha realizada por BBVA con cargo a la presente autorización se realizó en noviembre de 2006 por un importe de 78.947.368,22 euros.

Al margen de los acuerdos anteriores, la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2006 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en el plazo legal máximo de cinco años, en una o varias veces, directamente o a través de sociedades filiales con la plena garantía del Banco, todo tipo de instrumentos de deuda, documentada en obligaciones, bonos de cualquier clase, pagarés, cédulas de cualquier clase, warrants, total o parcialmente canjeables por acciones ya emitidas de la propia Sociedad o de otra sociedad, o liquidables por diferencias, o cualesquiera otros valores de renta fija, en euros o en otra divisa, susceptibles de ser suscritos en metálico o en especie, nominativos o al portador, simples o con garantía de cualquier clase, incluso hipotecaria, con o sin la incorporación de derechos a los títulos (warrants), subordinados o no, con duración temporal o indefinida, hasta un importe máximo de 105.000 millones de euros, habiendo sido dicho importe aumentado en 30.000 millones de euros por la Junta General Ordinaria celebrada el 16 de marzo de 2007, hasta alcanzar un límite total conjunto de 135.000 millones de euros.

A lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 las sociedades del Grupo han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

CONCEPTOS	Nº acciones	Millones de euros
Saldo a 1 de enero de 2006	**7.609.267**	**96**
+ Compras	338.017.080	5.677
- Ventas	(337.319.748)	(5.639)
+/- Otros movimientos	(394)	(1)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	14
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**8.306.205**	**147**
+ Compras	921.700.213	16.156
- Ventas	(914.169.726)	(16.041)
+/- Otros movimientos	-	(1)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	128
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**15.836.692**	**389**

El precio medio de compra de acciones en el ejercicio 2007 fue de 17,53 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2007 fue de 17,51 euros por acción.

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco se registraron en el patrimonio neto en el capítulo "Fondos Propios-Reservas". Durante el ejercicio 2007, dicho importe ascendía a un importe negativo de 26 millones de euros.

El Banco y algunas sociedades consolidadas de carácter instrumental poseían, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, 15.836.692 y 8.306.205 acciones respectivamente, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. representativas del 0,423% y 0,233% en 2007 y 2006, respectivamente, del capital social en circulación. El valor contable de esas acciones era de 389 y 147 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente. Durante el ejercicio 2007, el porcentaje de acciones en autocartera del Grupo ha oscilado entre un mínimo de 0,136% y un máximo de 1,919% del capital (entre un 0,020% y un 0,858% durante 2006).

FECHA	SOCIEDAD	Nº ACCIONES	% DEL CAPITAL
	BBVA	291.850	0,008%
	Corporación General Financiera	15.525.688	0,414%
	Otros	19.154	0,001%
31 de diciembre de 2007	**Total**	**15.836.692**	**0,423%**
	BBVA	2.462.171	0,069%
	Corporación General Financiera	5.827.394	0,164%
	Otros	16.640	0,000%
31 de diciembre de 2006	**Total**	**8.306.205**	**0,233%**

- **Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas**

  A 31 de diciembre de 2007, BBVA no tenía noticia de la existencia en su capital social de participación significativa alguna a excepción de la ostentada por D. Manuel Jove Capellán quien a dicha fecha poseía una participación significativa del 5,010% del capital social de BBVA a través de las sociedades IAGA Gestión de Inversiones, S.L., Bourdet Inversiones, SICAV, S.A. y Doniños de Inversiones, SICAV, S.A. Además, The Bank of New York International Nominees, Chase Nominees Ltd y State Street Bank and Trust Co. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentan a 31 de diciembre de 2007 respectivamente un 4,16%, un 5,76% y un 5,90% del capital social de BBVA.

- **Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores**

  No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. No obstante, los artículos 56 y siguientes de la Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de la Entidades de Crédito, prevén la necesidad de informar al Banco de España con carácter previo a la adquisición o enajenación de participaciones significativas en entidades de crédito españolas.

- **Cualquier restricción al derecho de voto**

  No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

- **Los pactos parasociales**

  BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA.

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2007, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2007, por importe total de 0,456 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2007 asciende a 1.679 millones de euros y figura registrado en el epígrafe "Fondos propios - Dividendos y retribuciones" del correspondiente balance de situación. El último de los dividendos a cuenta acordados, que supone 0,152 euros

brutos por acción, pagado a los accionistas el 10 de enero de 2008, figuraba registrado en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros" del balance de situación a 31 de diciembre de 2007.

Los estados contables previsionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2007 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**31-05-2007 Primero**	**31-08-2007 Segundo**	**30-11-2007 Tercero**
Dividendo a cuenta-			
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre beneficios	1.301	3.088	3.426
Menos-			
Estimación de la dotación a la Reserva legal	-	(19)	(19)
Dividendos a cuenta distribuidos	-	(539)	(1.109)
Cantidad máxima de posible distribución	**1.301**	**2.530**	**2.298**
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	**539**	**570**	**570**

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,277 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2007, el dividendo complementario ascendería a 1.038 millones de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

	Millones de euros
CONCEPTOS	
Beneficio neto del ejercicio 2007	**3.612**
Distribución:	
Dividendos	
-A cuenta	1.679
-Complementario	1.038
Reserva legal	19
Reservas voluntarias	876

RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

La base de capital del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), se eleva a 32.452 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, un 7,6% más que a la misma fecha de 2006. Los activos ponderados por riesgo han aumentado un 20,6% en el año, hasta 304.327 millones de euros, situándose el exceso de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la citada norma en 8.106 millones.

El *core capital* asciende a 16.119 millones de euros al cierre del año, representando un 5,3% de los activos ponderados por riesgo, frente al 6,2% de diciembre de 2006.

Agregando al *core capital* las participaciones preferentes, el Tier I se sitúa en 20.659 millones de euros, el 6,8% de los activos ponderados por riesgo, mientras que en diciembre de 2006 el 7,8%. Las participaciones preferentes suponen un 22,0% del total del capital Tier I.

Los recursos computables de segunda categoría (Tier II), que incluyen principalmente la financiación subordinada y las plusvalías latentes computables, acumulan 11.793 millones de euros, lo que supone el 3,9% de los activos ponderados por riesgo, comparado con el 4,2% del 31 de diciembre de 2006.

Con todo ello, a 31 de diciembre de 2007 el ratio BIS de capital total es del 10,7%, frente al 12,0% de la misma fecha del año 2006.

BALANCE Y NEGOCIO

A 31 de diciembre de 2007, el total balance del Banco es de 354.866 millones de euros (300.191 millones de euros en 2006). En el ejercicio 2007, las Inversiones Crediticias se han incrementado en 33.694 millones de euros, lo que supone un incremento de 15,82% con respecto al ejercicio anterior. Por otra parte, a 31 de diciembre de 2007, los Depósitos de la clientela han aumentado en 25.915 millones de euros, un 17,64% superior al ejercicio 2006.

CUENTA DE RESULTADOS

En el ejercicio 2007, el Banco ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 4.247 millones de euros (3.030 millones de euros en 2006). El beneficio después de impuestos asciende a 3.612 millones de euros (2.440 millones de euros en el ejercicio 2006).

Los gastos generales de administración han aumentado de 849 millones de euros en 2006 a 982 millones de euros en el ejercicio 2007, debido principalmente al incremento en gastos en tecnología y sistemas y a gastos en inmuebles, instalaciones y material.

El margen ordinario, gracias a los incrementos de comisiones y de resultados de operaciones financieras, se sitúa en el ejercicio 2007 en 8.427 millones de euros, frente a los 7.322 millones de euros obtenidos en el 2006.

El margen de intermediación se situó en el ejercicio 2007 en 4.662 millones de euros (4.108 millones de euros en el ejercicio 2006).

Por último, cabe destacar que el margen básico, ingresos financieros menos costes financieros sin considerar el rendimiento de la cartera de renta variable, se sitúa en el ejercicio 2007 en 2.852 millones de euros, frente a los 2.579 millones de euros obtenidos en el 2006.

GESTIÓN DEL RIESGO EN BBVA

BBVA entiende que la excelencia en la gestión del riesgo es uno de los elementos esenciales de su estrategia competitiva. En un grupo diversificado e internacionalmente activo, la adecuada identificación, medición y valoración de las diferentes tipologías de riesgo es clave para expandir los negocios acordes con el perfil de riesgo deseado y para asegurar la sostenibilidad de los mismos a medio y largo plazo.

El sistema de gestión del riesgo en BBVA tiene como objetivos fundamentales atender a las necesidades específicas de los clientes y preservar la solvencia del Grupo, conforme a las expectativas del perfil de riesgo aprobado en las estrategias de negocio. Para ver el detalle de la información sobre exposición al riesgo ver Nota 4 de la Memoria.

Basilea II

En paralelo a una mayor integración entre la gestión del riesgo y las decisiones de negocio, el Banco está abordando la etapa final en el proceso de adaptación a Basilea II, en el que opta desde el primer momento al uso de modelos avanzados, tanto por riesgo de crédito como operacional.

De acuerdo con los calendarios previstos por Banco de España, a lo largo del año 2007 se han entregado las informaciones pertinentes de los modelos que el Banco presenta para su validación.

En este sentido, el Banco está colaborando activamente con el Banco de España para avanzar consistente y coordinadamente en el proceso de validación de modelos avanzados.

GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 de la Ley del Mercado de valores, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, ha elaborado un informe de gobierno corporativo relativo al ejercicio 2007 con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 1/2005, de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del Banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

Asimismo, toda la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, y por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre se

encuentra accesible a través de la página Web de BBVA en la dirección www.bbva.es en el apartado de "Gobierno Corporativo"

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores se incluye la información que se detalla en los apartados siguientes:

NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD

De conformidad con el Reglamento del Consejo de Administración del Banco, la designación de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación Vocales en caso de que se produjese alguna vacante.

En uno y otro caso, las personas que se propongan para ser designados Consejeros deberán reunir los requisitos previstos en las disposiciones legales vigentes, en la normativa singular aplicable a las entidades financieras, y en los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración formulará sus propuestas a la Junta General de Accionistas del Banco procurando que en la composición del Consejo los Consejeros externos representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos y que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros

Las propuestas de nombramiento o de reelección de consejeros que el Consejo haga a la Junta General de Accionistas del Banco y los acuerdos de nombramiento de consejeros por cooptación que haga el Consejo de Administración se aprobarán a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de consejeros independientes y previo informe de esta Comisión en el caso de los restantes consejeros.

Los acuerdos y deliberaciones del Consejo se harán sin el concurso del Consejero cuya reelección se proponga que, si está presente, deberá ausentarse de la reunión.

Modificación de los estatutos del Banco

El artículo 30 de los Estatutos Sociales de BBVA establece que es facultad de la Junta General de Accionistas modificar los Estatutos del Banco, así como confirmar o rectificar la interpretación que de los mismos haga el Consejo de Administración.

Para ello se estará al régimen establecido en la Ley de Sociedades Anónimas en sus artículos 144 y siguientes.

No obstante lo previsto en el párrafo anterior, para la adopción de acuerdos sobre sustitución del objeto social, transformación, escisión total, disolución de la sociedad y modificación de este párrafo segundo del presente artículo, habrá de concurrir a la Junta, en primera convocatoria, las dos terceras partes del capital suscrito con derecho de voto y, en segunda, el 60 por ciento de dicho capital.

PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los Consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

Por otro lado, y en relación con la capacidad del Consejo de Administración para emitir acciones de BBVA, la Junta General celebrada en fecha 28 de febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital hasta el importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de adopción del acuerdo, esto es 830.758.750,54 euros. El plazo del que disponen los administradores para efectuar esta ampliación de capital es el legal, esto es 5 años. La única disposición hasta la fecha realizada por BBVA con cargo a la presente autorización se realizó en noviembre de 2006 por un importe de 78.947.368,22 euros.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión celebrada el día 16 de marzo de 2007 autorizó a la Sociedad para que, directamente o a través de cualquiera de sus sociedades filiales, y durante el plazo máximo de dieciocho meses pudiera adquirir, en cualquier momento y cuantas

veces lo estime oportuno, acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por cualquiera de los medios admitidos en Derecho.

ACUERDOS SIGNIFICATIVOS EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

No se conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

INDEMNIZACIONES AL PERSONAL EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

Los consejeros ejecutivos del Banco (Presidente, Consejero Delegado y Consejero Secretario General) tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez, o incumplimiento grave de sus funciones, cuyo importe y condiciones se detallan en la Nota 43 de la Memoria.

Además el Banco tiene reconocido a favor de algunos de los miembros de su equipo directivo, 59 Directivos, el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese que no sea debido a la propia voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones y cuyo importe será calculado en función de su retribución anual y la antigüedad en la empresa y de las cantidades correspondientes a los derechos pasivos acumulados en cada caso.

Por otro lado, el Banco ha acordado con algunos sus empleados (50 técnicos y especialistas), cláusulas de indemnización para el caso de despedido improcedente cuyos importes están calculados en función de las condiciones salariales y profesionales de cada uno de ellos.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

BBVA considera la innovación como una prioridad estratégica y como un elemento fundamental para el crecimiento y la diferenciación. Para ello, ha lanzado un ambicioso Plan de Innovación y Transformación con la innovación como motor.

En BBVA, las unidades de negocio son responsables de desarrollar sus planes de innovación. Además, se ha constituido una unidad de Innovación y Desarrollo que está desarrollando proyectos, enmarcados en tres líneas de actividad:

1. Nuevas formas de marketing y de comunicación: como consecuencia de la identificación de los cambios que se están produciendo en la sociedad, BBVA ha puesto en marcha un plan para establecer nuevos modelos de relación y comunicación con sus clientes.
2. Nuevos negocios digitales: BBVA está desarrollando nuevos servicios que permitirán extender su relación con los consumidores. Para desarrollarlos, se está apalancando fundamentalmente en dos vías: por un lado, extendiendo nuestras capacidades internas y por otro, construyendo sobre los atributos y valores asociados a nuestra marca.
3. Nuevas formas de colaboración interna: el objetivo es incorporar nuevas herramientas y formas de relación internas para mejorar la eficiencia del Banco y favorecer el trabajo en equipo y la comunicación.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las implicaciones medioambientales de un banco como BBVA se manifiestan por medio de dos tipos de impactos:

- Los impactos directos: derivados del consumo energético y de materias primas.
- Los impactos indirectos: derivados de su política de riesgos y de la creación y comercialización de productos y servicios.

Ambos se contemplan en la Política Medioambiental, aprobada en el 2003 que afecta a todas las actividades y en todos los países en que opera BBVA.

Los aspectos más relevantes de esta Política son:

- Eficiencia en el uso de los recursos naturales

- Cumplimiento de la normativa vigente
- Inclusión de criterios ambientales en el análisis de riesgos en operaciones financieras
- Desarrollo de productos y servicios financieros en materia ambiental
- Influencia positiva en el comportamiento ambiental de los grupos de interés

La coordinación de esta política corresponde al Departamento de Responsabilidad y Reputación Corporativas, adscrito a la Dirección de Comunicación e Imagen desde el 2005.

Entre las principales actuaciones en materia ambiental durante el año 2007, destacan:

1) Adhesión a dos declaraciones voluntarias de lucha contra el cambio climático:
   - "Preocupados por el Cambio Climático: Plataforma de liderazgo empresarial"
   - Comunicado de Bali
2) Continuidad en la inclusión de los Principios de Ecuador, tras su revisión en el 2006, de las operaciones de project finance a partir de 10 millones de dólares.
3) Ampliación de las certificaciones ISO 14001 en edificios singulares del Grupo.
4) Compromiso de Anida (entidad inmobiliaria de BBVA) con criterios rigurosos de sostenibilidad en todas sus actividades, dedicando el 0,7% de su beneficio neto a actuaciones de responsabilidad corporativa, con una especial atención al mecenazgo ambiental.
5) Participación en proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kyoto de reducción de emisiones en países de Centroamérica.
6) Financiación de proyectos con impacto ambiental positivo, particularmente en el ámbito de las energías renovables y con una especial atención a la energía eólica.
7) Avances en la implantación de "Ecorating": herramienta de valoración de riesgos ambientales de la cartera crediticia.
8) Programa de Medio Ambiente de la Fundación BBVA, orientado a la promoción de la investigación de excelencia y a la difusión del conocimiento y sensibilización. Entre las muchas iniciativas desarrolladas en el 2007, destacan los Premios Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento, que incluyen categorías como la de Ecología y Biología de la Conservación o la de Cambio Climático.

A 31 de diciembre de 2007, los estados financieros del Banco no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

El Grupo BBVA en España tiene a disposición de los clientes un Servicio de Atención al Cliente para la gestión de sus quejas y reclamaciones. Adicionalmente, en caso de disconformidad con la resolución del Servicio de Atención al Cliente, puede dirigirse siempre en segunda instancia al Defensor del Cliente.

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, y en línea con el "Reglamento interno para la Defensa del Cliente en España" del Grupo BBVA, aprobado por el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebrado el 23 de Julio de 2004, se incluye a continuación un resumen de la actividad en el ejercicio 2007 de dichas unidades:

Informe de la Actividad del Departamento de Servicio de Atención al Cliente 2007

a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2007.

Las reclamaciones de clientes recibidas en el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2007 ascienden a 8.430 expedientes, de los que 399 finalmente no fueron admitidos a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 93,5% de los

asuntos (7.509 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de diciembre de 2007 un total de 522 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente:

CONCEPTOS	Porcentaje de reclamaciones
Comisiones y gastos	17,6%
Operativa	17,2%
Seguros	16,7%
Productos de activo	15,6%
Información a clientes	14,5%
Medios de pago	8,9%
Productos financieros y de previsión	6,3%
Resto de reclamaciones	3,2%

De la resolución final adoptada en cada expediente durante el 2007 resulta la clasificación siguiente:

CONCEPTOS	Número de expedientes
A favor del Reclamante	3.079
Parcialmente a favor del reclamante	838
A favor del Grupo BBVA	3.592

Los principios y criterios por los que se rigen las resoluciones del Servicio de Atención al Cliente se fundamentan en la aplicación de las normas de transparencia y protección a la clientela y las buenas prácticas y usos bancarios. El Servicio adopta las decisiones de forma autónoma e independiente, poniendo en conocimiento de las distintas unidades aquellas actuaciones que requieren una revisión o adaptación a la normativa reguladora.

b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

El Servicio de Atención al Cliente, a lo largo del ejercicio 2007 ha promovido la resolución de un buen número de reclamaciones, en la cercanía con el cliente, desde la red de oficinas, fomentando los acuerdos amistosos que, sin duda, favorecen la calidad percibida por el cliente.

Se han impulsado distintas recomendaciones que han dado lugar a iniciativas orientadas a mejorar la práctica bancaria de las distintas sociedades adheridas al Reglamento que regula su actividad.

Cabe destacar, como consecuencia de las mejoras estratégicas y operativas de esta unidad, manteniendo la tendencia del ejercicio anterior, nuevamente se han reducido el número de las reclamaciones presentadas ante el Banco de España y trasladadas a BBVA, a fecha 31 de diciembre de 2007, fueron 229 asuntos (se incluyen los asuntos citados más adelante en el apartado de Actividad del Defensor del Cliente), lo que supone un descenso del 3,4% sobre el ejercicio anterior.

Informe de la Actividad del Defensor del Cliente de BBVA

a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por la Oficina del Defensor del Cliente de BBVA durante el ejercicio 2007.

Las reclamaciones de clientes presentadas en la Oficina del Defensor del Cliente para su decisión durante el ejercicio 2007 ascienden a 1.780. De ellas, 74 finalmente no fueron admitidas a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 93,82% de los asuntos (1.670 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de Diciembre de 2007 un total de 36 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente, en la que se ha seguido el criterio establecido por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España, en sus peticiones de información semestrales:

CONCEPTOS	Número de reclamacione
Operaciones activas	237
Operaciones pasivas	221
Otros productos bancarios (Tarjetas, Cajeros...)	92
Servicios de Cobro y Pago	92
Servicios de Inversión	275
Seguros y Fondos de Pensiones	587
Varios	166

A la vista de la resolución final adoptada durante el año 2007 en los expedientes sometidos al Defensor, resulta la clasificación siguiente:

CONCEPTOS	Número de expedientes
A favor del Reclamante	168
Parcialmente a favor del reclamante	830
A favor del Grupo BBVA	672

De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que cerca del 60% de los clientes que reclamaron ante el Defensor del Cliente, obtuvieron algún tipo de satisfacción, bien por resolución formal del Defensor, bien como consecuencia de su actuación como mediador a favor del cliente ante el Grupo BBVA.

El Defensor emite sus resoluciones basándose en la legislación vigente, en las relaciones contractuales existentes entre las partes, en las actuales normas sobre transparencia y protección de la clientela, en las exigencias de las buenas prácticas y usos financieros y, singularmente, en el principio de equidad.

La independencia es consustancial a la figura del Defensor del Cliente y es presupuesto de confianza de la clientela en la Institución. Las resoluciones del Defensor, favorables al cliente, son vinculantes para las Entidades del Grupo de que se trate en cada caso.

b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

Entre las distintas actuaciones llevadas a cabo por la Entidad a instancia de las sugerencias propuestas por el Defensor, durante el ejercicio de 2007, cabe citar las siguientes:

- Por parte del Defensor del Cliente se han formulado numerosas recomendaciones, instando al Banco a que se adoptaran las medidas adecuadas para facilitar una más rápida conclusión de los trámites sucesorios en la adjudicación de los bienes depositados a nombre de clientes fallecidos, a favor de sus herederos.

  En relación con lo anterior, en este año 2007, el Defensor ha sido informado de que el Banco ha puesto en marcha un Centro de Administración de Testamentarías, con el objetivo de agilizar esos trámites.

- Siguiendo una propuesta realizada también por el Defensor y el Servicio de Atención al cliente, se ha modificado el impreso de ingreso de cheques extranjeros en cuenta para conferirle mayor claridad, a fin de que el cliente quede informado de que el ingreso se realiza "salvo buen fin, con carácter provisional" y de que puede ser retrocedido, si el Banco librado devolviera el cheque por fraude o manipulación.

- Por último, y también a instancias del Defensor, conjuntamente con el Departamento de Calidad Interna y del Servicio de Atención al Cliente, ha tenido lugar en el mes de Noviembre, una reunión de responsables y técnicos de esos servicios, con el objetivo de analizar la gestión de reclamaciones y sus posibilidades de mejora.

Los clientes no satisfechos por la respuesta del Defensor pueden acudir a los Comisionados, es decir a los organismos supervisores oficiales –Banco de España, Comisión Nacional del

Mercado de Valores y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones-. Así se les notifica siempre por el Defensor.

El porcentaje de reclamaciones examinadas o resueltas por el Defensor que dieron lugar a ulterior trámite instado por el cliente ante los Comisionados, fueron en 2007 de sólo un 6,40%, frente al 7,08% en el 2006.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Con un crecimiento mundial en el entorno del 5%, el año 2007 ha supuesto una extensión a la fase expansiva de la economía iniciada en 2003. En líneas generales, se observó una cierta ralentización en los países industrializados. La misma fue más significativa en Estados Unidos, que creció un 2,1% frente al 2,9% alcanzado en 2006. La Unión Monetaria Europea, por su parte, experimentó un sólido ritmo de expansión de la actividad con un crecimiento del 2,6%, tan solo 2 décimas inferior al de 2006. China y otros mercados emergentes mantuvieron su dinamismo y pasaron a ocupar, de forma más destacada si cabe, un papel preponderante en el crecimiento mundial. La economía española también volvió a mostrar un notable empuje: el crecimiento observado en 2007 fue del 3,8%, cifra muy similar a la de 2006 y que se mantiene significativamente por encima del promedio de la UME.

Para el 2008 se espera una moderación cíclica del crecimiento, cuya intensidad va a estar condicionada por el incierto entorno financiero. A este factor se suma el continuo encarecimiento del petróleo, que volvió a marcar nuevos máximos históricos en 2007. Cabe prever, no obstante, que las economías emergentes, por las bases que han construido en los últimos años y la fortaleza de sus demandas internas, no se vean afectadas de forma tan significativa y continúen impulsando el crecimiento mundial.

El Grupo BBVA cuenta con un modelo de negocio muy sólido que responde correctamente a estos cambios, al que se une un nuevo tipo de consumidor y la revolución de las tecnologías de la información. Ante esta situación, el Grupo BBVA se muestra confiado al encontrarse en una posición óptima en cuanto a la gestión del riesgo pudiendo así maniobrar con más ventaja respecto a la competencia. Y se reafirma en los objetivos de crecimiento, rentabilidad y política de dividendos a través de una estrategia diferencial basada en la transformación, la innovación y el crecimiento rentable.

HECHOS POSTERIORES

Desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas no se han producido otros hechos significativos que afecten a los resultados del Banco o a la situación patrimonial del mismo.

Informe de Gestión del Banco correspondiente al ejercicio de 2007 que formula el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en su sesión celebrada el día 5 de febrero de 2008.

D. FRANCISCO GONZÁLEZ RODRÍGUEZ

D. JOSÉ IGNACIO GOIRIGOLZARRI TELLAECHE

D. TOMÁS ALFARO DRAKE

D. JUAN CARLOS ÁLVAREZ MEZQUIRIZ

D. RAFAEL BERMEJO BLANCO

D. RICHARD C. BREEDEN

D. RAMON BUSTAMANTE Y DE LA MORA

D. JOSE ANTONIO FERNÁNDEZ RIVERO

D. IGNACIO FERRERO JORDI

D. ROMÁN KNÖRR BORRÁS

D. CARLOS LORING MARTÍNEZ DE IRUJO

D. JOSÉ MALDONADO RAMOS

D. ENRIQUE MEDINA FERNÁNDEZ

Dª SUSANA RODRÍGUEZ VIDARTE

DILI..

GENCIA: Para hacer constar que el Informe de Gestión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007, extendidas en las 11 hojas numeradas, escritas sólo por el anverso, anteriores, fue formulado por su Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 5 de febrero de 2008, habiendo sido firmado el Informe de Gestión por todos los Consejeros.

En Madrid, a 7 de febrero de 2008

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, formuladas en la reunión de 5 de febrero de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión, individuales y consolidados, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, a 5 de febrero de 2008.

D. Francisco González Rodríguez
Presidente

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeche
Consejero Delegado

D. Tomás Alfaro Drake
Consejero

D. Juan Carlos Alvarez Mezquiriz
Consejero

D. Rafael Bermejo Blanco
Consejero

D. Richard C. Breeden
Consejero

D. Ramón Bustamante y de la Mora
Consejero

D. José Antonio Fernández Rivero
Consejero

D. Ignacio Ferrero Jordi
Consejero

D. Román Knörr Borrás
Consejero

D. Carlos Loring Martínez de Irujo
Consejero

D. José Maldonado Ramos
Consejero
Secretario General

D. Enrique Medina Fernández
Consejero

Dª Susana Rodríguez Vidarte
Consejera

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
08 FEB. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 15345

C N M V
Registro de Auditorías Emisores
Nº 10299

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al Ejercicio Terminado el 31 de Diciembre de 2007 e Informe de Gestión del Ejercicio 2007, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Deloitte

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco") y SOCIEDADES que componen el Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (en lo sucesivo, el "Grupo" – véase Nota 3), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Adicionalmente, de forma voluntaria y también a efectos comparativos, se presentan las cifras del ejercicio 2005. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 13 de febrero de 2007 y 2006 emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 en los que expresamos sendas opiniones favorables.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos consolidados y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en los dos ejercicios anteriores.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Francisco Celma
7 de febrero de 2008

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

Cuentas anuales consolidadas
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Balances de situación consolidados 3
- Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas 7
- Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados 9
- Estados de flujos de efectivo consolidados 10

MEMORIA

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información 12
2. Principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados y recientes pronunciamientos de las NIIF 13
3. Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 33
4. Distribución de resultados 39
5. Beneficio por acción 39
6. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio 40
7. Exposición al riesgo 42
8. Caja y depósitos en bancos centrales 49
9. Carteras de negociación (deudora y acreedora) 49
10. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias 52
11. Activos financieros disponibles para la venta 52
12. Inversiones crediticias 55
13. Cartera de inversión a vencimiento 58
14. Derivados de cobertura (deudores y acreedores) 59
15. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados a activos no corrientes en venta 61
16. Participaciones 62
17. Activos por reaseguros 63
18. Activo material 64
19. Activo intangible 66
20. Periodificaciones (deudoras y acreedoras) 68
21. Otros activos y pasivos 68
22. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias 68
23. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto 68
24. Pasivos financieros a coste amortizado 69
25. Pasivos por contratos de seguros 75
26. Provisiones 76
27. Compromisos con el personal 77
28. Intereses minoritarios 86
29. Variaciones en el patrimonio neto 87
30. Capital social 87
31. Prima de emisión 88
32. Reservas 89

33.	Valores propios	90
34.	Coeficientes de solvencia	91
35.	Situación fiscal	91
36.	Valor razonable de los activos y pasivos financieros	93
37.	Plazos residuales de las operaciones	94
38.	Garantías financieras y disponibles por terceros	94
39.	Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros	95
40.	Otros activos contingentes	95
41.	Compromisos de compra y de venta	95
42.	Operaciones por cuenta de terceros	96
43.	Intereses, rendimientos y cargas asimiladas	96
44.	Rendimiento de instrumentos de capital	98
45.	Comisiones percibidas	98
46.	Comisiones pagadas	99
47.	Actividad de seguros	99
48.	Resultados de operaciones financieras	99
49.	Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de ventas	100
50.	Otros productos y otras cargas de explotación	100
51.	Gastos de personal	100
52.	Otros gastos generales de administración	101
53.	Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras	102
54.	Otras ganancias y otras pérdidas	102
55.	Estado de flujos de efectivo consolidado	102
56.	Honorarios de auditoria	103
57.	Operaciones con partes vinculadas	103
58.	Retribuciones del Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco	104
59.	Acciones de BBVA, S.A. en propiedad de los miembros del Consejo de Administración y de los miembros del Comité de Dirección	107
60.	Detalle de participaciones de los Administradores en sociedades con actividades similares	108
61.	Otra información	108
62.	Hechos posteriores	109

ANEXOS

I.	Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo BBVA	110
II.	Información adicional sobre sociedades multigrupo consolidadas por el método de la integración proporcional en el Grupo BBVA	118
III.	Información adicional sobre participaciones y sociedades multigrupo incorporadas por el método de la participación en el Grupo BBVA	119
IV.	Notificaciones sobre adquisición/disposición de participación en sociedades del Grupo	120
V.	Sociedades consolidadas por integración global con accionistas ajenos al Grupo con una participación superior al 5%	121

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 y 2005 (Notas 1 a 5)

	Millones de euros		
ACTIVO	**2007**	**2006 (*)**	**2005 (*)**
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 8)	**22.581**	**12.515**	**12.341**
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 9)	**62.336**	**51.835**	**44.013**
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito de la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	38.392	30.470	24.504
Otros instrumentos de capital	9.180	9.949	6.246
Derivados de negociación	14.764	11.416	13.263
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 10)	**1.167**	**977**	**1.421**
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	421	56	283
Otros instrumentos de capital	746	921	1.138
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 11)	**48.432**	**42.267**	**60.034**
Valores representativos de deuda	37.336	32.230	50.972
Otros instrumentos de capital	11.096	10.037	9.062
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 12)	**338.492**	**279.855**	**249.396**
Depósitos en entidades de crédito	20.997	17.050	27.470
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	100	-
Crédito a la clientela	310.882	256.565	216.850
Valores representativos de deuda	60	77	2.292
Otros activos financieros	6.553	6.063	2.784
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (Nota 13)	**5.584**	**5.906**	**3.959**
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 14)	**1.050**	**1.963**	**3.913**
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 15)	**240**	**186**	**231**
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-
Activo material	240	186	231
Resto de activos	-	-	-
PARTICIPACIONES (Nota 16)	**1.542**	**889**	**1.473**
Entidades asociadas	846	206	946
Entidades multigrupo	696	683	527
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS (Nota 17)	**43**	**32**	**235**
ACTIVO MATERIAL (Nota 18)	**5.238**	**4.527**	**4.384**
De uso propio	4.437	3.816	3.841
Inversiones inmobiliarias	82	61	77
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	719	650	466

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

ACTIVO (*Continuación*)	Millones de euros 2007	2006 (*)	2005 (*)
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 19)	**8.244**	**3.269**	**2.070**
Fondo de comercio	7.436	2.973	1.858
Otro activo intangible	808	296	212
ACTIVOS FISCALES (Nota 35)	**4.958**	**5.278**	**6.421**
Corrientes	433	387	254
Diferidos	4.525	4.891	6.167
PERIODIFICACIONES (Nota 20)	**604**	**674**	**557**
OTROS ACTIVOS (Nota 21)	**1.693**	**1.743**	**1.941**
Existencias	457	470	339
Resto	1.236	1.273	1.602
TOTAL ACTIVO	**502.204**	**411.916**	**392.389**

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

Las Notas 1 a 62 descritas en la Memoria y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 y 2005 (Notas 1 a 5)

	Millones de euros		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**2007**	**2006 (*)**	**2005 (*)**
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 9)	**19.273**	**14.923**	**16.271**
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	17.540	13.218	13.863
Posiciones cortas de valores	1.733	1.705	2.408
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 22)	**449**	**582**	**740**
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	449	582	740
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO (Nota 23)	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 24)	**429.204**	**348.445**	**331.590**
Depósitos de bancos centrales	27.326	15.238	21.190
Depósitos de entidades de crédito	60.772	42.567	45.126
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	23	223	23
Depósitos de la clientela	236.183	192.374	182.635
Débitos representados por valores negociables	82.999	77.674	62.842
Pasivos subordinados	15.662	13.597	13.723
Otros pasivos financieros	6.239	6.772	6.051
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 14)	**1.807**	**2.280**	**2.870**
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 15)	-	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (Nota 25)	**9.997**	**10.121**	**10.500**
PROVISIONES (Nota 26)	**8.342**	**8.649**	**8.701**
Fondos para pensiones y obligaciones similares	5.967	6.358	6.240
Provisiones para impuestos	225	232	147
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	546	502	452
Otras provisiones	1.604	1.557	1.862
PASIVOS FISCALES (Nota 35)	**2.817**	**2.369**	**2.100**
Corrientes	582	622	598
Diferidos	2.235	1.747	1.502
PERIODIFICACIONES (Nota 20)	**1.820**	**1.510**	**1.710**
OTROS PASIVOS (Nota 21)	**552**	**719**	**605**
TOTAL PASIVO	**474.261**	**389.598**	**375.087**

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

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (*Continuación*)	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
INTERESES MINORITARIOS (Nota 28)	**880**	**768**	**971**
AJUSTES POR VALORACIÓN	**2.252**	**3.341**	**3.295**
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	3.596	3.356	3.003
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(49)	17	(102)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	350	(5)	(444)
Diferencias de cambio	(1.645)	(27)	838
Activos no corrientes en venta	-	-	-
FONDOS PROPIOS	**24.811**	**18.209**	**13.036**
Capital (Nota 30)	**1.837**	**1.740**	**1.662**
Emitido	1.837	1.740	1.662
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-	-
Prima de emisión (Nota 31)	**12.770**	**9.579**	**6.658**
Reservas (Nota 32)	**6.060**	**3.629**	**2.172**
Reservas (pérdidas) acumuladas	5.609	3.268	2.343
Remanente	-	-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	451	361	(171)
Entidades asociadas	35	26	(465)
Entidades multigrupo	416	335	294
Otros instrumentos de capital	**68**	**35**	**-**
De instrumentos financieros compuestos	-	-	-
Resto	68	35	-
Menos: Valores propios (Nota 33)	**(389)**	**(147)**	**(96)**
Resultado atribuido al Grupo	**6.126**	**4.736**	**3.806**
Menos: Dividendos y retribuciones	**(1.661)**	**(1.363)**	**(1.166)**
TOTAL PATRIMONIO NETO (Nota 29)	**27.943**	**22.318**	**17.302**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**502.204**	**411.916**	**392.389**

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

PRO-MEMORIA	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 38)	**65.845**	**42.281**	**29.862**
Garantías financieras	61.891	41.449	29.177
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	-	-	-
Otros riesgos contingentes	3.954	832	685
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 38)	**106.940**	**103.221**	**89.498**
Disponibles por terceros	101.444	98.226	85.001
Otros compromisos	5.496	4.995	4.497

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

Las Notas 1 a 62 descritas en la Memoria y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 y 2005 (Notas 1 a 5)

	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 43)	25.352	19.210	15.848
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 43)	(15.931)	(11.215)	(8.932)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-
Otros	(15.931)	(11.215)	(8.932)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (Nota 44)	348	379	292
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**9.769**	**8.374**	**7.208**
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (Nota 16)	242	308	121
Entidades asociadas	25	50	87
Entidades multigrupo	217	258	34
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 45)	5.592	5.119	4.669
COMISIONES PAGADAS (Nota 46)	(869)	(784)	(729)
ACTIVIDAD DE SEGUROS (Nota 47)	729	650	487
Primas de seguros y reaseguros cobradas	2.405	2.484	2.917
Primas de reaseguros pagadas	(46)	(44)	(63)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.674)	(1.539)	(1.786)
Ingresos por reaseguros	32	76	44
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(697)	(996)	(1.274)
Ingresos financieros	993	968	904
Gastos financieros	(284)	(299)	(255)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) (Nota 48)	2.261	1.656	980
Cartera de negociación	597	716	897
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	44	62	33
Activos financieros disponibles para la venta	1.537	1.121	429
Inversiones crediticias	63	77	129
Otros	20	(320)	(508)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	409	378	287
MARGEN ORDINARIO	**18.133**	**15.701**	**13.023**
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS (Nota 49)	788	605	576
COSTE DE VENTAS (Nota 49)	(601)	(474)	(451)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 50)	240	117	135
GASTOS DE PERSONAL (Nota 51)	(4.335)	(3.989)	(3.602)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 52)	(2.718)	(2.342)	(2.160)
AMORTIZACIÓN	(577)	(472)	(449)
Activo material (Nota 18)	(426)	(383)	(361)
Activo intangible (Nota 19)	(151)	(89)	(88)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN (Nota 50)	(386)	(263)	(249)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**10.544**	**8.883**	**6.823**

(*Continuación*)	Millones de euros 2007	2006 (*)	2005 (*)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**10.544**	**8.883**	**6.823**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(1.937)	(1.504)	(855)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	(1)	19	(8)
Inversiones crediticias (Nota 12)	(1.902)	(1.477)	(813)
Cartera de inversión a vencimiento (Nota 13)	-	-	-
Activos no corrientes en venta (Nota 15)	(21)	(35)	(33)
Participaciones	-	-	-
Activo material (Nota 18)	(12)	5	(2)
Fondo de comercio (Notas 16 y 19)	-	(12)	-
Otro activo intangible	(1)	-	-
Resto de activos	-	(4)	1
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO) (Nota 26)	(210)	(1.338)	(454)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS (Nota 53)	2	58	2
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS (Nota 53)	(1)	(55)	(2)
OTRAS GANANCIAS (Nota 54)	496	1.128	285
Ganancias por venta de activo material	389	93	108
Ganancias por venta de participaciones	18	934	40
Otros conceptos	89	101	137
OTRAS PÉRDIDAS (Nota 54)	(399)	(142)	(208)
Pérdidas por venta de activo material	(22)	(21)	(22)
Pérdidas por venta de participaciones	(7)	-	(12)
Otros conceptos	(370)	(121)	(174)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**8.495**	**7.030**	**5.591**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 35)	(2.080)	(2.059)	(1.521)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**6.415**	**4.971**	**4.070**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**6.415**	**4.971**	**4.070**
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA (Nota 28)	(289)	(235)	(264)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**6.126**	**4.736**	**3.806**
BENEFICIO POR ACCIÓN POR OPERACIONES CONTINUAS (Nota 5)			
Beneficio básico por acción	1,70	1,39	1,12
Beneficio diluido por acción	1,70	1,39	1,12

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

Las Notas 1 a 62 descritas en la Memoria y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 y 2005 (Notas 1 a 5)

	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	**(1.092)**	**46**	**1.188**
Activos financieros disponibles para la venta	237	353	683
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.875	1.295	1.479
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.537)	(1.121)	(428)
Impuesto sobre beneficios	(101)	179	(368)
Reclasificaciones	-	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	-	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(66)	119	(78)
Ganancias/Pérdidas por valoración	(94)	181	(120)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	28	(62)	42
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	355	439	(727)
Ganancias/Pérdidas por valoración	507	676	(1.118)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	(152)	(237)	391
Diferencias de cambio	(1.618)	(865)	1.310
Ganancias/Pérdidas por valoración	(2.311)	(1.328)	2.015
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	693	463	(705)
Activos no corrientes en venta	-	-	-
Ganancias por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**6.415**	**4.971**	**4.070**
Resultado consolidado publicado	6.415	4.971	4.070
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	**5.323**	**5.017**	**5.258**
Entidad dominante	5.038	4.782	4.994
Intereses minoritarios	285	235	264
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERÍODOS ANTERIORES	-	-	-
Efecto de cambios en criterios contables	-	-	-
Fondos propios	-	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-
Efectos de errores	-	-	-
Fondos propios	-	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-

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

Las Notas 1 a 62 descritas en la Memoria y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 y 2005 (Notas 1 a 5)

	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**17.142**	**2.818**	**6.011**
Resultado consolidado del ejercicio	**6.415**	**4.971**	**4.070**
Ajustes al resultado	4.785	4.597	4.356
Amortización de activos materiales (+)	426	383	361
Amortización de activos intangibles (+)	151	89	88
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	1.937	1.504	855
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	697	996	1.274
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	210	1.338	454
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(368)	(72)	(85)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(11)	(934)	(28)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	(15)	(307)	(121)
Impuestos (+/-)	2.080	2.059	1.521
Otras partidas no monetarias (+/-)	(322)	(459)	37
Resultado ajustado	**11.200**	**9.568**	**8.426**
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	**(73.691)**	**(20.293)**	**(55.960)**
Cartera de negociación	(10.489)	(7.823)	3.331
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	(7.910)	(5.967)	5.893
Otros instrumentos de capital	768	(3.703)	(554)
Derivados de negociación	(3.347)	1.847	(2.008)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	148	444	(362)
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	(28)	227	(224)
Otros instrumentos de capital	176	217	(138)
Activos financieros disponibles para la venta	(5.635)	18.346	(4.024)
Valores representativos de deuda	(4.929)	19.006	(5.998)
Otros instrumentos de capital	(706)	(660)	1.974
Inversiones crediticias	(58.756)	(34.041)	(54.291)
Depósitos en entidades de crédito	(3.872)	6.984	(10.773)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	100	(100)	242
Crédito a la clientela	(54.496)	(40.348)	(46.159)
Valores representativos de deuda	17	2.215	3.205
Otros activos financieros	(505)	(2.792)	(806)
Otros activos de explotación	1.041	2.781	(614)

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

(*Continuación*)	Millones de euros 2007	2006 (*)	2005 (*)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	**79.633**	**13.543**	**53.545**
Cartera de negociación	4.350	(1.347)	2.137
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	4.321	(644)	1.060
Posiciones cortas de valores	29	(703)	1.077
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(134)	(158)	(94)
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	(134)	(158)	(94)
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	76.608	17.799	51.218
Depósitos de bancos centrales	12.065	(5.976)	1.031
Depósitos de entidades de crédito	18.109	(2.683)	1.309
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(200)	200	(635)
Depósitos de la clientela	41.352	9.694	31.824
Débitos representados por valores negociables	5.815	15.973	16.555
Otros pasivos financieros	(533)	591	1.134
Otros pasivos de explotación	(1.191)	(2.751)	284
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**17.142**	**2.818**	**6.011**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(8.451)**	**(2.741)**	**(4.191)**
Inversiones (-)	(10.228)	(5.121)	(4.832)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(7.772)	(1.708)	(84)
Activos materiales	(2.322)	(1.214)	(1.488)
Activos intangibles	(134)	(253)	(1.375)
Cartera de inversión a vencimiento	-	(1.946)	(1.885)
Otros activos financieros	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Desinversiones (+)	1.777	2.380	641
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	238	1.759	11
Activos materiales	1.072	501	509
Activos intangibles	146	120	121
Cartera de inversión a vencimiento	321	-	-
Otros activos financieros	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	**(8.451)**	**(2.741)**	**(4.191)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**2.607**	**887**	**(556)**
Emisión/Amortización de capital(+/-)	3.263	2.939	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(16.182)	(5.677)	(3.840)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	16.041	5.639	3.779
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	(33)	(35)	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	1.984	104	1.387
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-	-
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(108)	(168)	234
Dividendos pagados (-)	(2.424)	(1.915)	(1.595)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	66	-	(521)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	**2.607**	**887**	**(556)**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	**(1.233)**	**(785)**	**930**
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	**10.065**	**179**	**2.194**
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	**12.496**	**12.317**	**10.123**
Efectivo o equivalentes al final del periodo	**22.561**	**12.496**	**12.317**

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

Las Notas 1 a 62 descritas en la Memoria y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado generados en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN

1.1 INTRODUCCIÓN

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

Los estatutos sociales y otra información pública sobre el Banco pueden consultarse tanto en su domicilio social (Plaza San Nicolás, 4, Bilbao) como en la página oficial de Internet www.bbva.com.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, entidades multigrupo y asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el Grupo o Grupo BBVA). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

A 31 diciembre de 2007, el Grupo estaba compuesto por 362 sociedades que consolidaban por integración global, 6 que lo hacían por integración proporcional y 68 por el método de la participación (véanse Notas 3 y 16 y los Anexos I a III de las presentes cuentas anuales consolidadas).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 16 de marzo de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

1.2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea y cuyos títulos de valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE).

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión del Consejo de Administración de BBVA de 5 de febrero de 2008) de acuerdo con las NIIF-UE y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos consolidados y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio 2007. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo (véase Nota 2.2).

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en estas cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Debido a que los importes reflejados en estas cuentas anuales consolidadas se presentan en millones de euros, salvo en determinados casos donde es necesario una unidad menor, determinadas partidas que figuran en los estados financieros sin saldo alguno, podrían presentarlo en unidades de euro. Adicionalmente, las variaciones porcentuales de las magnitudes están calculadas sobre unidades de euro.

1.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La información contenida en esta Memoria referida a los ejercicios 2006 y 2005 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007.

1.4. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA es responsabilidad de los Administradores del Banco. En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por el Banco y las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (Notas 11, 12, 13 y 16).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 27).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 18 y 19).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Notas 16 y 19).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (Nota 11).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obligasen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios.

1.5. IMPACTO MEDIOAMBIENTAL

A 31 de diciembre de 2007 las cuentas anuales consolidadas del Grupo no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

1.6. RELACIÓN DE AGENTES DE ENTIDADES DE CRÉDITO

La relación de los agentes de BBVA requerida según lo establecido en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, del Ministerio de Economía y Hacienda se encuentra detallada en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 del Banco.

1.7. INFORME DE ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

El informe de la actividad del Departamento de Servicio de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente, requerido según lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, se incluye en el Informe de Gestión consolidado adjunto a las presentes cuentas anuales consolidadas.

2. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN, POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS Y RECIENTES PRONUNCIAMIENTOS DE LAS NIIF

2.1. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo. Por esta razón, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a las NIIF-UE.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un determinado período del ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio.

a) MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN

Integración Global

El "método de integración global" consiste en la incorporación de los activos y pasivos de las entidades del Grupo línea a línea en el balance de situación consolidado, previa conciliación y posterior eliminación de los saldos deudores y acreedores entre las entidades a consolidar.

Los ingresos y los gastos de las cuentas de pérdidas y ganancias de las entidades del Grupo se incorporan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, previa eliminación de los ingresos y los gastos relativos a transacciones entre dichas entidades y de los resultados generados en tales transacciones.

Método de integración proporcional

El "método de integración proporcional" consiste en la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones, sólo en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

Método de la participación

En el "método de la participación", las participaciones se registran al coste en la fecha de la adquisición y posteriormente se valoran por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

b) SOCIEDADES CONSOLIDABLES

Entidades dependientes

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer el control. Se presumirá que existe control cuando la dominante posea, directa o indirectamente a través de otras dependientes, más de la mitad del poder de voto de otra entidad, salvo que se den circunstancias excepcionales en las que pueda demostrar claramente que tal posesión no constituye control. También existirá control cuando una dominante, que posea la mitad o menos del poder de voto de otra entidad, disponga:

a) de poder sobre más de la mitad de los derechos de voto, en virtud de un acuerdo con otros inversores;

b) del poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de la entidad, según una disposición legal, estatutaria o por algún tipo de acuerdo;

c) del poder de nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente, siempre que la entidad esté controlada por el mismo;

d) del poder para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente, siempre que la entidad esté controlada por el mismo.

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con los del Banco por aplicación del método de integración global.

La participación de accionistas minoritarios de las sociedades dependientes en el patrimonio neto consolidado del Grupo se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado y la participación en los resultados del ejercicio se presenta en el capítulo "Resultado atribuido a la minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 28).

En la Nota 3 se facilita información sobre las inversiones y desinversiones más significativas en estas sociedades que han tenido lugar hasta el 31 de diciembre de 2007.

El Anexo I recoge la información más significativa sobre las entidades dependientes.

Entidades controladas conjuntamente o multigrupo

Se entiende por entidad controlada conjuntamente (o multigrupo) la que, no siendo dependiente, cumple la definición de "negocio conjunto", entendido éste como un acuerdo contractual en virtud del cual dos o más entidades, denominadas partícipes, emprenden una actividad económica compartiendo el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de beneficiarse de sus operaciones, y en el que se requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes para la toma de decisiones estratégicas, tanto de carácter financiero como operativo.

Las NIIF-UE contemplan dos métodos para contabilizar las entidades controladas conjuntamente: el "método de la participación" y el "método de integración proporcional".

El Grupo ha optado por valorar su participación en ciertas entidades controladas conjuntamente por el "método de la participación" (ver Nota 16.2), por entender que refleja mejor la realidad económica de tales participaciones. Un detalle de dichas sociedades se incluye el Anexo III.

En el Anexo II se detallan las sociedades multigrupo consolidadas en el Grupo por el método de la integración proporcional y se facilita la información más significativa sobre estas sociedades.

Entidades asociadas

Se entiende por entidades asociadas aquéllas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no su control. Se presume que existe influencia significativa cuando se posee directa o indirectamente el 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Sin embargo, existen ciertas inversiones en entidades en las que el Grupo posee un 20% o más de sus derechos de voto que no se incluyen como entidades asociadas al Grupo, debido a que se considera que el Grupo no mantiene capacidad para ejercer una influencia significativa sobre las mismas. Dichas inversiones, que no constituyen importes significativos para el Grupo, se han considerado inversiones disponibles para la venta.

Las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación". En el Anexo III se facilita la información más significativa sobre las sociedades incluidas en esta categoría

2.2. POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo se han aplicado las siguientes políticas contables y criterios de valoración:

2.2.1. CRITERIOS DE VALORACIÓN

Los criterios de la valoración de los activos y pasivos registrados en los balances consolidados adjuntos son los siguientes:

- VALOR RAZONABLE

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, el importe por el que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, en esa fecha entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional. En la utilización de estos modelos, se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su valoración.

- COSTE AMORTIZADO

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento.

En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método del tipo de interés efectivo. El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

- COSTE DE ADQUISICIÓN CORREGIDO

Por coste de adquisición corregido se entiende el coste de la transacción para la adquisición del activo corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

2.2.2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Clasificación de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en los estados financieros consolidados adjuntos en las siguientes categorías:

- ***Carteras de negociación*** (deudora y acreedora): estos capítulos de los balances consolidados adjuntos incluyen los activos y pasivos financieros adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

  Estas carteras también incluyen los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y, en el caso de la cartera de negociación acreedora, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

- ***Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias***: Estos capítulos de los balances consolidados adjuntos incluyen, entre otros, los que, no formando parte de la cartera de negociación:

  - Son activos y pasivos que tienen la naturaleza de "activos y pasivos financieros híbridos" y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.
  - Son activos financieros que se gestionan conjuntamente con los "pasivos por contratos de seguros" valorados a su valor razonable, con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o con pasivos financieros y derivados que tienen por objeto reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

  Se incluyen en estos capítulos, tanto la inversión como los depósitos de clientes a través de los seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo de la inversión denominados 'unit links'.

- ***Activos financieros disponibles para la venta***: incluyen los valores representativos de deuda no calificados como "Inversión a vencimiento" o "A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo, siempre que tales instrumentos no se hayan considerado como "Cartera de negociación" u "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

- ***Inversiones crediticias***: recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de los mismos, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

  En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en los balances de situación consolidados por su coste amortizado (que recoge las correcciones que es necesario introducir para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación).

- ***Cartera de inversión a vencimiento***: incluye los valores representativos de deuda que, teniendo capacidad financiera suficiente, se poseen desde el inicio y en cualquier fecha posterior con la intención de mantenerlos hasta su vencimiento final.

- ***Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:*** Incluye los pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de las transferencias de activos sobre los que el Grupo mantenga el control y se valoran por su valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

- ***Pasivos financieros a coste amortizado***: recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación consolidado y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

- ***Derivados de cobertura***: incluye los derivados financieros designados como elementos de cobertura. Las coberturas contables pueden ser de tres tipos:

  - Coberturas de valor razonable: Este tipo de cobertura cubre cambios en el valor razonable de activos y pasivos debido a fluctuaciones en el tipo de interés y/o tipos de cambio designados como riesgo cubierto.
  - Coberturas de flujo de caja: Este tipo de coberturas cubre el cambio en los flujos de caja estimados de los activos y pasivos financieros y transacciones altamente probables que la entidad espera que ocurran.
  - Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero: Este tipo de coberturas cubre el cambio en los tipos de cambios por las inversiones en el extranjero realizadas en moneda extranjera.

b) Valoración de los instrumentos financieros y registro de las variaciones surgidas en sus valoraciones

Todos los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Posteriormente, dichos instrumentos se valorarán en función de su clasificación y el registro de las variaciones producidas con posterioridad a su registro inicial se describe a continuación.

Todas las variaciones producidas durante el ejercicio que tengan su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio. Los dividendos devengados durante el ejercicio se registran en el capítulo "Rendimiento de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

Las variaciones en las valoraciones que se produzcan con posterioridad al registro inicial por otras causas distintas de las del párrafo anterior se describen a continuación en función de las categorías de los activos y pasivos financieros:

- "Carteras de negociación" y "Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias"

Los activos y pasivos registrados en estos capítulos de los balances consolidados adjuntos se valoran a valor razonable.

Las variaciones que tienen su origen en la valoración a valor razonable (plusvalías o minusvalías) se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Por otro lado, las variaciones que procedan de diferencias de cambio, se registran en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

El valor razonable de los derivados financieros incluidos en las carteras de negociación se determina mediante su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados en mercados no organizados "Over the Counter" (en adelante, OTC).

El valor razonable de los derivados OTC ("valor actual" o "cierre teórico") se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración; utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc. (véase Nota 7.2).

Los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran a su coste de adquisición.

- "Activos financieros disponibles para la venta" y "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto"

Los activos y pasivos registrados en estos capítulos de los balances consolidados adjuntos se valoran a valor razonable.

Las variaciones que tienen su origen en la valoración a valor razonable (plusvalías o minusvalías) se registran transitoriamente, por su importe neto, en los capítulos "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" o "Ajustes por valoración – Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto", según proceda, de los balances consolidados adjuntos.

Los ajustes por valoración que tiene su origen en los "Activos financieros disponibles para la venta - Otros instrumentos de capital" que procedan de diferencias de cambio, se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" de los balances consolidados adjuntos. Los ajustes por valoración que tiene su origen en los "Activos financieros disponibles para la venta – Valores representativos de deuda" que procedan de diferencias de cambio se registran en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Los importes registrados en los epígrafes "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", "Ajustes por valoración – Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" y "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" continúan formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta tanto no se produce la baja en el balance de situación consolidado del activo en el que tienen su origen. En este momento dichos importes se cancelan registrándose en los capítulos "Resultados de operaciones financieras" o "Diferencias de cambio (neto)", según proceda, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produzca la baja en el balance.

Por otro lado, las pérdidas netas por deterioro de los activos financieros disponibles para la venta producidas durante el ejercicio se registran en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos – Activos financieros disponibles para la venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

- "Inversiones crediticias", "Cartera de inversión a vencimiento" y "Pasivos financieros a coste amortizado"

Los activos y pasivos registrados en estos capítulos de los balances consolidados adjuntos se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo".

Las pérdidas netas por deterioro de los activos de estos capítulos producidas durante el ejercicio se registran en los epígrafes "Pérdidas por deterioro de activos – Inversiones crediticias" o "Pérdidas por deterioro de activos – Cartera de inversión a vencimiento" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

- "Derivados de cobertura"

Los activos y pasivos registrados en estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos se valoran a valor razonable.

Las variaciones que se produzcan con posterioridad a la designación de la cobertura en la valoración de los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas así como los instrumentos financieros asignados para la cobertura contable se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas en el valor razonable del derivado y del instrumento cubierto atribuibles al riesgo cubierto se reconocen directamente en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- En las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en los epígrafes "Ajustes por valoración – Coberturas de los flujos de efectivo" y "Ajustes por valoración – Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero", respectivamente. Dichas diferencias en valoración se reconocen en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados, en el momento en que ocurran las transacciones previstas o en la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

  Las diferencias en la valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte no efectiva de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se registran directamente en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Otros instrumentos financieros

Respecto a los criterios generales antes mencionados, hay que destacar las siguientes excepciones:

- Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

- Los ajustes por valoración con origen en los "Activos no corrientes en venta" y en los pasivos asociados a ellos, se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos no corrientes en venta" del balance de situación consolidado.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

Definición de activos financieros deteriorados

Un activo financiero se considera deteriorado y, por tanto, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de dicho deterioro, cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tal deterioro se manifiesta. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que el deterioro se elimina o se reduce, con excepción de cualquier recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas correspondientes a instrumentos de

capital clasificados como disponibles para la venta, las cuales no se reconocen en la cuenta de resultados consolidada sino en el epígrafe "Ajustes por valoración-Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación consolidado.

Se consideran deteriorados los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados, una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por las entidades consolidadas para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos deteriorados se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y, el exceso que pudiera existir, a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance de situación consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

Cálculo del deterioro de los activos financieros

El cálculo del deterioro de los activos financieros se realiza en función del tipo de instrumento y de la categoría donde se encuentren registrados, como se describe a continuación.

Deterioro de Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado:

Pérdidas por deterioro determinadas individualmente

La cuantificación de las pérdidas por deterioro de los activos calificados como deteriorados se realiza de forma individual en clientes en los cuales el importe de sus operaciones es igual o superior a 1 millón de euros.

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento incluyendo, si procede, los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta).
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento.
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo original del instrumento. Si un instrumento financiero tiene un tipo variable, el tipo de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro es el tipo de interés efectivo actual determinado bajo contrato.

Como excepción a la norma antes descrita, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

Pérdidas por deterioro determinadas colectivamente

La cuantificación de las pérdidas por deterioro se determina de manera colectiva en los siguientes dos casos:

- Los activos calificados como deteriorados de clientes en los cuales el importe de sus operaciones es inferior a 1 millón de euros.
- La cartera de activos vigentes no deteriorados pero que presenta una pérdida inherente.

Para la estimación colectiva de la pérdida por riesgo de crédito correspondiente a las operaciones realizadas con los residentes en España (aproximadamente el 66% de la Inversión Crediticia del Grupo a 31 de diciembre de 2007) el Grupo BBVA utiliza los parámetros establecidos por el Anexo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español en la cuantificación de las pérdidas por deterioro y la consiguiente constitución de provisiones para insolvencias por riesgo de crédito. Estos parámetros se utilizarán hasta que el Banco de España valide los modelos internos basados en la experiencia histórica propia del Grupo.

Para la estimación colectiva de la pérdida por riesgo de crédito correspondiente a operaciones con no residentes en España registradas en entidades dependientes extranjeras, se aplican métodos y criterios similares, tomando como referencia los parámetros de Banco de España pero utilizando calendarios de morosidad adaptados a las circunstancias particulares del país en el que opere la entidad dependiente. No obstante, para las carteras de consumo, tarjetas e hipotecas en México, así como para la inversión crediticia mantenida por las sociedades del Grupo en Estados Unidos se están utilizando modelos internos para el cálculo de la pérdida por deterioro basados en

experiencia histórica propia (aproximadamente el 16% de la Inversión Crediticia del Grupo a 31 de diciembre de 2007).

A continuación se describe la metodología para la cuantificación colectiva de la pérdida por riesgo de crédito correspondiente a las operaciones realizadas con los residentes en España antes mencionada.

1. Cartera deteriorada o dudosa

Aquellos instrumentos de deuda, cualquiera que sea su titular o garantía, que tengan algún importe vencido con más de tres meses de antigüedad, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica de la contraparte y de los garantes.

En el caso de operaciones sin garantía real y en función de la fecha de antigüedad del impago, los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

FECHA DE ANTIGÜEDAD DEL IMPAGO	PORCENTAJES DE COBERTURA APLICADOS
Hasta 6 meses	entre el 4,5% y el 5,3%
Más de 6 meses, sin exceder de 12 meses	entre el 27,4% y el 27,8%
Más de 12 meses, sin exceder de 18 meses	entre el 60,5% y el 65,1%
Más de 18 meses, sin exceder de 24 meses	entre el 93,3% y el 95,8%
Más de 24 meses	100%

En el caso de operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas, cuando el riesgo vivo sea igual o inferior al 80% del valor de tasación de la vivienda y en función de la fecha de antigüedad del impago, los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

FECHA DE ANTIGÜEDAD DEL IMPAGO	PORCENTAJES DE COBERTURA APLICADOS
Menos de 3 años	2%
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25%
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50%
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75%
Más de 6 años	100%

En el resto de operaciones con garantía real sobre bienes inmuebles siempre que la entidad haya iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y en función de la fecha de antigüedad del impago, los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

FECHA DE ANTIGÜEDAD DEL IMPAGO	PORCENTAJES DE COBERTURA APLICADOS
Hasta 6 meses	entre el 3,8% y el 4,5%
Más de 6 meses, sin exceder de 12 meses	entre el 23,3% y el 23,6%
Más de 12 meses, sin exceder de 18 meses	entre el 47,2% y el 55,3%
Más de 18 meses, sin exceder de 24 meses	entre el 79,3% y el 81,4%
Más de 24 meses	100%

Aquellos instrumentos de deuda, en los que, sin concurrir razones para clasificarlos como dudosos por razón de la morosidad, se presentan dudas razonables sobre su reembolso en los términos pactados contractualmente, se analizan individualmente.

2. Cartera vigente no deteriorada

Los instrumentos de deuda, cualquiera que sea su titular o garantía, no considerados como deteriorados son evaluados de forma colectiva, agrupándolos en grupos que presenten características de riesgo similares, entre las que se encuentra el tipo de instrumento, sector de actividad del deudor o el tipo de garantía.

Los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

- Sin riesgo apreciable: 0%
- Riesgo bajo: 0,20% - 0,75%
- Riesgo medio-bajo: 0,50% - 1,88%
- Riesgo medio: 0,59% - 2,25%
- Riesgo medio-alto: 0,66 – 2,50%
- Riesgo alto: 0,83% - 3,13%

3. Cobertura del riesgo-país

Por riesgo-país se considera el riesgo que concurre en las contrapartes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual (riesgo soberano, riesgo de transferencia o riesgos derivados de la actividad financiera internacional). En función de la evolución económica de los países, su situación política, marco

regulatorio e institucional, capacidad y experiencia de pagos, el Grupo clasifica todas las operaciones realizadas con terceros en diferentes grupos, asignando a cada grupo los porcentajes de provisión para insolvencias que se derivan de dichos análisis.

No obstante lo anterior, debido a la dimensión del Grupo, y a la gestión proactiva que realiza de sus exposiciones a riesgo-país, los niveles de provisión por este concepto no resultan significativas en relación al saldo de las provisiones por insolvencias constituidas (esta provisión supone a 31 de diciembre de 2007 un 1,75% de la provisión por insolvencias del Grupo).

Deterioro de Otros instrumentos de deuda

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta" equivale a la diferencia entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de considerarse como un "Ajuste por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produce la recuperación.

De la misma forma, en el caso de los instrumentos de deuda que pasan a clasificarse como "Activos no corrientes en venta", las pérdidas previamente registradas dentro del patrimonio neto se considerarán realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la fecha de su clasificación.

Deterioro de Instrumentos de capital

El importe del deterioro de los instrumentos de capital se determina en función de la categoría donde estén registrados, como se describe a continuación:

- ***Instrumentos de capital valorados a valor razonable:*** Los criterios para cuantificar las pérdidas por deterioro y para su reconocimiento, son similares a los aplicables a "otros instrumentos de deuda", salvo por el hecho de que cualquier recuperación de pérdidas por deterioro previamente registradas, correspondientes a instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, no se reconocen en la cuenta de resultados consolidada, sino que se reconocen en el epígrafe "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación consolidado.
- ***Instrumentos de capital valorados a coste:*** Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para su determinación, se considera el patrimonio neto de la entidad participada (excepto los ajustes por valoración debidos a coberturas por flujos de efectivo) que se deduce del último balance de situación aprobado, consolidado en su caso, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

  Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

2.2.3. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y COSTES

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados:

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Concretamente, las comisiones financieras que surgen en la formalización de préstamos, fundamentalmente, las comisiones de apertura y estudio, deben ser periodificadas y registradas en resultados a lo largo de la vida del préstamo. De dicho importe se pueden deducir los costes directos incurridos en la formalización atribuidos a dichas operaciones. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

No obstante, cuando un instrumento de deuda se considera deteriorado a título individual o está integrado en la categoría de los que sufren deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, se interrumpe el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los intereses que devenga. Estos intereses se reconocen contablemente cuando se perciban.

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados:

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Ingresos y gastos no financieros:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo:

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

2.2.4. COMPROMISOS POR RETRIBUCIONES POST–EMPLEO Y OTROS COMPROMISOS CON EL PERSONAL A LARGO PLAZO

A continuación, se describen los criterios contables más significativos relacionados con los compromisos contraídos con el personal, por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo, asumidos por determinadas sociedades del Grupo tanto en España como en el extranjero (Nota 27).

Cálculo de los compromisos: hipótesis actuariales y registro de diferencias

Los valores actuales de los compromisos, se cuantifican en bases individuales, habiéndose aplicado, en el caso de empleados en activo, el método de valoración de la unidad de crédito proyectada que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.

Al adoptar las hipótesis actuariales se considera que:

- Son insesgadas no resultando ni imprudentes ni excesivamente conservadoras.
- Se considera que resultan compatibles entre sí, reflejando las relaciones económicas existentes entre factores como la inflación, tipos de aumento de sueldos, tipos de descuento y rentabilidad esperada de los activos. La rentabilidad esperada de los activos afectos a los compromisos por retribuciones post-empleo, se estima atendiendo tanto a las expectativas del mercado como a la distribución concreta de dichos activos en las diferentes carteras.
- Los niveles futuros de sueldos y prestaciones, se basan en las expectativas de mercado en la fecha a la que se refieren los estados financieros, para el período en el que las obligaciones deben atenderse.
- El tipo de interés a utilizar para actualizar, se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado en la fecha a la que se refieren los estados financieros, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones de alta calificación crediticia.

El Grupo reconoce todas las diferencias actuariales por estos compromisos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen y no aplica la opción de diferir las pérdidas y ganancias actuariales utilizando una banda de fluctuación ("enfoque corredor").

Compromisos por retribuciones post-empleo

- Pensiones

Los compromisos por retribuciones post-empleo por pensiones asumidos por el Grupo incluyen compromisos de aportación definida y de prestación definida.

- Compromisos de Aportación Definida

El importe de estos compromisos se determina como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado. Las aportaciones corrientes realizadas por las sociedades del Grupo para cubrir los compromisos de aportación definida adquiridos, se registran con cargo a la cuenta "Gastos de Personal – Aportaciones a fondos de pensiones externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véanse Notas 27 y 51).

- Compromisos de Prestación Definida

Algunas sociedades del Grupo mantienen compromisos de prestación definida en los casos de incapacidad permanente y fallecimiento de ciertos empleados en activo y prejubilados, así como en el caso de jubilación para unos colectivos concretos de empleados en activo, prejubilados y jubilados (prestaciones en curso). Estos compromisos se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro y de fondos internos.

El importe registrado en el epígrafe "Provisiones-Fondos para pensiones y obligaciones similares" (véase Nota 26) es igual a la diferencia entre el valor actual de los compromisos por prestación definida a la fecha de balance, ajustado por las pérdidas y ganancias actuariales pendientes de reconocimiento y los costes de servicios pasados y el valor razonable de los activos afectos, en su caso, a la cobertura con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones.

La dotación a la mencionada provisión para pensiones se realiza con cargo al epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto) – Dotaciones a los fondos de pensiones internos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 51).

Los pagos a terceros por aportaciones corrientes realizados por las sociedades del Grupo, por compromisos de prestación definida adquiridos con personal en activo, se registran con cargo al capítulo "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

- Prejubilaciones

En 2007, así como en ejercicios anteriores, el Grupo ha ofrecido a determinados empleados en España la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente y ha constituido las correspondientes provisiones con cargo a la cuenta "Dotaciones a Provisiones (neto) – Dotaciones a Fondos de Pensiones y Obligaciones Similares – Prejubilaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 27). Los valores actuales devengados con el personal prejubilado, se cuantifican en bases individuales y se incluyen en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 27).

Los compromisos adquiridos con el personal prejubilado en España incluyen las retribuciones e indemnizaciones y las aportaciones a fondos externos de pensiones pagaderas durante el período de prejubilación. Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social en España.

- Otras atenciones sociales post-empleo

Determinadas sociedades del Grupo tienen compromisos adquiridos por beneficios sociales que extienden sus efectos tras la jubilación de los empleados beneficiarios de los mismos. Estos compromisos abarcan a una parte del personal activo y pasivo, en función de su colectivo de procedencia.

El valor actual de los compromisos por atenciones sociales post-empleo se cuantifica en bases individuales y se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones-Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26) y se dota con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Otros gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 51).

Otros compromisos a largo plazo con el personal

Determinadas sociedades del Grupo tienen el compromiso de entregar ciertos bienes y servicios, entre los que destacan, atendiendo al tipo de retribución y al origen del compromiso: préstamos a empleados, seguros de vida, ayudas de estudios y premios de antigüedad.

Parte de estos compromisos se cuantifican en base a estudios actuariales, de forma que los valores actuales de las obligaciones devengadas por otros compromisos con el personal se han cuantificado en bases individuales y se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones-Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26).

El coste por beneficios sociales entregados por las sociedades españolas del Grupo a empleados en activo se registra con cargo a la cuenta "Gastos de personal – Otros gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 51).

El resto de otros compromisos con el personal correspondientes a empleados en activo se devenga y se liquida anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna.

2.2.5. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera". Los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación de los tipos de cambio medio de contado a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando el tipo de cambio medio a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas y de sus sucursales se registran, generalmente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto, que se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro, se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado, hasta la baja en balance del elemento al cual corresponden, en cuyo momento se registrarán en resultados.

El desglose de los principales saldos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Activo -	**168.983**	**126.190**	**117.409**
Caja y depósitos en Bancos Centrales	10.097	8.858	9.091
Cartera de negociación	28.561	22.398	17.137
Activos financieros disponibles para la venta	21.159	14.801	15.477
Inversiones crediticias	102.987	71.728	66.632
Participaciones	523	66	63
Activo material	2.026	1.661	1.681
Otros	3.630	6.678	7.328
Pasivo -	**189.683**	**135.829**	**127.769**
Cartera de negociación	1.893	1.879	1.571
Pasivos financieros a coste amortizado	181.611	128.154	118.666
Otros	6.179	5.796	7.532

De los saldos mantenidos en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2007, a continuación se desglosan las monedas más significativas:

	Millones de euros			
CONCEPTOS	**Dólares americanos**	**Pesos mexicanos**	**Otras monedas**	**TOTAL**
Activo -	**73.296**	**58.449**	**37.238**	**168.983**
Caja y depósitos en Bancos Centrales	1.785	5.459	2.853	10.097
Cartera de negociación	5.963	20.203	2.395	28.561
Activos financieros disponibles para la venta	10.477	5.227	5.455	21.159
Inversiones crediticias	52.311	26.436	24.240	102.987
Participaciones	5	72	446	523
Activo material	737	823	466	2.026
Otros	2.018	229	1.383	3.630
Pasivo -	**95.939**	**53.021**	**40.723**	**189.683**
Cartera de negociación	1.441	18	434	1.893
Pasivos financieros a coste amortizado	93.835	49.647	38.129	181.611
Otros	663	3.356	2.160	6.179

En 2006 de los saldos mantenidos en moneda extranjera, aproximadamente el 64% de los activos y 64% de los pasivos corresponden a transacciones denominadas en pesos mexicanos y dólares estadounidenses.

2.2.6. ENTIDADES Y SUCURSALES RADICADAS EN PAÍSES CON ALTAS TASAS DE INFLACIÓN

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas y de sus sucursales, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al

respecto por las NIIF-UE. Consecuentemente, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

2.2.7. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

El capítulo "Activos no corrientes en venta" de los balances de situación consolidados adjuntos recoge el valor en libros de las partidas –individuales, integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción") – cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha en que se clasifican como tales. Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas – que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera – previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación.

Concretamente, los activos recibidos por las entidades consolidadas para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores (denominados activos adjudicados) se consideran activos no corrientes en venta, salvo que las entidades consolidadas hayan decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Simétricamente, el capítulo "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los saldos acreedores con origen en los grupos de disposición y en las operaciones en interrupción.

2.2.8. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS

Recoge el importe de las ventas de bienes e ingresos por prestación de servicios de las sociedades del Grupo consolidado que no son entidades financieras y que en el Grupo corresponden, principalmente, a sociedades inmobiliarias y sociedades de servicios.

2.2.9. CONTRATOS DE SEGUROS Y REASEGUROS

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables, obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas se refieren a (Nota 25):

- Provisiones matemáticas: Dichas provisiones incluyen:
  - Provisiones de seguros de vida. Representa el valor de las obligaciones de las compañías de seguro, neto de las obligaciones del tomador, por razón de seguros sobre la vida a la fecha de cierre del ejercicio.
  - Provisiones de seguros de no vida. Provisiones para primas no consumidas: Las provisiones para primas no consumidas tienen por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura.
- Provisión para siniestros: Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. Las compañías de seguro calculan esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de dichos siniestros.
- Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones: Dichas provisiones incluyen:
  - Provisiones de seguros de no vida – riesgo en curso: La provisión para riesgos en curso complementa la provisión para primas no consumidas en la medida que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por las compañías de seguro que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.
  - Provisiones técnicas del reaseguro cedido: Se determinan aplicando los criterios señalados en los párrafos anteriores para el seguro directo, teniendo en cuenta las condiciones de cesión establecidas en los contratos de reaseguro en vigor.
  - Otras provisiones técnicas: Las compañías de seguro tienen constituidas provisiones para la cobertura de desviaciones probables en los tipos de interés de reinversión de mercado respecto a los utilizados en la valoración de las provisiones técnicas.

- Provisión para participación en beneficios y extornos: Esta provisión recogerá el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados, en su caso, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no hayan sido asignados individualmente a cada uno de ellos.

El Grupo realiza un control y seguimiento de la exposición de las compañías de seguro al riesgo financiero utilizando para ello metodología y herramientas internas que le permiten medir el riesgo de crédito, el riesgo de mercado y establecer límites a los mismos.

Activos por reaseguros y Pasivos por contratos de seguros

El capítulo "Activos por reaseguros" de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los importes que entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, más concretamente, la participación del reaseguro en las provisiones técnicas constituidas por las entidades de seguros consolidadas (Nota 17).

El capítulo "Pasivos por contratos de seguros" de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado registradas por entidades consolidadas para cubrir reclamaciones con origen en los contratos de seguro que mantienen vigentes al cierre del ejercicio (Nota 25).

Los resultados de las compañías de seguros del Grupo por su actividad de seguros se registran en el capítulo "Actividad de seguros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 47).

2.2.10. ACTIVO MATERIAL

Inmovilizado material de uso propio

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que el Grupo estima que dará un uso continuado, así como el inmovilizado material adquirido por arrendamiento financiero. Asimismo, incluye los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado. El inmovilizado material de uso propio se registra a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente valor razonable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados destinados a uso propio se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	1,33% a 4%
Mobiliario	8% a 10%
Instalaciones	6% a 12%
Equipos de oficina y mecanización	8% a 25%

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto en libros de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su nueva vida útil remanente y/o a su valor en libros ajustado.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Inversiones inmobiliarias y otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe "Activo material-Inversiones inmobiliarias" de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

2.2.11. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Una combinación de negocios es la unión de dos o más entidades o negocios independientes en una única entidad o grupo de entidades. El resultado de una combinación de negocios es la obtención de control por parte del Grupo sobre una o varias entidades y su contabilización se realiza a través del método de compra.

El método de compra registra las combinaciones de negocios desde la perspectiva del adquirente, que debe reconocer los activos adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos, incluidos aquellos que la entidad adquirida no tenía reconocidos. Este método se resume en la valoración del coste de la combinación de negocios y en la asignación del mismo, en la fecha de adquisición, a los activos, los pasivos y pasivos contingentes identificables según su valor razonable.

Por otra parte, las compras de intereses minoritarios realizadas con posterioridad a la fecha de la toma de control de la entidad se registran como transacciones de capital. Es decir, la diferencia entre el precio pagado y el porcentaje adquirido de los intereses minoritarios a su valor neto contable se contabiliza directamente contra el patrimonio neto consolidado.

2.2.12. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondos de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las combinaciones de negocios y el importe correspondiente al porcentaje adquirido del valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de las entidades adquiridas se registran como fondos de comercio en el activo del balance. El fondo de comercio representa los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado. Dichos fondos de comercio en ningún caso se amortizan, sino que se someten periódicamente a análisis de deterioro procediéndose a su saneamiento en caso de producirse.

Cada uno de los fondos de comercio está asignado a una o más unidades generadoras de efectivo que se espera sean las beneficiarias de las sinergias derivadas de las combinaciones de negocios. Las unidades generadoras de efectivo representan los segmentos de negocio y/o geográficos identificables más pequeños del Grupo tal y como los administradores los gestionan internamente en el Grupo.

Las unidades generadoras de efectivo a las que se han atribuido los fondos de comercio se analizan incluyendo en su valor en libros la parte del fondo de comercio asignada para determinar si están deterioradas. Este análisis se realiza anualmente, o existan indicios de deterioro.

A efectos de determinar el deterioro del valor de una unidad generadora de efectivo a la que se haya podido asignar una parte del fondo de comercio se comparará el valor en libros de esa unidad, ajustado por el importe teórico del fondo de comercio imputable a los socios externos, con su importe recuperable; la pérdida resultante se distribuirá reduciendo en primer lugar el valor en libros del fondo de comercio atribuido a esa unidad y en segundo lugar, si quedasen pérdidas por imputar, minorando el valor en libros del resto de los activos, asignando la pérdida remanente en proporción al valor en libros de cada uno de los activos existentes en dicha unidad, teniendo en cuenta que no se reconocerá el deterioro del fondo de comercio imputable a los socios externos. En cualquier caso, las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio nunca serán objeto de reversión.

Otros activos intangibles

Los activos intangibles pueden ser de "vida útil indefinida" –cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas – o de "vida útil definida", en los restantes casos.

El Grupo no tiene reconocidos activos intangibles de vida útil indefinida.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el

epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos – Otro activo intangible" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro y, si aplica, la recuperación de las registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

2.2.13. EXISTENCIAS

Las existencias son activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, o están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o bien van a ser consumidas en el proceso de producción o en la prestación de servicios. El saldo del epígrafe "Otros Activos – Existencias" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye los terrenos y demás propiedades que las sociedades inmobiliarias del Grupo tienen para la venta en su actividad de promoción inmobiliaria (Nota 21).

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable, que es el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor realizable, así como las pérdidas por otros conceptos, se reconocerán como gastos del ejercicio en que se produzca el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produzcan.

El valor en libros de las existencias se dará de baja del balance y se registrará como un gasto en el periodo que se reconozca el ingreso procedente de su venta. El gasto se incluirá en el capítulo "Coste de ventas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 49), cuando corresponda a actividades por prestación de servicios no financieros o en el capítulo "Otras cargas de explotación" en los demás casos (Nota 50).

2.2.14. ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades en España y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en patrimonio.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio (después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se definen como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables en ejercicios futuros por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal"), así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a cada diferencia temporaria el tipo de gravamen previsto en el ejercicio que se espera recuperarlos o liquidarlos (véase Nota 35).

Por su parte, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

2.2.15. GARANTÍAS FINANCIERAS

Se consideran "Garantías financieras" aquellos contratos por los que el Grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determinan por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdida por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado (véase Nota 2.2.2).

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones-Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 26). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

2.2.16. ARRENDAMIENTOS

Los contratos de arrendamiento se califican, desde el inicio de la operación, como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los contratos de arrendamiento que no son financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

En los arrendamientos financieros, cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, (que es habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato), se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Los activos cedidos bajo contratos de arrendamiento operativo a otras entidades del Grupo se tratan en los estados financieros consolidados como de uso propio y en los estados financieros individuales de la entidad propietaria como otros activos cedidos en arrendamiento operativo, o como inversiones inmobiliarias.

2.2.17. PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Las provisiones son obligaciones actuales surgidas por disposiciones legales o contractuales, por expectativas válidas creadas por las sociedades del Grupo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades, o por la evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular proyectos normativos de los que el Grupo no puede sustraerse.

Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen todos y cada uno de los siguientes requisitos: es una obligación actual como resultado de un suceso pasado, y, en la fecha a que se refieren los estados financieros, existe una mayor probabilidad de que se tenga que atender la obligación que de lo contrario; para cancelar la obligación es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; y se puede estimar fiablemente el importe de la obligación.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la entidad. Incluyen las obligaciones actuales de la entidad, cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos, o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera del control del Grupo. Los activos contingentes no se reconocerán en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informarán en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa.

2.2.18. TRANSFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS Y BAJAS DEL BALANCE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

Si se retienen sustancialmente los riesgos y/o beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

2.2.19. INSTRUMENTOS DE CAPITAL PROPIO

El saldo del epígrafe "Fondos propios – Valores propios" de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde básicamente a acciones del Banco mantenidas por algunas sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición y los beneficios y pérdidas generados en la enajenación de las mismas se abonan y cargan, según proceda, en el epígrafe "Fondos propios – Reservas" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 33).

2.2.20. REMUNERACIONES BASADAS EN INSTRUMENTOS DE CAPITAL

Las remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital, siempre y cuando se materialicen en la entrega de este tipo de instrumentos una vez terminado un periodo específico de servicios, se reconocerán a medida que los empleados los presten como un gasto por servicios con el correspondiente aumento de patrimonio neto. Estos servicios serán valorados a su valor razonable, salvo que el mismo no se pueda estimar con fiabilidad, en cuyo caso se hará por referencia al valor razonable de los instrumentos de capital concedidos. En este caso la valoración se hará, en la fecha de concesión, teniendo en cuenta los plazos y condiciones sobre los que estos instrumentos fueron concedidos.

Cuando entre los requisitos previstos en el acuerdo de remuneración se establezcan condiciones que se puedan considerar de mercado, su evolución no se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias dado que la misma ya se ha tenido en cuenta en el cálculo de su valor razonable inicial. Las variables que no se consideren de mercado no se tienen en cuenta al estimar el valor razonable inicial de los instrumentos, pero se consideran a efectos de determinar el número de instrumentos a conceder, reconociéndose este efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias con el correspondiente aumento de patrimonio neto.

2.2.21. INDEMNIZACIÓN POR DESPIDO

Las indemnizaciones por despido deben ser reconocidas cuando la sociedad se encuentre comprometida con la rescisión del contrato con sus trabajadores de manera que tenga un plan formal detallado para efectuar dicha rescisión. No existe plan alguno de reducción de personal en las sociedades del Grupo que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

2.2.22. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se ha utilizado el método indirecto, en el que partiendo del resultado consolidado del Grupo se incorporan las transacciones no monetarias y de todo tipo de partidas de pago diferido y devengos que son la causa de cobros y pagos de explotación en el pasado o en el futuro, así como de los ingresos y gastos asociados con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toma en consideración los siguientes conceptos:

a) Flujos de efectivo: Las entradas y salidas de dinero en efectivo y equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor, tales como los saldos con bancos centrales, las letras y pagarés del Tesoro a corto plazo, y los saldos a la vista con otras entidades de crédito.

b) Actividades de explotación: Las actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiación.

c) Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

d) Actividades de financiación: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades de explotación.

2.3 RECIENTES PRONUNCIAMIENTOS DE LAS NIIF

a) Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a Revelar", que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros" en relación con los desgloses de capital.

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las Notas 7, 12 y 14, han sido ampliados.

Por otra parte, también han sido efectivas por primera vez en este ejercicio las siguientes interpretaciones: CINIIF 7 "Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información Financiera en economías hiperinflacionarias", CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2", CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos" y CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

b) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) así como interpretaciones de las mismas (CINIIF), que no eran de obligado cumplimiento a 31 de diciembre de 2007. Aunque en algunos casos la aplicación previa a su entrada en vigor era permitida, el Grupo no ha procedido a su aplicación a dicha fecha.

NIIF 8 "Segmentos de operación"

Será efectiva para todos aquellos ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero del 2009.

Esta nueva norma reemplaza a la norma NIC 14 "Reporting de segmentos". La principal novedad es la adopción un enfoque de gestión para informar los segmentos de negocios. La información a presentar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento y asignar recursos a los segmentos de negocio. En la información a presentar, los segmentos identificados y los criterios utilizados para identificar dichos segmentos, serán coincidentes con los utilizados internamente por la organización y por la dirección, aunque no cumplan con los criterios NIIF de las cuentas anuales.

Esta Norma no tendrá un impacto en balance y/o cuenta de resultados, sino que afectará al desglose de la información por segmentos de la Memoria.

CINIIF 11 "NIIF 2—Transacciones con acciones propias y del Grupo"

Será efectiva para todos aquellos ejercicios que comiencen a partir del 1 de marzo del 2007, aunque su aplicación previa esta permitida.

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 "Pagos basados en acciones" a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo. Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios.

El Grupo considera que la adopción del CINIIF 11 no va a tener ningún efecto significativo sobre su situación financiera, resultados operativos o estados de flujos de efectivo.

NIC 23 Revisada "Costos por préstamos"

La nueva NIC 23 será de aplicación en ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, pudiendo aplicarse con anterioridad.

Esta revisión establece que las entidades han de activar el coste de la financiación directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso) como parte del coste de ese activo y se elimina la opción, que proponía el NIC 23 hasta ahora en vigor, de reconocer de forma inmediata ese coste directamente contra resultados.

El Grupo considera que esta Norma no va a tener ningún efecto sobre su situación financiera, resultados operativos o estados de flujos de efectivo.

CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes"

La interpretación será aplicable para ejercicios anuales que comiencen el 1 de julio del 2008, aunque se permiten aplicaciones anteriores.

Este CINIIF establece el tratamiento contable de los programas de fidelización de clientes en los que las entidades conceden a sus clientes, cuando éstos adquieren bienes o servicios, "puntos", "millas aéreas" u otro tipo de derechos canjeables por bienes o servicios gratuitos o a precios descontados. Es aplicable tanto para entidades que concedan directamente los "puntos" como para aquellas que participan en un programa operado por otra entidad.

La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan.

El Grupo considera que esta interpretación no va a tener ningún efecto sobre su situación financiera, resultados operativos o estados de flujos de efectivo.

NIC 1 Revisada "Presentación de los Estados Financieros"

La nueva NIC 1 será de aplicación en ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, pudiendo aplicarse con anterioridad.

Los principales cambios realizados respecto a la versión anterior de la norma son los siguientes:

- El "estado de cambios en el patrimonio" únicamente recogerá los importes de transacciones de accionistas en su posición como accionistas, tales como aportaciones de capital, recompra de acciones propias y dividendos.
- La Norma revisada propone que las entidades puedan elegir entre presentar los ingresos y gastos en un único estado financiero, el "estado de ingresos y gastos reconocidos", o, alternativamente, en dos estados financieros separados, un estado de pérdidas y ganancias y un estado de ingresos y gastos reconocidos.

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función mas claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

No se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva Norma en la Memoria del Grupo.

CINIIF 14 "NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción"

Este CINIIF será de aplicación para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2008, pudiendo aplicarse con anterioridad.

El CINIIF 14 recoge las directrices para valorar el importe del excedente que puede ser reconocido como activo de acuerdo a la NIC 19. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida.

El Grupo considera que esta interpretación no va a tener ningún efecto sobre su situación financiera, resultados operativos o estados de flujos de efectivo.

NIIF 3 Revisada "Combinaciones de negocios" y Modificación de la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados"

Las nuevas normas se aplicarán en ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2009, pudiendo aplicarse con anterioridad a aquellas transacciones producidas en ejercicios que comiencen después del 30 de Junio de 2007.

La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Algunos cambios significativos son: los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revaluará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos.

El Grupo no ha evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta Norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas

NIIF 2 Revisada "Pagos basados en acciones"

Esta nueva Norma se aplicará en ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, pudiendo aplicarse con anterioridad.

La modificación a la NIIF 2 publicada clarifica que las condiciones para la consolidación de derechos ("vesting") son solo condiciones de servicio y prestación, y todas las cancelaciones, tanto si son realizadas por la entidad o por otras partes, deberán recibir el mismo tratamiento contable

El Grupo considera que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios"

Esta nueva interpretación se aplicará en ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2008, pudiendo aplicarse con anterioridad.

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública conceden contratos para el suministro de servicios públicos a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos

El Grupo considera que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

3. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. es la sociedad matriz del Grupo BBVA. Sus cuentas anuales individuales se preparan aplicando los principios y criterios contables de la Circular 4/2004 de Banco de España (véase Nota 1.2).

El Banco representa, aproximadamente, el 62% del activo del Grupo y el 46% del beneficio consolidado antes de impuestos a 31 de diciembre de 2007 (65% del activo y 33% del beneficio consolidado antes de impuestos a 31 de diciembre de 2006 y el 63% del activo del Grupo y el 27% del beneficio consolidado antes de impuestos a 31 de diciembre de 2005, respectivamente) después de los correspondientes ajustes de homogeneización y eliminaciones de consolidación.

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de BBVA a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 y 2005

	Millones de euros		
ACTIVO	**2007**	**2006 (*)**	**2005 (*)**
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	12.216	3.264	2.708
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	41.180	35.899	31.224
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	18.709	17.536	32.895
INVERSIONES CREDITICIAS	246.722	213.028	183.251
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5.584	5.906	3.959
DERIVADOS DE COBERTURA	779	1.759	2.505
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	49	26	30
PARTICIPACIONES	21.668	14.160	13.297
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	2.004	2.114	2.090
ACTIVO MATERIAL	1.870	2.093	2.061
ACTIVO INTANGIBLE	90	63	52
ACTIVOS FISCALES	3.227	3.276	3.940
PERIODIFICACIONES	328	505	512
OTROS ACTIVOS	440	562	617
TOTAL ACTIVO	**354.866**	**300.191**	**279.141**

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

	Millones de euros		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**2007**	**2006 (*)**	**2005 (*)**
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	18.545	13.658	14.580
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	303.629	258.697	242.038
AJUSTES PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	1.765	2.088	947
PROVISIONES	6.637	6.926	6.376
PASIVOS FISCALES	1.715	1.250	1.580
PERIODIFICACIONES	867	736	763
OTROS PASIVOS	103	105	7
TOTAL PASIVO	**333.261**	**283.460**	**266.291**
PATRIMONIO NETO			
AJUSTES POR VALORACIÓN	2.888	2.264	1.810
FONDOS PROPIOS	18.717	14.467	11.040
Capital o fondo de dotación	1.837	1.740	1.662
Prima de emisión	12.770	9.579	6.658
Reservas	2.257	2.086	2.002
Otros instrumentos de capital	49	26	-
Menos: Valores propios	(129)	(40)	(30)
Resultado del ejercicio	3.612	2.440	1.918
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.679)	(1.364)	(1.170)
TOTAL PATRIMONIO NETO	**21.605**	**16.731**	**12.850**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**354.866**	**300.191**	**279.141**

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 y 2005

	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	13.785	9.556	7.169
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(10.933)	(6.977)	(4.474)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	1.810	1.529	1.057
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**4.662**	**4.108**	**3.752**
COMISIONES PERCIBIDAS	2.174	2.062	1929
COMISIONES PAGADAS	(381)	(330)	(331)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.706	1.246	530
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	266	236	133
MARGEN ORDINARIO	**8.427**	**7.322**	**6.013**
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	77	70	81
GASTOS DE PERSONAL	(2.238)	(2.158)	(2.014)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(982)	(849)	(804)
AMORTIZACIÓN	(209)	(201)	(197)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(78)	(65)	(63)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**4.997**	**4.119**	**3.016**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(621)	(645)	(442)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(287)	(1.024)	(379)
OTRAS GANANCIAS	394	615	108
OTRAS PÉRDIDAS	(236)	(35)	(35)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**4.247**	**3.030**	**2.268**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(635)	(590)	(350)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**3.612**	**2.440**	**1.918**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**3.612**	**2.440**	**1.918**

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 y 2005

	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	**624**	**454**	**877**
Activos financieros disponibles para la venta	583	453	992
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	15	(29)	(65)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
Diferencias de cambio	26	30	(50)
Activos no corrientes en venta	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**3.612**	**2.440**	**1.918**
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	**4.236**	**2.894**	**2.795**

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 Y 2005

	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio	3.612	2.440	1.918
Ajustes al resultado:	1.543	2.036	1.414
Resultado ajustado	5.155	4.476	3.332
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(38.241)	(17.527)	(35.679)
Cartera de negociación	(5.280)	(4.676)	2.562
Activos financieros disponibles para la venta	(343)	15.574	(4.130)
Inversiones crediticias	(34.030)	(30.201)	(34.134)
Otros activos de explotación	1.412	1.776	23
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	48.399	15.204	35.213
Cartera de negociación	4.887	(922)	2.844
Pasivos financieros a coste amortizado	44.203	15.833	33.984
Otros pasivos de explotación	(691)	293	(1.615)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de explotación (1)	**15.313**	**(2.153)**	**2.866**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-)	(8.208)	(4.456)	(2.982)
Desinversiones (+)	990	1.690	267
Total flujos de efectivo neto de las actividades de inversión (2)	**(7.218)**	**(2.766)**	**(2.715)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión/Amortización de capital (+/-)	3.263	2.960	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(12.001)	(4.728)	(2.619)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	11.888	4.760	2.615
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	23	26	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	72	64	702
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-	-
Dividendos pagados (-)	(2.434)	(1.916)	(1.601)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	41	1	(115)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	**852**	**1.167**	**(1.018)**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	**5**	**2**	**(2)**
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	**8.952**	**556**	**(869)**
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	**3.264**	**2.708**	**3.576**
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	**12.216**	**3.264**	**2.707**

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

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los activos totales de las sociedades dependientes más significativas agrupadas por los países en los que el Grupo opera, se describen a continuación:

	Millones de euros		
PAIS	**2007**	**2006**	**2005**
México	65.556	55.992	59.220
USA y Puerto Rico	44.358	14.682	9.388
Chile	8.835	6.415	6.468
Venezuela	7.156	6.824	5.133
Colombia	5.922	4.797	4.741
Perú	5.650	4.464	4.556
Argentina	4.798	4.595	4.273

Durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005, los ingresos financieros de las sociedades dependientes más significativas agrupadas por los países en los que el Grupo opera, se describen a continuación:

	Millones de euros		
PAIS	**2007**	**2006**	**2005**
México	6.083	5.886	5.495
USA y Puerto Rico	1.476	566	379
Chile	776	429	487
Venezuela	770	573	454
Colombia	589	437	291
Perú	395	326	251
Argentina	390	376	398

En los Anexos I a III se facilita información relevante a 31 de diciembre de 2007 sobre las sociedades consolidadas en el Grupo, así como aquellas incorporadas por el método de la participación.

A continuación se muestran las sociedades pertenecientes a los Grupos BBVA Banco Continental (Perú) y BBVA Banco Provincial (Venezuela) en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2007 un porcentaje de propiedad inferior al 50% de su capital, se consolidan por el método de integración global dado que se mantienen acuerdos con el resto de accionistas por los que se posee el control efectivo de dichas entidades (Nota 2.1.b):

SOCIEDAD	% Derechos de voto controlados	% Participación en el Capital
Banco Continental, S.A.	92,08	46,04
Continental Bolsa, Sociedad Agente de Bolsa, S.A.	100	46,04
Continental Sociedad Titulizadora, S.A.	100	46,04
Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos	100	46,04
Inmuebles y Recuperaciones Continental, S.A.	100	46,04
Banco Provincial Overseas N.V.	100	48,01

En el Anexo V se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 31 de diciembre de 2007 y en base a la información disponible, existen accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 5% de su capital.

La evolución de las participaciones del Grupo en las sociedades dependientes más significativas y su situación a 31 de diciembre de 2007 se describe a continuación:

- México

La presencia del Grupo BBVA en México se inició en julio de 1995 mediante la adquisición del Grupo Financiero Probursa, S.A. de C.V. y las sociedades de su grupo. En julio de 2000, se realizó la fusión de Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. con Grupo Financiero Bancomer, S.A. de C.V., lo cual situó la participación del Grupo BBVA en Grupo Financiero Bancomer en el 36,6%.

Tras sucesivas adquisiciones de participaciones en el capital social del Grupo financiero Bancomer, en 2004, el Grupo BBVA realizó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la parte del capital social del Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. que no era de su propiedad, hasta alcanzar el 99,70%.

A 31 de diciembre de 2007 el porcentaje que BBVA tenía en el capital social del Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. ascendía al 99,97%.

- Estados Unidos

En los últimos ejercicios, el Grupo ha ampliado su presencia en Estados Unidos a través de la adquisición de varios grupos financieros que operan en diversos estados:

- BBVA Bancomer USA (antes denominado Valley Bank) localizado en California, en octubre de 2004.
- Laredo National Bancshares, Inc., ubicado en Texas en abril de 2005.
- Texas Regional Bancshares, Inc. localizado en Texas en noviembre de 2006.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha ampliado su presencia en Estados Unidos a través de la adquisición del 100% del capital de Compass Bancshares, Inc. y State National Bancshares, Inc., tomando el control de estas entidades y de las sociedades de sus grupos correspondientes.

A lo largo del ejercicio 2007 se ha producido la integración de las sociedades holding tenedoras de las acciones de los tres grupos financieros localizados en Texas (Laredo National Bancshares, Inc., Texas Regional Bancshares, Inc. y State National Bancshares, Inc.) con la holding Compass Bancshares, Inc. en una única sociedad denominada BBVA USA Bancshares, Inc.

- Chile

La presencia del Grupo BBVA en Chile se inició en septiembre de 1998, mediante la adquisición del 44% del capital social de Banco BHIF, S.A. (actualmente BBVA Chile, S.A.) asumiendo la gestión del grupo encabezado por dicha entidad financiera chilena e incrementándose la participación en adquisiciones sucesivas.

El 3 de marzo de 2006, la compra por parte del Grupo BBVA del 0,43% del capital de BBVA Chile por 3,7 millones de euros, aumentó la participación hasta el 67,05% por lo que, en cumplimiento de la legislación chilena, al superar los dos tercios del capital, BBVA tuvo que emitir una oferta pública de compra sobre la parte del capital social de BBVA Chile que no era de su propiedad. Después de la oferta, la participación de BBVA en BBVA Chile se ha incrementado hasta alcanzar el 68,17%, que se mantiene a 31 de diciembre de 2007.

A 31 de diciembre de 2007 Bank of New York, entidad de crédito extranjera ajena al Grupo, en su calidad de depositario del programa de American Depositary Receipts (ADR's), tenía una participación significativa del 15,59% en la sociedad chilena Administradora de Fondos de Pensiones AFP Provida, en la que el Grupo BBVA mantenía a 31 de diciembre de 2007 una participación del 64,32%.

- Venezuela

En marzo de 1997, el Grupo BBVA adquirió el 40% del capital social de Banco Provincial, S.A. y porcentajes superiores en el resto de sociedades de su grupo, asumiendo la gestión de dicho grupo. En los ejercicios posteriores se han realizado otras adquisiciones que han elevado la participación de BBVA en el Grupo Provincial al 55,60% a 31 de diciembre de 2007.

- Colombia

En agosto de 1996, el Grupo adquirió un 40% de las acciones ordinarias (equivalentes al 35,1% del capital total) de Banco Ganadero, S.A. (actualmente BBVA Colombia, S.A.) asumiendo la gestión del mismo y su grupo de sociedades.

El 31 de diciembre de 2005, BBVA Colombia adquirió el 98,78% de Banco Granahorrar, S.A., procediéndose a fusionar ambas sociedades en mayo de 2006.

A 31 de diciembre de 2007 el porcentaje de la participación mantenida en BBVA Colombia, S.A. era del 95,43%.

- Perú

La presencia del Grupo BBVA en Perú se inició en abril de 1995, fecha en que adquirió el 50% de Holding Continental, S.A., y asumió la gestión del grupo financiero encabezado por Banco Continental, S.A. A 31 de diciembre de 2007 el porcentaje de la participación de Holding Continental, S.A. en Banco Continental, S.A. era del 92,08%.

- Argentina

La presencia del Grupo BBVA en Argentina se inició en diciembre de 1996, cuando el Grupo adquirió un 30% de Banco Francés Río de la Plata, S.A. (actualmente, BBVA Banco Francés, S.A.) asumiendo su gestión y la de las sociedades de su grupo (entre otras las compañías de seguros del Grupo Consolidar). Posteriores adquisiciones en mercado y ampliaciones de capital han incrementado dicha participación hasta que, a 31 de diciembre de 2007, el porcentaje de la participación mantenida era del 76,06%.

Tal y como se indica en la Nota 1, la actividad principal desarrollada por el Grupo, es la bancaria. No obstante, el Grupo desarrolla otras actividades entre las que destacan la gestión inmobiliaria, seguros y arrendamiento operativo. A continuación, se muestra la aportación al total activo a 31 de diciembre de 2007 y resultado consolidado del Grupo del ejercicio 2007 de aquellas sociedades que desarrollan actividades no bancarias.

	Millones de euros			
	Total activo aportado al Grupo	% sobre el total activo del Grupo	Total resultado del ejercicio aportado al Grupo	% Sobre el total resultados del Grupo
Sociedades de seguros	14.663	2,92	508	8,29
Sociedades de arrendamiento operativo	1.667	0,33	3	0,05
Sociedades inmobiliarias	1.102	0,22	80	1,30

Las variaciones más significativas en entidades dependientes durante los ejercicios de 2007, 2006 y 2005 han sido las siguientes:

Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2007

- El 3 de enero de 2007 se cerró la operación de compra de State National Bancshares, Inc. con una inversión de 488 millones de dólares (378 millones de euros), generándose un fondo de comercio de 270 millones de euros (ver Nota 19).

- Adquisición de Compass Bancshares, Inc.

  El 7 de septiembre de 2007 el Grupo adquirió la totalidad de las acciones de Compass Bancshares Inc., ("Compass") grupo bancario norteamericano, cotizado en el mercado Nasdaq, con actividad en los estados de Alabama, Texas, Florida, Arizona, Colorado y Nuevo México.

  La contraprestación a pagar a los anteriores accionistas de Compass fue de 9.115 millones de dólares USA (6.672 millones de euros). El Grupo desembolsó 4.612 millones de dólares USA, equivalentes a 3.385 millones de euros, en efectivo y entregó 196 millones de acciones de BBVA de nueva emisión, que suponen un 5,5% sobre la cifra de capital social anterior del Banco.

  La ampliación de capital fue aprobada, junto con la operación de adquisición de Compass, en la Junta General de Accionistas de BBVA celebrada el 21 de junio de 2007. Esta ampliación de capital se llevó a cabo el día 10 de septiembre, a un tipo de emisión de 16,77 € por acción, correspondiente al precio de cierre de la acción de BBVA el día 6 de septiembre, de conformidad con los términos del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de BBVA (Nota 30).

BBVA financió la parte de contraprestación en efectivo de esta adquisición con recursos internos y los procedentes de la venta de su participación en el capital de Iberdrola, S.A. del 5,01% (Nota 48), realizada en febrero de 2007, que supuso una plusvalía de 696 millones de euros netos de impuestos.

Los gastos directamente atribuibles a la adquisición ascendieron a 21 millones de euros. El fondo de comercio calculado en el momento de la compra fue de 4.901 millones de euros y el fondo de comercio provisional a 31 de diciembre de 2007 asciende a 4.548 millones de euros. Su movimiento desde la fecha de adquisición se muestra en la Nota 19.

El total de activos y pasivos del Grupo Compass a 31 diciembre 2007 ascienden a 31.210 y 23.174 millones de euros, respectivamente y suponen un 6,2% y 4,9% sobre el total activos y pasivos del Grupo a dicha fecha.

La aportación del Grupo Compass a los resultados consolidados del Grupo BBVA desde la fecha de su adquisición el 7 de septiembre de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2007 fueron 70 millones de euros, que suponen el 1,1% del total de resultados consolidados de Grupo en el ejercicio 2007. Si dicha combinación de negocios se hubiera realizado al inicio del ejercicio 2007, se estima que el Grupo Compass hubiera aportado 124 millones de euros al resultado consolidado del Grupo BBVA del ejercicio 2007, una vez realizadas los correspondientes ajustes de homogeneización y consolidación.

Variaciones en el grupo en el ejercicio 2006

Las variaciones más significativas en entidades dependientes durante el ejercicio 2006, se indican a continuación:

- El 28 de julio de 2006, Telefónica España, S.A., en ejercicio del mecanismo de liquidez que establecía a su favor el Protocolo de Intenciones para la Integración de Uno-E Bank, S.A., suscrito entre Terra (sociedad absorbida por Telefónica España, S.A.) y BBVA, el 10 de enero de 2003, procedió a transmitir a BBVA su participación del 33% en Uno-E Bank, S.A. por un importe total de 148,5 millones de euros, pasando el Grupo BBVA a tener el 100% del citado banco.
- En mayo de 2006, el Grupo adquirió el 51% de Forum, sociedad financiera de automóviles de Chile, a través de las sociedades chilenas Forum Distribuidora, S.A., Forum Servicios Financieros, S.A. (que a su vez participan en el 100% de ECASA, S.A.), constituyéndose la sociedad BBVA Financiamiento Automotriz. Se generó un fondo de comercio que a 31 de diciembre de 2006 era de 51 millones de euros.
- El 5 de abril de 2006 se vendió la participación del 51% de Banc Internacional d´Andorra, S.A. por 395 millones de euros generando una plusvalía de 184 millones de euros.
- El 10 de noviembre de 2006 se adquirió el grupo bancario norteamericano Texas Regional Bancshares Inc. con una inversión de 2.141 millones de dólares (1.674 millones de euros), generándose un fondo de comercio a 31 de diciembre de 2006 de 1.257 millones de euros.
- El 30 de noviembre de 2006 se compró el 100% de Maggiore Fleet S.p.A., sociedad italiana de alquiler de vehículos, por un precio de 70,2 millones de euros, contabilizándose un fondo de comercio de 35,7 millones de euros.

Variaciones en el grupo en el ejercicio 2005

- El 6 de enero de 2005, en ejecución del acuerdo alcanzado en septiembre de 2004 y una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, el Grupo a través de BBVA Bancomer adquirió la totalidad del capital social de Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V. de México, entidad especializada en el negocio hipotecario. El precio pagado ascendió 4.121 millones de pesos mexicanos que aproximadamente equivalían a 276 millones de euros y el fondo de comercio registrado ascendió a 259 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.
- El 28 de abril, en ejecución del acuerdo alcanzado el 20 de septiembre de 2004 y una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, BBVA adquirió la totalidad del capital social de Laredo National Bancshares, Inc., holding bancario ubicado en Texas (Estados Unidos), que opera en el negocio bancario a través de dos bancos independientes: Laredo National Bank y South Texas National Bank. El precio pagado ascendió a 859,6 millones de dólares, que equivalían a 666 millones de euros y el fondo de comercio registrado ascendió a 474 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.
- El 31 de octubre de 2005, el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras de Colombia, FOGAFIN, adjudicó mediante subasta pública, el 98,78% del capital social de la entidad financiera colombiana Banco Granahorrar, S.A. a la filial del Grupo BBVA en Colombia, BBVA Colombia, S.A.. La operación se materializó en diciembre de 2005 una vez obtenidas las autorizaciones de las entidades de vigilancia y control. El precio pagado ascendió a 981.572,2 millones de pesos colombianos, que equivalían a 364 millones de euros y el fondo de comercio registrado provisionalmente ascendió a 267 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2007, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2007, por importe total de 0,456 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2007, una vez deducido el importe percibido por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 1.661 millones de euros y figura registrado en el epígrafe "Fondos propios – Dividendos y retribuciones" del correspondiente balance de situación consolidado (Nota 29). El último de los dividendos a cuenta acordados, que supone 0,152 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 10 de enero de 2008, figura registrado en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 (Nota 24).

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2007 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**31-05-07 Primero**	**31-08-2007 Segundo**	**30-11-2007 Tercero**
Dividendo a cuenta -			
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	1.301	3.088	3.426
Menos-			
Estimación de la dotación de la Reserva Legal	-	(19)	(19)
Dividendos a cuenta distribuidos	-	(539)	(1.109)
Cantidad máxima posible distribución	1.301	2.530	2.298
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	539	570	570

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,277 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 30), el dividendo complementario ascendería a 1.038 millones de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

CONCEPTOS	**Millones de euros**
Beneficio neto del ejercicio 2007 (Nota 3)	**3.612**
Distribución:	
Dividendos	
- A cuenta	1.679
- Complementario	1.038
Reserva legal	19
Reservas voluntarias	876

La distribución de los dividendos por acción, durante los ejercicios de 2007, 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	Primer periodo	Segundo periodo	Tercer periodo	Complementario	Total
2005	0,115	0,115	0,115	0,186	0,531
2006	0,132	0,132	0,132	0,241	0,637
2007	0,152	0,152	0,152	0,277	0,733

5. BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo.

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del ejercicio.

El "número diluido" de acciones vinculadas a los warrants en vigor al cierre del ejercicio se determina en dos fases: en primer lugar, se divide el importe líquido hipotético que se recibirá por el ejercicio de dichos warrants entre el precio medio anual de la acción y, en un segundo lugar, se calcula la diferencia entre el importe cuantificado en la primera fase y el número actual de acciones potenciales; lo que representa el número teórico de acciones emitidas sin tener en cuenta el efecto dilutivo. Los beneficios del ejercicio no son objeto de ningún ajuste.

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, no existían instrumentos o compromisos con empleados basados en acciones que tengan un efecto dilutivo significativo sobre el beneficio por acción de los ejercicios presentados.

De acuerdo con ello:

BENEFICIO POR ACCIÓN POR OPERACIONES CONTINUAS	2007	2006	2005
Numerador para el beneficio por acción básico:			
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	6.126	4.736	3.806
Numerador para el beneficio por acción diluido:			
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	6.126	4.736	3.806
Denominador para el beneficio por acción básico (millones de acciones)	3.594	3.406	3.391
Denominador para el beneficio por acción diluido (millones de acciones)	3.594	3.406	3.391
Beneficio básico por acción por operaciones continuas (euros)	**1,70**	**1,39**	**1,12**
Beneficio diluido por acción por operaciones continuas (euros)	**1,70**	**1,39**	**1,12**

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, no existían operaciones interrumpidas que afecten al cálculo del beneficio por acción de los ejercicios presentados.

6. BASES Y METODOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

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

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

- Recursos propios: la asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos niveles: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de los fondos propios de cada negocio (ROE); y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, 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. Esta estructura de áreas se ajusta a la organización interna establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios dentro del Grupo BBVA, que fue aprobada en el Consejo de Administración celebrado el 19 de diciembre de 2006 y que entró en vigor el 1 de enero de 2007. Las cifras correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2007, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas.

El nivel secundario es el geográfico.

De esta forma, la composición a 31 de diciembre de 2007 de las áreas de negocio principales del Grupo era 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; 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; y los negocios relacionados con proyectos empresariales e inmobiliarios.
- **México y Estados Unidos**: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en México y en Estados Unidos (incluyendo Puerto Rico).
- **América del Sur**: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.
- **Actividades Corporativas**: 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, 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.

Las cuentas de resultados abreviadas de los ejercicios 2007, 2006 y 2005 por áreas de negocio son las siguientes:

	Millones de euros					
	España y Portugal			Negocios Globales		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**4.295**	**3.747**	**3.429**	**124**	**150**	**212**
Resultados netos por sociedades valoradas por el método de la participación	-	1	-	239	283	52
Comisiones netas	1.679	1.627	1.496	521	453	385
Actividad de seguros	461	376	309	-	-	-
MARGEN BÁSICO	**6.435**	**5.751**	**5.234**	**884**	**886**	**649**
Resultados de operaciones financieras	235	215	152	789	498	350
MARGEN ORDINARIO	**6.670**	**5.966**	**5.386**	**1.673**	**1.384**	**999**
Ventas netas de servicios no financieros	51	32	26	130	104	95
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.487)	(2.419)	(2.303)	(525)	(418)	(371)
Amortizaciones	(109)	(104)	(103)	(11)	(10)	(12)
Otros productos y otras cargas de explotación	26	20	51	4	10	22
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**4.151**	**3.495**	**3.057**	**1.271**	**1.070**	**733**
Pérdidas por deterioro de activos	(604)	(552)	(489)	(127)	(125)	(108)
- Saneamientos crediticios	(595)	(553)	(491)	(127)	(125)	(108)
- Otros saneamientos	(9)	1	2	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(3)	(3)	-	5	(11)	3
Otras ganancias y pérdidas (neto)	9	22	21	13	153	27
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**3.553**	**2.962**	**2.589**	**1.162**	**1.087**	**655**
Impuesto sobre benficios	(1.156)	(1.040)	(894)	(243)	(218)	(153)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	**2.397**	**1.922**	**1.695**	**919**	**869**	**502**
Resultado atribuido a la minoría	-	(3)	(3)	(10)	(7)	(5)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**2.397**	**1.919**	**1.692**	**909**	**862**	**497**

	Millones de euros								
	México y Estados Unidos			América del Sur			Actividades Corporativas		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**4.304**	**3.535**	**2.678**	**1.667**	**1.310**	**1.039**	**(610)**	**(368)**	**(150)**
Resultados netos por sociedades valoradas por el método de la participación	3	(2)	-	2	3	(1)	(2)	23	71
Comisiones netas	1.621	1.390	1.212	919	815	695	(18)	50	152
Actividad de seguros	313	304	229	(11)	(6)	5	(33)	(24)	(57)
MARGEN BÁSICO	**6.241**	**5.227**	**4.119**	**2.567**	**2.122**	**1.738**	**(663)**	**(319)**	**16**
Resultados de operaciones financieras	254	196	168	201	283	157	1.190	841	441
MARGEN ORDINARIO	**6.495**	**5.423**	**4.287**	**2.768**	**2.405**	**1.895**	**527**	**522**	**457**
Ventas netas de servicios no financieros	7	(4)	(3)	-	-	8	(1)	(1)	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.359)	(1.945)	(1.737)	(1.181)	(1.103)	(933)	(502)	(444)	(419)
Amortizaciones	(225)	(126)	(138)	(93)	(93)	(69)	(139)	(139)	(127)
Otros productos y otras cargas de explotación	(121)	(117)	(106)	(40)	(46)	(40)	(14)	(13)	(41)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**3.797**	**3.231**	**2.303**	**1.454**	**1.163**	**861**	**(129)**	**(75)**	**(131)**
Pérdidas por deterioro de activos	(930)	(685)	(315)	(269)	(149)	(79)	(7)	9	138
- Saneamientos crediticios	(919)	(672)	(289)	(258)	(151)	(70)	(3)	26	146
- Otros saneamientos	(11)	(13)	(26)	(11)	2	(9)	(4)	(17)	(8)
Dotaciones a provisiones (neto)	21	(73)	(51)	(65)	(59)	(78)	(167)	(1.193)	(329)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(9)	42	(8)	(18)	-	14	101	771	22
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**2.879**	**2.515**	**1.929**	**1.102**	**955**	**718**	**(202)**	**(488)**	**(300)**
Impuesto sobre benficios	(794)	(738)	(556)	(197)	(229)	(166)	311	165	247
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	**2.085**	**1.777**	**1.373**	**905**	**726**	**552**	**109**	**(323)**	**(53)**
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(2)	(3)	(282)	(217)	(173)	4	(6)	(79)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**2.084**	**1.775**	**1.370**	**623**	**509**	**379**	**113**	**(329)**	**(132)**

Los principales indicadores de la actividad por áreas de negocio a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 son los siguientes:

	Millones de euros											
	España y Portugal			Negocios Globales			México y EEUU			América del Sur		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Inversión clientes (1)	199.929	179.370	155.500	35.848	29.049	20.426	53.052	31.449	25.222	21.839	17.366	15.018
Depósitos de clientes (2)	91.928	85.309	73.450	42.742	35.400	43.042	56.820	41.309	39.104	25.310	22.773	21.023
. Depósitos	91.862	85.245	73.378	33.517	25.031	26.099	51.358	34.879	33.180	24.545	21.667	19.864
. Cesiones temporales de activos	66	64	72	9.225	10.369	16.943	5.462	6.430	5.924	765	1.106	1.159
Recursos fuera de balance	50.088	52.477	52.881	12.229	11.179	10.252	19.862	18.478	16.977	36.551	33.447	30.978
. Fondos de inversión	40.024	43.006	44.294	4.859	4.000	3.432	11.214	9.853	8.115	1.725	1.575	1.299
. Fondos de pensiones	10.064	9.471	8.587	7.370	7.179	6.820	8.648	8.625	8.862	34.826	31.872	29.679
Otras colocaciones	5.217	7.117	7.128	-	-	-	3.127	3.294	2.235	-	-	-
Carteras de clientes	9.817	8.181	5.608	9.200	11.342	12.889	12.919	6.941	5.713	-	-	-
Activos totales	225.930	203.192	180.496	97.414	85.274	102.115	104.059	71.830	69.147	34.690	30.496	28.248
ROE (%)	35,4	31,1	30,3	33,0	41,8	27,6	47,6	46,7	44,2	32,8	31,8	30,1
Ratio de eficiencia (%)	35,9	39,2	40,9	29,1	28,1	33,8	36,3	35,9	40,5	42,7	45,9	49,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	37,6	41,0	42,8	29,7	28,7	34,9	39,7	38,2	43,8	46,0	49,7	52,6
Tasa de morosidad (%)	0,73	0,55	0,5	0,02	0,04	0,17	1,97	2,19	2,24	2,14	2,67	3,67
Tasa de cobertura (%)	231,2	315,7	321,8	n.s.	n.s.	940,7	189,1	248,9	251,3	145,6	132,8	109,3

(1) Inversión bruta excluidos dudosos. En México y EEUU, excluida también la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.

(2) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros en España y Portugal y Negocios Globales, y valores negociables en América del Sur. En México y EEUU, excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer y Puerto Rico.

7. EXPOSICIÓN AL RIESGO

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgos por parte de las entidades financieras. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

- Riesgos de mercado: son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgo:
    - o Riesgo de cambio: surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.
    - o Riesgo de valor razonable por tipo de interés: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
    - o Riesgo de precio: surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.
- Riesgo de crédito: es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.
- Riesgo de liquidez: en ocasiones denominado riesgo de financiación, es el que surge, bien por la incapacidad de la entidad para vender un activo financiero rápidamente por un importe próximo a su valor razonable, o bien por la dificultad de la entidad para encontrar fondos para cumplir con sus compromisos relacionados con instrumentos financieros.

El Grupo ha desarrollado un sistema de gestión global de riesgos que se estructura sobre tres componentes: un esquema corporativo de gobierno del riesgo, con separación de funciones y responsabilidades; un conjunto de herramientas, circuitos y procedimientos que configuran los esquemas de gestión diferenciados; y un sistema de controles internos.

ESQUEMA CORPORATIVO DE GOBIERNO

La política de riesgos emana del Consejo de Administración. De esta manera, el Consejo establece los principios generales que definen el perfil de riesgos objetivo del Grupo. Asimismo, aprueba la infraestructura necesaria para la gestión del riesgo, el marco de delegación y el sistema de límites que permiten desarrollar el negocio congruentemente con ese perfil de riesgo en las decisiones del día a día.

La Comisión de Riesgos realiza el análisis y el seguimiento periódico de la gestión del riesgo en el ámbito de las atribuciones de los órganos de administración del Banco. Constituye el objeto de sus funciones:

- Analizar y valorar las propuestas sobre estrategia y políticas de riesgo del Grupo, para someterlas a la aprobación de la Comisión Delegada Permanente del Banco.
- Efectuar el seguimiento del grado de adecuación de los riesgos asumidos al perfil establecido, como reflejo de la tolerancia al riesgo del Banco y de la expectativa de rentabilidad en relación a los riesgos incurridos.
- Aprobar operaciones de riesgo, dentro del sistema de delegación que se establezca.
- Comprobar que el Grupo se dota de los medios, sistemas, estructuras y recursos acordes con las mejores prácticas que permitan implantar su estrategia en la gestión de riesgos.
- Someter a la Comisión Delegada Permanente del Banco las propuestas que considere necesarias o convenientes a los efectos de adecuar la gestión del riesgo en el Grupo a las mejores prácticas que surjan de las recomendaciones sobre sistema de gobierno corporativo o de los organismos de supervisión en materia de riesgos.

El sistema de gestión de riesgo del Grupo es gestionado por un área de riesgos independiente, el Área de Riesgos Central, que combina la visión por tipos de riesgo con la visión global. El Área de Riesgos Central asegura la adecuación y homogeneidad de herramientas, métricas, bases de datos históricas y sistemas de información de riesgos de soporte. Asimismo, establece los procedimientos, circuitos y criterios generales de gestión.

El Comité Global de Riesgo -compuesto por los responsables corporativos de la gestión del riesgo en el Grupo-, tiene como cometidos desarrollar e implantar el modelo de gestión de riesgos en el Grupo, de manera que el coste del riesgo se integre adecuadamente en los diferentes procesos de toma de decisiones. Así, evalúa el perfil global de riesgo del Grupo y la coherencia entre las políticas de riesgo y el perfil de riesgo objetivo; identifica concentraciones globales de riesgo y alternativas de mitigación; realiza un seguimiento del entorno macroeconómico y competitivo, cuantificando sensibilidades globales y el previsible impacto de diferentes escenarios sobre el posicionamiento de riesgos.

El Comité Técnico de Operaciones analiza y aprueba, en su caso, las operaciones y programas financieros, en su nivel de atribuciones, elevando a la Comisión de Riesgos aquellas que exceden su delegación.

El Comité de Nuevos Productos tiene como funciones estudiar, y en su caso aprobar, la implantación de nuevos productos antes del inicio de actividades; realizar el control y seguimiento posterior para aquellos nuevos productos autorizados y fomentar el negocio de una manera ordenada y permitir su desarrollo en un entorno controlado.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) tiene encomendada la gestión activa de los riesgos estructurales de liquidez, tipos de interés y tipos de cambio, así como de la base de recursos propios del Grupo.

HERRAMIENTAS, CIRCUITOS Y PROCEDIMIENTOS

El Grupo ha implementado un esquema de gestión integral del riesgo acorde a las necesidades derivadas de los diferentes tipos de riesgo, que ha llevado a conformar los procesos de gestión de cada riesgo con las herramientas de medición para su admisión, valoración y seguimiento, definiendo los circuitos y procedimientos adecuados, que son reflejados con manuales en los que también se recogen criterios de gestión.

Concretamente, el Grupo lleva a cabo las siguientes actividades principales con relación a la gestión del riesgo: cálculo de las exposiciones al riesgo de las diferentes carteras, considerando factores mitigadores (netting, colaterales, etc.); cálculo de las probabilidades de incumplimiento (PI), severidad y pérdida esperada de cada cartera, asignándose el PI a las nuevas operaciones (rating y scoring); medición de los valores en riesgos de las carteras en función de distintos escenarios mediante simulaciones históricas y Montecarlo; establecimiento de límites a las potenciales pérdidas en función de los distintos riesgos incurridos; determinación de los impactos posibles de los riesgos estructurales en la cuenta de resultados; fijación de límites y alertas que garanticen la liquidez del Grupo; identificación y cuantificación de los riesgos operacionales por líneas de negocios y así facilitar su mitigación mediante acciones correctoras y definición de circuitos y procedimientos que sirvan a los objetivos establecidos y sean eficientes.

7.1 Riesgo de crédito

A continuación, se presenta la distribución por epígrafes de la exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Riesgo Crediticio Bruto (Dispuesto)	383.843	305.250	252.275
Crédito a la clientela	317.998	262.969	222.413
Pasivos contingentes	65.845	42.281	29.862
Actividades de Mercados	110.721	92.083	118.005
Disponibles por Terceros	101.444	98.226	85.001
Total	**596.008**	**495.559**	**455.281**

La distribución de la exposición por ratings que comprende empresas, entidades financieras e instituciones (excluyendo riesgo soberano) goza de una muy elevada calidad crediticia, como lo muestra el hecho de que, a 31 de diciembre de 2007, el 44% se concentra en ratings A o superiores y el 69% tiene rating igual o superior a BBB-, tal y como se refleja a continuación:

CONCEPTOS	**% de exposición**
AAA/AA	27%
A	17%
BBB+	9%
BBB	8%
BBB-	8%
BB+	14%
BB	6%
BB-	6%
B+	3%
B	2%
B-	0%

El desglose del Riesgo Crediticio Bruto (Dispuesto) por áreas geográficas a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 del detalle anterior, se muestra a continuación:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
España	292.442	243.367	199.043
Resto de Europa	8.206	6.120	6.463
América	83.195	55.763	46.769
México	30.555	27.729	24.499
Puerto Rico	3.110	3.248	3.294
Chile	7.567	6.264	5.918
Estados Unidos (*)	24.584	5.051	1.797
Argentina	2.392	2.203	2.109
Perú	4.584	3.666	2.847
Colombia	4.242	3.311	2.846
Venezuela	4.789	3.139	2.397
Resto	1.372	1.152	1.062
Total	**383.843**	**305.250**	**252.275**

(*) La variación en 2007 se debe, básicamente, a la incorporación del Grupo Compass.

En el Grupo BBVA, existen 121 Grupos de sociedades (104 en 2006) con riesgo crediticio dispuesto (inversión más avales) superior a 200 millones de euros, de los que el 90% tiene calificación crediticia de grado de inversión. El riesgo total de estos Grupos representa el 18% del total del riesgo del Grupo (19% en 2006), y se desglosa geográficamente, teniendo en cuenta el origen de la operación, de la siguiente forma: el 66% en España, el 25% en las sucursales del Banco en el exterior y el 9% en América, del cual el 6% corresponde a México. El riesgo está diversificado entre los principales sectores de actividad, siendo los pesos de los más significativos los siguientes: inmobiliario y construcción 26%, institucional 18%, consumo y servicios 13%, industria 13% y electricidad y gas 12%.

En el área de mercados, la exposición al riesgo de crédito desglosado por instrumentos, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era la siguiente:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Entidades de crédito	20.997	17.150	27.470
Renta fija	81.794	68.738	82.010
Derivados	7.930	6.195	8.526
Total	**110.721**	**92.083**	**118.006**

En el área de mercados existen derechos legales de compensación contractual, que suponen una reducción en las exposiciones de crédito de 9.480 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

Activos deteriorados y pérdidas por deterioro.

El valor en libros de los activos financieros incluidos en el epígrafe "Activos deteriorados de crédito a la clientela" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, se detalla en la Nota 12.4. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2007 existen pasivos contingentes dudosos por importe de 50 millones de euros, 39 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 36 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

El desglose por áreas geográficas de los "Activos deteriorados de crédito a la clientela" y los "Pasivos contingentes dudosos" a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se presenta a continuación:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
España	1.663	1.174	1.051
Resto de Europa	63	42	37
América	1.682	1.315	1.294
México	659	612	573
Puerto Rico	59	67	71
Chile	203	194	235
Estados Unidos	431	110	19
Argentina	16	26	38
Perú	82	77	82
Colombia	158	169	223
Venezuela	57	38	16
Resto	17	22	37
Total	**3.408**	**2.531**	**2.382**

El movimiento habido durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005 para los "Activos deteriorados de crédito a la clientela" y los "Pasivos contingentes dudosos" del detalle anterior, se muestra a continuación:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Saldo al inicio del ejercicio	**2.531**	**2.382**	**2.248**
Entradas	4.605	2.742	1.943
Recuperaciones	(2.418)	(1.830)	(1.531)
Traspasos a fallidos	(1.497)	(708)	(667)
Diferencias de cambio y otros	187	(55)	389
Saldo al final del ejercicio	**3.408**	**2.531**	**2.382**

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 el detalle de "Activos deteriorados de crédito a la clientela" y los "Pasivos contingentes dudosos" por áreas de negocio era el siguiente:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Minorista España y Portugal	1.597	824	672
Negocios globales	20	278	303
México y EEUU	1.146	789	663
América del Sur	535	526	631
Actividades Corporativas	110	114	113
Total	**3.408**	**2.531**	**2.382**

El movimiento que se ha producido en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias" se muestran en la Nota 12.4.

Adicionalmente, existen provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los riesgos de firma por importe de 546, 502 y 452 millones de euros, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, respectivamente (véase Nota 26).

7.2 Riesgo de mercado

Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros

La valoración de los instrumentos financieros a valor razonable durante el ejercicio 2007 se realizó utilizando variables observables obtenidas de fuentes independientes y referidas a mercados activos, bien mediante la utilización del propio precio del instrumento financiero o bien mediante la aplicación de inputs de mercado observables a modelos comúnmente aceptados.

En concreto, son observables y capturables directamente los precios de la renta variable y los productos de cámara, los tipos de cambio al contado, los fondos de inversión, así como la mayor parte de los títulos de renta fija entre otros. El resto de productos de renta fija, swaps, contratos a plazo, credit default swaps (CDS), etc. son valorados mediante descuento de flujos con las curvas de interés y curvas de spread cotizadas en mercado.

Por su parte, las opciones son valoradas mediante modelos de valoración generalmente aceptados, a los que se incorpora la volatilidad implícita observada. Los modelos más utilizados son Montecarlo, integración numérica y Black-Scholes para opciones de renta variable y tipo de cambio, mientras que para opciones de tipos de interés se utilizan principalmente Black 76, Hull y White o Black-Derman-Toy. La elección y validación de los modelos es realizada por áreas independientes al negocio.

En el caso de los productos sensibles a la correlación se efectúa un contraste entre los resultados obtenidos por el modelo de valoración y los inputs observables en el mercado (market-corroborated inputs).

Los instrumentos de crédito como "mortgage basket securities" (MBS) o "credit default option" (CDO) sintéticos se calculan con modelos que utilizan inputs observados directa o indirectamente en mercado, tales como tasas de impago, riesgo de crédito, pérdida severa o velocidad de prepago.

Existen ciertos instrumentos financieros que se valoran con modelos que utilizan datos no observables directamente en el mercado, como los derivados de tipos de interés sobre pendiente que se valoran con el modelo Libor Market, uno de cuyos inputs es el "correlation decay", no directamente observable en mercado. En este caso, la sensibilidad a un movimiento de un 1% en el "correlation decay" es un importe negativo de 372.000 euros y la incertidumbre sobre ese parámetro no supera ese 1%.

Igualmente, la evolución de los mercados de crédito en 2007 ha hecho que las posiciones en ciertos instrumentos, como los cash CDOs para los que previamente había un mercado activo y precios observables, se hayan vuelto ilíquidas y al cierre del ejercicio sea imposible encontrar precio para las mismas. Debido a este hecho ha sido necesario recurrir a valoraciones de las mismas basadas en la utilización de modelos, algunos de cuyos inputs es necesario inferir.

La siguiente tabla presenta el valor razonable de los principales instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2007, registrados a valor razonable y el método de valoración utilizado:

	Millones de euros			2007
CONCEPTOS	Instrumentos financieros cuyo valor razonable se calcula con cotizaciones de mercado	Instrumentos financieros cuyo valor razonable se calcula con modelos internos basados en variables observables de mercado	Instrumentos financieros cuyo valor razonable se calcula con modelos internos basados en valrables no observables de mercado	Total
Activos financieros				
Cartera de negociación (Nota 9)	44.879	17.247	210	62.336
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10)	1.116	51	-	1.167
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	37.590	10.445	397	48.432
Derivados de cobertura (Nota 14)	389	661	-	1.050
Pasivos financieros				
Cartera de negociación (Nota 9)	1.506	17.691	76	19.273
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 22)	449	-	-	449
Derivados de cobertura (Nota 14)	502	1.306	-	1.808

El impacto en la cuenta de resultados consolidada de 2007 por la valoración de activos y pasivos financieros valorados con precios no observables de mercados asciende a 47 millones de euros.

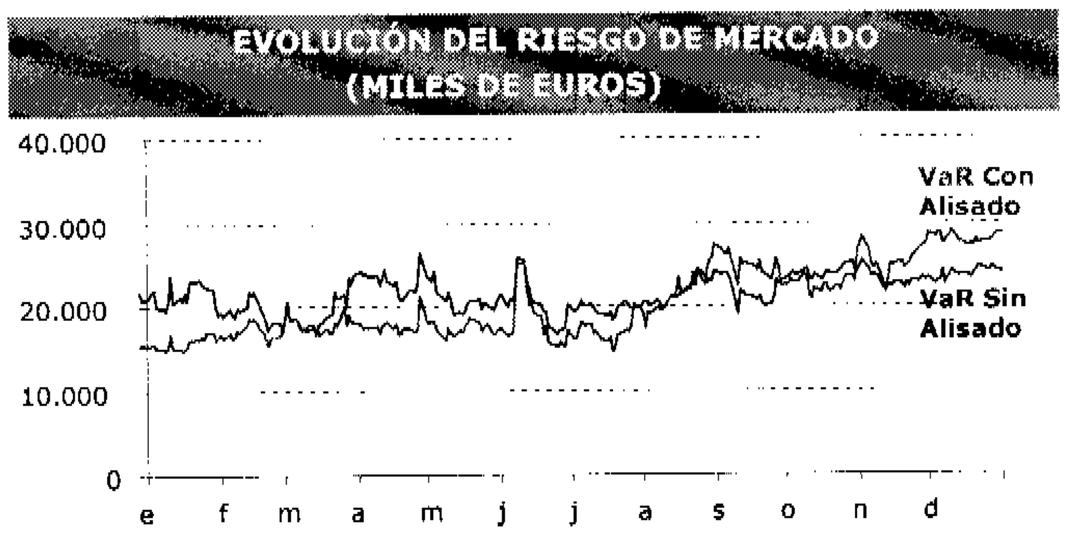
A 31 de diciembre de 2006 el porcentaje de aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable fue estimado utilizando técnicas de valoración basadas totalmente o en parte sobre precios no observables en mercado sobre el total de los instrumentos financieros valorados a valor razonable era 0,52%

Exposición y gestión riesgo de mercado

a) Riesgo de Mercado

La estructura de límites de riesgo de mercado (que incluye riesgo de interés, de cambio, y de renta variable) determina un VaR (Value at Risk) global y un Límite de Capital Económico por unidad de negocio, junto con sublímites específicos por tipologías de riesgos, actividades y mesas. Asimismo, se establecen límites a las pérdidas y otras medidas de control, como sensibilidades delta, que se complementa con una serie de indicadores y señales de alerta que activan de manera automática procedimientos que tienen como objetivo afrontar aquellas situaciones que eventualmente puedan repercutir negativamente en las actividades del área de negocio.

Durante el 2007 el riesgo de mercado del Grupo BBVA se ha elevado con respecto a ejercicios precedentes, especialmente a partir del tercer trimestre, coincidiendo con el repunte de volatilidad en todos los mercados. El perfil de riesgo de mercado a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era el siguiente para los cálculos de VaR paramétrico sin alisado al 99% con horizonte 1 día:



	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Riesgo interés	7	7	11
Riesgo de spread	7	5	3
Riesgo de Cambio	2	1	2
Riesgo Bursátil	6	6	2
Riesgo Vega	9	5	4
Riesgo Correlación	3	3	2

b) Riesgo de interés estructural

La gestión del riesgo de interés de balance tiene como objetivo mantener la exposición del Grupo BBVA ante variaciones en los tipos de interés de mercado en niveles acordes con su estrategia y perfil de riesgo. Para ello, el COAP realiza una gestión activa de balance a través de operaciones que pretenden optimizar el nivel de riesgo asumido, en relación con los resultados esperados, y permiten cumplir con los niveles máximos de riesgo tolerables.

La actividad desarrollada por el COAP se apoya en las mediciones de riesgo de interés realizadas por el Área de Riesgos que, actuando como unidad independiente, cuantifica periódicamente el impacto que tiene la variación de los tipos de interés en el margen financiero y el valor económico del Grupo.

Adicionalmente a la realización de mediciones de sensibilidad ante variaciones de 100 puntos básicos en los tipos de mercado, el Grupo desarrolla cálculos probabilísticos que determinan el "capital económico" y el "margen en riesgo" por riesgo de interés estructural de la actividad bancaria del grupo excluyendo la actividad de Tesorería, a partir de modelos de simulación de curvas de tipos de interés.

Todas estas medidas de riesgo son objeto de análisis y seguimiento posterior, trasladándose a los diferentes órganos de dirección y administración del Grupo BBVA los niveles de riesgo asumidos y el grado de cumplimiento de los límites autorizados por la Comisión Delegada Permanente.

A continuación, se presentan, en millones de euros, los niveles medios de riesgo de interés en términos de sensibilidad de las principales entidades financieras del Grupo BBVA durante el ejercicio 2007:

	Impacto Promedio Margen Financiero				
	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos
SOCIEDADES	Euro	Dólar	Resto	Total	Total
Europa	-15,1	+13,4	+0,5	-1,9	+37,5
BBVA Bancomer	-	+16,8	+34,0	+50,8	-50,8
BBVA Puerto Rico	-	-5,5	-	-5,5	+1,6
Laredo National Bank	-	-4,8	-	-4,8	-0,5
BBVA Chile	-	+1,0	+1,0	+2,0	+2,2
BBVA Colombia	-	+0,1	+8,5	+8,6	-8,6
BBVA Banco Continental	-	+0,7	+4,4	+5,1	-5,1
BBVA Banco Provincial	-	+1,4	+11,0	+12,4	-12,4
BBVA Banco Francés	-	-0,2	+1,1	+0,9	-0,9

	Impacto Promedio Valor Económico				
	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos
SOCIEDADES	Euro	Dólar	Resto	Total	Total
Europa	+423,0	+6,4	-1,9	+428,1	-480,4
BBVA Bancomer	-	+18,6	-322,7	-304,1	+300,4
BBVA Puerto Rico	-	-10,7	-	-10,7	-8,7
BBVA Chile	-	+4,2	-30,8	-26,6	+12,7
BBVA Colombia	-	-0,5	-8,6	-9,0	+10,5
BBVA Banco Continental	-	+16,8	-3,4	-20,2	+21,2
BBVA Banco Provincial	-	-3.5	-0,6	-2,9	+3,6
BBVA Banco Francés	-	-0,0	-15,2	-15,3	+16,6

En el proceso de medición, el Grupo ha fijado hipótesis sobre la evolución y el comportamiento de determinadas partidas, como las relativas a productos sin vencimiento explícito o contractual. Estas hipótesis se fundamentan a través de estudios que aproximan la relación entre los tipos de interés de estos productos y los de mercado y que posibilitan la desagregación de los saldos puntuales en saldos tendenciales, con grado de permanencia a largo plazo, y saldos estacionales o volátiles, con un vencimiento residual a corto plazo.

El tipo de interés medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de negociación durante el ejercicio de 2007 ha ascendido al 4,27% (3,94% durante el ejercicio 2006 y 5,29% durante el ejercicio 2005).

c) Riesgo de cambio estructural

El riesgo de cambio estructural se origina, fundamentalmente, por la exposición a las variaciones en los tipos de cambio que surgen de las sociedades dependientes extranjeras del Grupo y los fondos de dotación a las sucursales en el extranjero financiadas en divisa distinta a la de la inversión.

El COAP es el encargado de realizar las operaciones de cobertura que permiten limitar el impacto patrimonial y en solvencia de las variaciones en los tipos de cambio, de acuerdo a sus expectativas de evolución, y asegurar el contravalor en euros de los resultados en divisa que se espera obtener de dichas inversiones.

La gestión del riesgo de cambio estructural se apoya en las mediciones que realiza el Área de Riesgos en base a un modelo de simulación de escenarios de tipos de cambio que permite cuantificar las variaciones de valor que se pueden producir para un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal predeterminado. La Comisión Delegada Permanente limita la cifra de capital económico o pérdida inesperada producida por el riesgo de cambio de las participaciones en divisa.

A 31 de diciembre de 2007, el nivel de cobertura de la exposición patrimonial por riesgo de cambio estructural se situaba en el 37%. La cifra agregada de sensibilidad de la exposición patrimonial ante una depreciación del 1% en los tipos de cambio asciende a, 31 de diciembre de 2007, a 76 millones de euros. Dicha sensibilidad, se deriva fundamentalmente de la exposición en pesos mexicanos, mostrando una alta diversificación entre el resto de las principales divisas latinoamericanas y el dólar estadounidense.

d) Riesgo estructural de renta variable

La exposición del Grupo BBVA al riesgo estructural de renta variable se deriva, fundamentalmente, de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión de medio/largo plazo, minorada por las posiciones netas cortas mantenidas en instrumentos derivados sobre los mismos subyacentes, al objeto de limitar la sensibilidad de la cartera ante potenciales caídas de precios. La cifra agregada de sensibilidad de las posiciones de renta variable del Grupo ante un descenso del 1% en el precio de las acciones asciende a, 31 de diciembre de 2007, a 105 millones de euros, concentrada en un 62% en renta variable de la Unión Europea de muy elevada liquidez. Para determinar esta cifra se considera la exposición en acciones valoradas a precio de mercado, o valor razonable en su defecto incluyendo las posiciones netas en equity swaps y opciones sobre los mismos subyacentes en términos de delta equivalente. Se excluyen las posiciones en carteras de las áreas de Tesorería.

El Área de Riesgos realiza las funciones de medición y seguimiento efectivo del riesgo estructural de renta variable, para lo cual se estiman las cifras de sensibilidad y el capital necesario para cubrir las posibles pérdidas inesperadas debidas a variaciones de valor de las compañías que forman parte de dicha cartera de inversión, con un nivel de confianza que corresponde al rating objetivo de la entidad, teniendo en cuenta la liquidez de las posiciones y el comportamiento estadístico de los activos a considerar. Estas medidas se complementan con contrastes periódicos de stress y back testing y análisis de escenarios.

7.3 Riesgo de liquidez

La gestión y control del riesgo de liquidez pretende asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago de la entidad en tiempo y forma, sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas, ni deteriorar la imagen y reputación de la entidad.

El seguimiento del riesgo de liquidez del Grupo BBVA se realiza con un doble enfoque: el de corto plazo, con un horizonte temporal de hasta 90 días, centrado fundamentalmente en la gestión de pagos y cobros de Tesorería y Mercados, que incluya la operativa propia del área así como las posibles necesidades de liquidez del conjunto del banco; y un segundo enfoque, estructural de medio y largo plazo, centrado en la gestión financiera del conjunto del balance, con un horizonte temporal de seguimiento al menos anual.

La evaluación del riesgo de liquidez de los activos, se basa en su característica de ser o no elegibles para redescuento ante el correspondiente banco central. Para situaciones normales, tanto a corto como a medio plazo, se consideran líquidos sólo aquellos activos que están en la lista de elegibles publicadas por el Banco Central Europeo o por la autoridad monetaria correspondiente. Sólo para análisis de situaciones de crisis se considera que activos no elegibles, cotizados o no, suponen una segunda línea de liquidez para la entidad.

El Área de Riesgos cumple su función de control, de modo totalmente independiente a las áreas gestoras de cada uno de los enfoques temporales, en cada una de las diversas unidades que conforman el Grupo. Cada una de las áreas de riesgos, que es independiente, se ajusta a los principios corporativos de control del riesgo de la liquidez que fija la Unidad Central de Riesgos de Mercados (UCRAM) – Riesgos Estructurales.

A nivel de cada entidad, las áreas gestoras solicitan y proponen un esquema de límites y alertas, cuantitativos y cualitativos, que afectan al riesgo de liquidez tanto de corto, como de medio y largo plazo; dicha solicitud ha de ser autorizada por la Comisión Delegada Permanente. Asimismo, el Área de Riesgos realiza las mediciones periódicas (diarias y mensuales) del riesgo incurrido, desarrolla herramientas y modelos de valoración, realiza análisis periódicos de stress, medición del grado de concentración con contrapartes interbancarias, redacción del manual de políticas y procedimientos, así como el seguimiento de los límites y alertas autorizados, que se revisan con periodicidad al menos anual.

La información sobre los riesgos de liquidez se remite periódicamente al COAP del Grupo, así como a las propias áreas gestoras. De acuerdo al Plan de Contingencias, es el Grupo Técnico de Liquidez (GTL) quien, ante cualquier señal de alerta o de posible crisis, realiza el primer análisis de la situación de liquidez de la entidad, sea ésta de corto o de largo plazo. El GTL lo forman técnicos de la Mesa de Corto Plazo de Tesorería, Gestión Financiera y UCRAM - Riesgos Estructurales. Para las situaciones en que dichas alertas puedan revestir alguna gravedad, el GTL informa al Comité de Liquidez, formado por los Directores de las áreas correspondientes. El Comité de Liquidez es el encargado de, en caso de extrema necesidad, convocar al Comité de Crisis presidido por el Consejero Delegado.

8. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición del saldo de este capitulo de los balances de situación consolidados adjuntos era la siguiente:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Caja	2.938	2.756	2.409
Depósitos en Banco de España	11.543	2.705	2.381
Depósitos en otros bancos centrales	8.080	7.035	7.527
Subtotal	**22.561**	**12.496**	**12.317**
Ajustes por valoración (*)	20	19	24
Total	**22.581**	**12.515**	**12.341**

(*) Incluyen las periodificaciones de los intereses devengados.

9. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN (DEUDORA Y ACREEDORA)

9.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos era la siguiente:

	Millones de euros					
	2007		**2006**		**2005**	
CONCEPTOS	**Deudora**	**Acreedora**	**Deudora**	**Acreedora**	**Deudora**	**Acreedora**
Valores representativos de deuda	38.392	-	30.470	-	24.504	-
Otros instrumentos de capital	9.180	-	9.949	-	6.246	-
Derivados de negociación	14.764	17.540	11.416	13.218	13.263	13.863
Posiciones cortas de valores	-	1.733	-	1.705	-	2.408
Total	**62.336**	**19.273**	**51.835**	**14.923**	**44.013**	**16.271**

9.2. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

El desglose por tipos de instrumento del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos era el siguiente:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Emitidos por Bancos Centrales	208	623	142
Deuda Pública Española	5.043	3.345	2.502
Deuda Pública Extranjera	22.709	16.971	13.133
Emitidos por entidades financieras españolas	1.436	1.572	924
Emitidos por entidades financieras extranjeras	4.584	4.779	5.022
Otros valores de renta fija	4.412	3.180	2.781
Total	**38.392**	**30.470**	**24.504**

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
España	7.193	5.553	4.097
Resto de Europa	6.449	4.956	5.235
Estados Unidos	2.612	3.597	3.187
Latinoamérica	21.083	15.663	11.519
Resto del mundo	1.055	701	466
Total	**38.392**	**30.470**	**24.504**

9.3. OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era la siguiente:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Acciones de Sociedades Españolas	**2.688**	**5.197**	**3.326**
Entidades de crédito	237	672	503
Otras	2.451	4.525	2.823
Acciones de Sociedades Extranjeras	**2.959**	**1.956**	**1.274**
Entidades de crédito	601	527	140
Otras	2.358	1.429	1.134
Participación en el patrimonio de Fondos de Inversión	**3.533**	**2.796**	**1.646**
Total	**9.180**	**9.949**	**6.246**

9.4. DERIVADOS FINANCIEROS DE NEGOCIACIÓN

La cartera de derivados de negociación surge de la necesidad del Grupo de gestionar los riesgos en que se incurren en el curso normal de su actividad, obedeciendo en su mayoría a las posiciones mantenidas con clientes.

A continuación se presenta el desglose, por tipo de operaciones, de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, distinguiendo entre mercados organizados y mercados no organizados:

	Millones de euros						
2007	**Riesgo de cambio**	**Riesgo de tipo de interés**	**Riesgo sobre acciones**	**Riesgo sobre mercaderías**	**Riesgo de crédito**	**Otros riesgos**	**Total**
Mercados organizados	**(1)**	**1**	**214**	**1**	**-**	**-**	**215**
Futuros financieros	-	-	2	-	-	-	2
Opciones	(1)	-	212	1	-	-	212
Otros productos	-	1	-	-	-	-	1
Mercados no organizados	**(1.762)**	**764**	**(2.063)**	**2**	**50**	**18**	**(2.997)**
Entidades de crédito	**(1.672)**	**(417)**	**(1.140)**	**2**	**115**	**15**	**(3.103)**
Operaciones de plazo	(1.379)	-	-	-	-	-	(1.379)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	70	-	-	-	-	70
Permutas	(343)	(328)	(287)	2	-	-	(956)
Opciones	50	(149)	(853)	-	-	9	(943)
Otros productos	-	(10)	-	-	115	-	105
Otras entidades financieras	**(160)**	**1.716**	**(840)**	**-**	**91**	**-**	**807**
Operaciones de plazo	(161)	-	(2)	-	-	-	(163)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	1.695	22	-	-	-	1.717
Opciones	1	21	(860)	-	-	-	(838)
Otros productos	-	-	-	-	91	-	91
Resto de sectores	**70**	**(535)**	**(83)**	**-**	**(156)**	**3**	**(701)**
Operaciones de plazo	27	-	(1)	-	-	-	26
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-	-
Permutas	(1)	(646)	(251)	-	-	-	(898)
Opciones	44	111	169	-	-	3	327
Otros productos	-	-	-	-	(156)	-	(156)
Total	**(1.763)**	**765**	**(1.849)**	**3**	**50**	**18**	**(2.782)**
de los que: Derivados de Negociación Activos	**2.038**	**9.866**	**2.497**	**21**	**307**	**35**	**14.764**
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	**(3.800)**	**(9.101)**	**(4.345)**	**(18)**	**(258)**	**(23)**	**(17.540)**

	Millones de euros						
2006	**Riesgo de cambio**	**Riesgo de tipo de interés**	**Riesgo sobre acciones**	**Riesgo sobre mercaderías**	**Riesgo de crédito**	**Otros riesgos**	**Total**
Mercados organizados	**(747)**	**-**	**270**	**2**	**-**	**1**	**(474)**
Futuros financieros	13	-	1	-	-	-	14
Opciones	(760)	-	269	2	-	1	(488)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
Mercados no organizados	**(240)**	**587**	**(1.654)**	**5**	**(4)**	**(22)**	**(1.328)**
Entidades de crédito	**(267)**	**(297)**	**(637)**	**1**	**(9)**	**(22)**	**(1.231)**
Operaciones de plazo	8	-	-	1	-	-	9
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	44	-	-	-	-	44
Permutas	(269)	(177)	(24)	-	-	-	(470)
Opciones	(6)	(164)	(613)	-	(9)	(22)	(814)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
Otras entidades financieras	**(5)**	**953**	**(570)**	**-**	**3**	**-**	**381**
Operaciones de plazo	(3)	-	-	-	-	-	(3)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	1.045	7	-	-	-	1.052
Opciones	(2)	(92)	(577)	-	3	-	(668)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
Resto de sectores	**32**	**(69)**	**(447)**	**4**	**2**	**-**	**(478)**
Operaciones de plazo	2	-	-	-	-	-	2
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	(346)	(396)	4	-	-	(738)
Opciones	30	277	(51)	-	2	-	258
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
Total	**(987)**	**587**	**(1.384)**	**7**	**(4)**	**(21)**	**(1.802)**
de los que: Derivados de Negociación Activos	**469**	**8.518**	**2.262**	**35**	**81**	**51**	**11.416**
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	**(1.456)**	**(7.931)**	**(3.646)**	**(28)**	**(85)**	**(72)**	**(13.218)**

2005	Millones de euros					
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo de crédito	Otros riesgos	Total
Mercados organizados	**4**	**(6)**	**253**	**40**	**11**	**302**
Futuros financieros	4	(6)	-	40	11	49
Opciones	-	-	253	-	-	253
Otros productos	-	-	-	-	-	-
Mercados no organizados	**(233)**	**456**	**(1.117)**	**(4)**	**(4)**	**(902)**
Entidades de crédito	**5**	**(31)**	**(167)**	**(2)**	**(4)**	**(199)**
Operaciones de plazo	108	128	(8)	-	-	228
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-
Permutas	(8)	(78)	30	(2)	-	(58)
Opciones	(93)	154	(189)	-	(4)	(132)
Otros productos	(2)	(235)	-	-	-	(237)
Otras entidades financieras	**(57)**	**(231)**	**(46)**	**-**	**-**	**(334)**
Operaciones de plazo	(25)	-	-	-	-	(25)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	(108)	(5)	-	-	(113)
Opciones	(32)	(178)	(41)	-	-	(251)
Otros productos	-	55	-	-	-	55
Resto de sectores	**(181)**	**718**	**(904)**	**(2)**	**-**	**(369)**
Operaciones de plazo	(169)	-	-	-	-	(169)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	2	-	-	-	2
Permutas	-	421	(346)	(2)	-	73
Opciones	(12)	295	(558)	-	-	(275)
Otros productos	-	-	-	-	-	-
Total	**(229)**	**450**	**(864)**	**36**	**7**	**(600)**
de los que: Derivados de Negociación Activos	**1.302**	**9.837**	**1.921**	**98**	**105**	**13.263**
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	**(1.531)**	**(9.386)**	**(2.785)**	**(63)**	**(98)**	**(13.863)**

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones era el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Valores representativos de deuda	421	56	283
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	421	56	283
Administraciones Públicas	41	40	66
Entidades de crédito	36	10	89
Resto	344	6	128
Otros instrumentos de capital	746	921	1.138
Otros valores	417	449	264
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	329	472	874
Total	**1.167**	**977**	**1.421**

Los seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo son aquellos contratos de seguros en los que los fondos en que se materializan las provisiones técnicas del seguro se invierten en nombre y por cuenta del asegurador en participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC´s) y otros activos financieros elegidos por el tomador del seguro, que es quien soporta el riesgo de la inversión.

11. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

11.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 atendiendo a la naturaleza de las operaciones era el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Activos disponibles para la venta			
Valores representativos de deuda	37.336	32.230	50.972
Otros instrumentos de capital	11.096	10.037	9.062
Total	**48.432**	**42.267**	**60.034**

El desglose del saldo del epígrafe "Valores representativos de deuda" a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 atendiendo a la naturaleza de las operaciones era el siguiente:

	Millones de euros		
2007	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Valores españoles	**160**	**(77)**	**10.161**
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	79	(31)	5.274
Resto de valores	71	(46)	4.887
Valores extranjeros	**737**	**(287)**	**27.175**
Estados Unidos	**50**	**(45)**	**9.056**
Deuda del Estado	**6**	**(2)**	**579**
Deuda del Tesoro USA y otras agencias gubernamentales USA	1	-	61
Subdivisiones estatales y políticas	5	(2)	518
Resto de valores	**44**	**(43)**	**8.477**
Otros países	**687**	**(242)**	**18.119**
Deuda de otros Estados y otras administraciones públicas	562	(128)	11.278
Resto de valores	125	(114)	6.841
TOTAL	**887**	**(364)**	**37.336**

	Millones de euros		
2006	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Valores españoles	**291**	**(18)**	**9.506**
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	279	(16)	6.859
Resto de valores	12	(2)	2.647
Valores extranjeros	**852**	**(130)**	**22.724**
Estados Unidos	**13**	**(21)**	**5.506**
Deuda del Estado	3	(2)	653
Deuda del Tesoro USA y otras agencias gubernamentales USA	3	(2)	343
Subdivisiones estatales y políticas	-	-	310
Resto de valores	10	(19)	4.853
Otros países	**839**	**(109)**	**17.218**
Deuda de otros Estados y otras administraciones públicas	588	(60)	10.386
Resto de valores	251	(49)	6.832
TOTAL	**1.143**	**(148)**	**32.230**

	Millones de euros		
2005	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Valores españoles	887	-	16.705
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	784	-	14.274
Resto de valores	103	-	2.431
Valores extranjeros	1.023	(52)	34.267
Estados Unidos	17	(21)	3.989
Deuda del Estado	1	(14)	3.009
Deuda del Tesoro USA y otras agencias gubernamentales USA	1	(14)	2.958
Subdivisiones estatales y políticas	-	-	51
Resto de valores	16	(7)	980
Otros países	1.006	(31)	30.278
Deuda de otros Estados y otras administraciones públicas	935	(27)	21.793
Resto de valores	71	(4)	8.485
TOTAL	**1.910**	**(52)**	**50.972**

Las pérdidas por deterioro a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 de los valores representativos de deuda de los activos financieros disponibles para la venta ascienden a 29, 31 y 65 millones de euros, respectivamente.

El desglose del saldo del epígrafe "Otros instrumentos de capital" a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Millones de euros		
2007	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Otros instrumentos de capital cotizados	**4.449**	**(24)**	**10.797**
Acciones de sociedades españoles cotizadas	**3.322**	**-**	**7.032**
Entidades de crédito	4	-	35
Otras entidades	3.318	-	6.997
Acciones de sociedades en el extranjero cotizadas	**1.127**	**(24)**	**3.765**
Estados Unidos	-	(1)	419
Otros países	1.127	(23)	3.346
Otros instrumentos de capital no cotizados	**52**	**(5)**	**299**
Acciones de sociedades españoles no cotizadas	**64**	**(5)**	**132**
Entidades de crédito	-	-	2
Otras entidades	64	(5)	130
Acciones de sociedades en el extranjero no cotizadas	**(12)**	**-**	**167**
Estados Unidos	-	-	70
Otros países	(12)	-	97
TOTAL	**4.501**	**(29)**	**11.096**

	Millones de euros		
2006	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Otros instrumentos de capital cotizados	3628	(15)	9867
Acciones de sociedades españoles cotizadas	2817	-	7342
Acciones de sociedades en el extranjero cotizadas	811	(15)	2.525
Estados Unidos	1	-	28
Otros países	810	(15)	2.497
Otros instrumentos de capital no cotizados	-	-	170
Acciones de sociedades españoles no cotizadas	-	-	39
Acciones de sociedades en el extranjero no cotizadas	-	-	131
Estados Unidos	-	-	26
Otros países	-	-	105
TOTAL	**3.628**	**(15)**	**10.037**

	Millones de euros		
2005	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Otros instrumentos de capital cotizados	2.980	(20)	8.935
Acciones de sociedades españoles cotizadas	2.230	-	7.324
Acciones de sociedades en el extranjero cotizadas	750	(20)	1.611
Estados Unidos	2	(4)	40
Otros países	748	(16)	1.571
Otros instrumentos de capital no cotizados	63	-	127
Acciones de sociedades españoles no cotizadas	63	-	72
Acciones de sociedades en el extranjero no cotizadas	-	-	55
Estados Unidos	-	-	10
Otros países	-	-	45
TOTAL	**3.043**	**(20)**	**9.062**

El importe acumulado de plusvalías/minusvalías netas de impuestos reconocidas en patrimonio "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 de los activos financieros disponibles para la venta ascendieron a 3.596, 3.356 y 3.003 millones de euros, respectivamente.

El importe de plusvalías/minusvalías de "Activos disponibles para la venta" reconocidas en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio 2007 fueron 1.875 millones de euros (1.295 millones de euros en 2006 y 1.479 millones de euros en 2005).

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, un total de 1.537, 1.121 y 428 millones de euros, respectivamente, se han adeudado del capítulo "Ajustes por valoración" y han sido registrados en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios, correspondientes a los activos disponibles para la venta (Nota 48).

A 31 de diciembre de 2007, la mayoría de las minusvalías de "Activos financieros disponibles para la venta" registradas en patrimonio, corresponden a "Valores representativos de deuda". Estas minusvalías se consideran temporales, ya que han surgido en un periodo inferior a un año, siendo debidas, básicamente, a la evolución de los tipos de interés.

11.2. PÉRDIDAS POR DETERIORO

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos de las pérdidas por deterioro del presente capítulo a lo largo de los ejercicios 2007, 2006 y 2005:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Saldo al inicio del ejercicio	**82**	**138**	**149**
Incremento de deterioro con cargo a resultados	7	6	8
Decremento del deterioro con abono a resultados	(6)	(25)	(28)
Eliminación del saldo deteriorado por pase del activo a fallidos	(1)	(17)	(17)
Traspasos	-	-	2
Diferencias de cambio y otros	(28)	(20)	24
Saldo al final del ejercicio	**54**	**82**	**138**
De los que:			
- Sobre cartera deteriorada	32	57	84
- Sobre cartera vigente no deteriorada	22	25	54

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los saldos de las pérdidas por deterioro determinadas individualmente, corresponden a valores representativos de deuda de países pertenecientes al área geográfica de Latinoamérica e instrumentos de capital de emisores en Europa.

12. INVERSIONES CREDITICIAS

12.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tiene su origen era:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Depósitos en Entidades de Crédito	20.997	17.050	27.470
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	100	-
Crédito a la clientela	310.882	256.565	216.850
Valores representativos de deuda	60	77	2.292
Otros activos financieros	6.553	6.063	2.784
Total	**338.492**	**279.855**	**249.396**

12.2. DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, era:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Cuentas mutuas	138	131	380
Cuentas a plazo	9.388	9.470	13.202
A la vista	833	439	541
Resto de cuentas	1.080	1.460	792
Adquisición temporal de activos	9.423	5.490	12.459
Subtotal	**20.862**	**16.990**	**27.374**
Ajustes por valoración	135	60	96
Total	**20.997**	**17.050**	**27.470**

12.3. CRÉDITO A LA CLIENTELA

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Efectos financieros	387	9	6
Cartera comercial	36.108	22.453	20.102
Deudores con garantía real	135.557	116.738	101.527
Cuentas de crédito	23.835	21.700	19.312
Resto de préstamos	93.624	77.748	61.672
Adquisición temporal de activos	2.000	1.526	1.176
Deudores a la vista y varios	13.341	11.658	8.717
Arrendamientos financieros	9.148	8.053	7.138
Activos deteriorados	3.358	2.492	2.346
Subtotal	**317.358**	**262.377**	**221.996**
Ajustes por valoración	(6.476)	(5.812)	(5.146)
Total	**310.882**	**256.565**	**216.850**

Las garantías tomadas para asegurar el cobro de las operaciones incluidas bajo la línea "Deudores con garantía real" son garantías hipotecarias, dinerarias u otras garantías reales como la pignoración de valores. A 31 de diciembre de 2007, el valor razonable de todas las garantías tomadas era superior al activo cubierto. En el caso de las garantías hipotecarias, la media del importe pendiente de cobro de los préstamos es el 50% del valor razonable de las garantías hipotecarias.

El Grupo, a través de varias de sus entidades financieras, financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero que se registran en este epígrafe. A 31 de diciembre de 2007, aproximadamente 5.982 millones de euros corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios y 3.166 millones de euros a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios. Del total de arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2007, el 72,25% corresponden a arrendamientos financieros a tipo variable y el 27,75% restante a arrendamientos financieros a tipo fijo. A 31 de diciembre de 2006, aproximadamente 4.700 millones de euros corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios y 3.353 millones de euros a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios. Del total de arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2006, el 90% correspondían a arrendamientos financieros a tipo variable. El restante 10% eran arrendamientos financieros a tipo fijo.

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el desglose de "Crédito a la clientela" por sector de actividad del acreditado era el siguiente:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Sector Público	21.065	21.194	22.125
Agricultura	3.737	3.133	2.504
Industria	39.922	24.731	17.930
Inmobiliaria y construcción	55.156	41.502	36.562
Comercial y financiero	36.371	38.913	36.194
Préstamos a particulares	121.462	103.918	82.583
Leasing	9.148	7.692	6.726
Otros	30.497	21.294	17.372
Subtotal	**317.358**	**262.377**	**221.996**
Ajustes por valoración	(6.476)	(5.812)	(5.146)
Total	**310.882**	**256.565**	**216.850**

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el desglose de este epígrafe por áreas geográficas, sin considerar los ajustes por valoración, era el siguiente:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
España	204.311	183.231	156.127
Resto de Europa	22.966	17.999	14.663
Estados Unidos	28.766	9.597	6.196
Latinoamérica	57.060	49.160	43.491
Resto del mundo	4.255	2.390	1.519
Total	**317.358**	**262.377**	**221.996**

Del total del saldo del epígrafe "Crédito a la clientela", 28.221, 9.056 y 5.468 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 respectivamente, corresponden a préstamos titulizados que no pueden ser dados de baja de balance ya que se mantienen riesgos inherentes asociados a dichos préstamos.

A continuación se presenta el desglose de los préstamos titulizados, dados y no dados de baja del balance en función de si cumplen o no los requisitos requeridos para su baja, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Dados de baja del Balance	758	1.058	1.587
Activos hipotecarios titulizados	173	209	376
Otros activos titulizados	585	849	1.211
Mantenidos en Balance	28.221	9.056	5.468
Activos hipotecarios titulizados	17.214	2.320	2.250
Otros activos titulizados	11.007	6.736	3.218
Total	**28.979**	**10.114**	**7.055**

Los pasivos asociados a los activos mantenidos en balance están registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos de la Clientela" de los balances de situación consolidados adjuntos. El saldo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 ascendió a 19.707, 9.061 y 5.434 millones de euros, respectivamente.

12.4. ACTIVOS DETERIORADOS Y PÉRDIDAS POR DETERIORO

El movimiento habido durante a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 en el epígrafe "Activos deteriorados de crédito a la clientela" se muestra a continuación:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Saldo al inicio del ejercicio	**2.492**	**2.346**	**2.202**
Entradas	4.568	2.710	1.940
Recuperaciones	(2.398)	(1.805)	(1.527)
Traspasos a fallidos	(1.497)	(708)	(667)
Diferencias de cambio y otros	193	(51)	398
Saldo al final del ejercicio	**3.358**	**2.492**	**2.346**

A continuación se presenta un detalle de aquellos activos financieros clasificados como crédito a la clientela y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito y aquellos no considerados como deteriorados pero con algún importe vencido, a 31 de diciembre de 2007. Se presentan clasificados en función del plazo transcurrido hasta dicha fecha desde el vencimiento del importe impagado más antiguo de cada operación o desde su consideración como deteriorado y según su área geográfica:

	Millones de euros						
		Activos deteriorados de credito a la clientela					
CONCEPTOS	**Importes vencidos hasta 3 meses**	**vencidos de 3 a 6 meses**	**vencidos de 6 a 12 meses**	**vencidos de 12 a 18 meses**	**vencidos de 18 a 24 meses**	**vencidos mas de 24meses**	**Total**
España	1.015	594	409	212	110	295	1.620
Resto de Europa	7	37	7	3	2	14	63
Latinoamérica	405	808	104	12	8	312	1.244
Estados Unidos	527	189	230	-	-	12	431
Total	**1.954**	**1.628**	**750**	**227**	**120**	**633**	**3.358**

A 31 de diciembre de 2007 el importe de saldos renegociados, para los que se han recibido garantías eficaces adicionales y por tanto no se han incluido en cartera deteriorada, no es significativo respecto al total de inversión crediticia.

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 de los traspasos a fallidos (activos financieros deteriorados dados de baja de balance por considerarse remota su recuperación) se muestra a continuación:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Saldo al inicio del ejercicio	**6.120**	**6.187**
Altas por:		
Activos de recuperación remota	1.895	472
Productos vencidos no cobrados	217	167
Bajas por:		
Cobro en efectivo	(237)	(463)
Adjudicación de activos	(5)	(5)
Otras causas	(2.455)	(129)
Variación neta por diferencias de cambio y otros	87	(109)
Saldo al final del ejercicio	**5.622**	**6.120**

Las bajas por otras causas del cuadro anterior incluyen ventas a terceros ajenos al Grupo de cartera de activos fallidos realizadas durante el ejercicio correspondiente.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en los ejercicios 2007, 2006 y 2005, en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias":

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Saldo al inicio del ejercicio	**6.417**	**5.586**	**4.622**
Incremento de deterioro con cargo a resultados	2.455	2.107	1.419
Decremento del deterioro con abono a resultados	(327)	(445)	(422)
Entidades incorporadas por el Grupo en el ejercicio	276	91	146
Entidades enajenadas en el ejercicio	(26)	(22)	(2)
Traspasos a créditos en suspenso	(1.296)	(546)	(666)
Diferencias de cambio	(420)	(333)	370
Otros	56	(21)	119
Saldo al final del ejercicio	**7.135**	**6.417**	**5.586**
De los que:			
En función de la forma de su determinación:	**7.135**	**6.417**	**5.586**
- Sobre cartera deteriorada	1.967	2.026	2.129
- Sobre cartera vigente no deteriorada	5.168	4.391	3.457
En función de la naturaleza del activo cubierto:	**7.135**	**6.417**	**5.586**
Depósitos en entidades de crédito	9	7	17
Crédito a la clientela	7.117	6.403	5.563
Valores representativos de deuda	1	-	-
Otros activos financieros	8	7	6
En función del área geográfica	**7.135**	**6.417**	**5.586**
España	3.459	3.785	3.179
Resto	3.676	2.632	2.407

Las recuperaciones de activos fallidos a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 ascienden a 226, 184 y 183 millones de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

A 31 de diciembre de 2007, existían 880 millones de euros en concepto de rendimientos financieros que no figuran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por existir dudas en cuanto a la posibilidad de cobro (1.107 y 1.052 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente).

13. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el desglose del saldo neto de pérdidas por deterioro de este capitulo de los balances de situación consolidados era:

	Millones de euros			
2007	**Coste amortizado**	**Plusvalías no realizadas**	**Minusvalías no realizadas**	**Valor razonable**
Valores españoles	**2.402**	**-**	**(131)**	**2.271**
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	1.417	-	(68)	1.349
Otros valores nacionales	985	-	(63)	922
Valores extranjeros	**3.182**	**-**	**(119)**	**3.063**
Estados Unidos	**-**	**-**	**-**	**-**
Otros países	**3.182**	**-**	**(119)**	**3.063**
Deuda del Estado y otras administraciones públicas	2.707	-	(106)	2.601
Resto de valores	475	-	(13)	462
Total	**5.584**	**-**	**(250)**	**5.334**

	Millones de euros			
2006	**Coste amortizado**	**Plusvalías no realizadas**	**Minusvalías no realizadas**	**Valor razonable**
Valores españoles	2.404	2	(69)	2.337
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	1.417	1	(40)	1.378
Otros valores nacionales	987	1	(29)	959
Valores extranjeros	3.502	5	(86)	3.421
Total	**5.906**	**7**	**(155)**	**5.758**

2005	Millones de euros Coste amortizado	Plusvalías no realizadas	Minusvalías no realizadas	Valor razonable
Valores españoles	1.205	33	(1)	1.237
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	363	12	-	375
Otros valores nacionales	842	21	(1)	862
Valores extranjeros	2.754	45	(1)	2.798
Total	**3.959**	**78**	**(2)**	**4.035**

Los valores extranjeros mantenidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 en la cartera de inversión a vencimiento corresponden a emisores europeos.

Durante el ejercicio 2007 no se han producido ventas en la cartera de inversión a vencimiento del Grupo, por lo que no existió un impacto en resultados por dicho concepto.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos que han tenido lugar durante el ejercicio 2007, 2006 y 2005, en este capítulo de los balances de situación consolidados sin considerar las pérdidas por deterioro:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	**5.911**	**3.964**	**2.225**
Adquisiciones	-	2.211	1.885
Amortizaciones	(300)	(274)	(146)
Otros	(22)	10	-
Saldo al final del ejercicio	**5.589**	**5.911**	**3.964**

A continuación se resumen los movimientos que se han producido en las pérdidas por deterioro de estas partidas y el impacto en la cuenta de resultados por dicho concepto a lo largo de los ejercicios 2007, 2006 y 2005:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	**5**	**5**	**4**
Incremento de deterioro con cargo a resultados	-	-	1
Saldo al final del ejercicio	**5**	**5**	**5**
- Sobre cartera vigente no deteriorada	5	5	5

14. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREEDORES)

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, las principales posiciones cubiertas por el Grupo y los derivados designados para cubrir dichas posiciones son:

- Cobertura de valor razonable:

  - Títulos de deuda a tipo de interés fijo disponibles para la venta: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).
  - Títulos de deuda de renta fija a largo plazo emitidos por el Grupo: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).
  - Títulos de renta variable disponibles para la venta: el riesgo se cubre utilizando permutas de acciones.
  - Préstamos a tipo fijo: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).

- Coberturas de flujos de caja: La mayoría de las partidas cubiertas son préstamos de tipo de interés variable. Este riesgo se cubre con permutas de tipo de cambio y tipo de interés.

- Coberturas de inversiones netas en moneda extranjera: Los riesgos cubiertos son las inversiones realizadas en moneda extranjera en sociedades del Grupo en el extranjero. Este riesgo se cubre principalmente con opciones de tipo de cambio y compras a plazo de divisa.

En la Nota 2.2.2.a se describen los tipos de cobertura indicados anteriormente.

En la Nota 7 se analiza la naturaleza de los principales riesgos del Grupo que son cubiertos.

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados financieros de cobertura registrados en los balances de situación consolidados, que mantenía en vigor el Grupo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

	Millones de euros			
2007	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados organizados				
Cobertura de flujo efectivo	(1)	-	-	(1)
Mercados no organizados				
Entidades de crédito	**18**	**(719)**	**(72)**	**(773)**
Cobertura del valor razonable	-	(693)	(72)	(765)
Cobertura de flujo efectivo	-	(26)	-	(26)
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	18	-	-	18
Otras entidades financieras	**8**	**144**	**(135)**	**17**
Cobertura del valor razonable	-	100	(135)	(35)
Cobertura de flujo efectivo	-	44	-	44
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	8	-	-	8
Total	**25**	**(575)**	**(207)**	**(757)**
de los que: Derivados de Cobertura Activos	**35**	**1.015**	**-**	**1.050**
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	**(10)**	**(1.590)**	**(207)**	**(1.807)**

	Millones de euros		
2006	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados no organizados			
Entidades de crédito	**(382)**	**(116)**	**(498)**
Cobertura del valor razonable	(404)	(116)	(520)
Cobertura de flujo efectivo	22	-	22
Otras entidades financieras	**178**	**(3)**	**175**
Cobertura del valor razonable	126	(3)	123
Cobertura de flujo efectivo	52	-	52
Resto de sectores	**9**	**(3)**	**6**
Cobertura del valor razonable	9	(3)	6
Total	**(195)**	**(122)**	**(317)**
de los que: Derivados de Cobertura Activos	**1.915**	**48**	**1.963**
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	**(2.110)**	**(170)**	**(2.280)**

	Millones de euros			
2005	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados organizados				
Cobertura del valor razonable	-	(8)	(2)	(10)
Mercados no organizados				
Entidades de crédito				
Cobertura del valor razonable	(1.715)	741	31	(943)
Cobertura de flujo efectivo	1.599	(150)	-	1.449
Otras entidades financieras				
Cobertura del valor razonable	-	195	-	195
Resto de sectores				
Cobertura del valor razonable	-	355	(3)	352
Total	**(116)**	**1.133**	**26**	**1.043**
de los que: Derivados de Cobertura Activos	**1.599**	**2.282**	**32**	**3.913**
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	**(1.715)**	**(1.149)**	**(6)**	**(2.870)**

Los flujos de caja previstos más significativos que el Grupo tiene cubiertos se espera impacten en la cuenta de resultados consolidada en los siguientes periodos:

	Millones de euros			
	3 meses o menos	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Flujos de caja de activos	187	488	377	144
Flujos de caja de pasivos	144	304	341	213

Los importes que fueron reconocidos en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio y aquellos importes que fueron dados de baja del patrimonio neto consolidado e incluidos en los resultados consolidados durante el ejercicio se informan en el "Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado".

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 no existen coberturas de transacciones previstas altamente probables en el Grupo.

Durante 2007, correspondientes a las coberturas de valor razonable, se registraron en la cuenta de resultados 789 millones de euros de ganancias por los instrumentos de cobertura y 793 millones de euros de pérdidas por los instrumentos cubiertos atribuibles al riesgo cubierto.

A 31 de diciembre de 2007, los importes registrados en resultados por ineficacias de coberturas de flujo de efectivo y coberturas de inversiones netas en moneda extranjera no son significativos.

15. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

Los activos no corrientes en venta que aparecen en el activo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 corresponden a inmuebles procedentes de la adjudicación por ejecución de la garantía para asegurar el cobro de préstamos. Estos inmuebles son activos disponibles para la venta, la cual se considera altamente probable. Para la mayoría de estos activos se espera completar la venta en un año desde la fecha en el que el activo se clasifica como "Activos no corrientes en venta".

El movimiento habido durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados se muestra a continuación:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Coste regularizado y actualizado -			
Saldo al inicio del ejercicio	**268**	**401**	**339**
Adiciones	487	279	122
Retiros	(744)	(370)	(212)
Incorporación de sociedades al Grupo	15	17	91
Bajas de sociedades del Grupo	-	-	-
Traspasos	265	13	8
Diferencia de cambio y otros	15	(72)	53
Saldo al final del ejercicio	**306**	**268**	**401**
Deterioro -			
Saldo al inicio del ejercicio	**82**	**170**	**180**
Adiciones	38	61	31
Retiros	(43)	(105)	(52)
Incorporación de sociedades al Grupo	-	-	28
Traspasos	8	6	4
Diferencia de cambio y otros	(19)	(50)	(21)
Saldo al final del ejercicio	**66**	**82**	**170**
Saldo total al final del ejercicio	**240**	**186**	**231**

Durante el ejercicio 2007 el Grupo BBVA llegó a un acuerdo con el Grupo GMP para venderle los edificios de su propiedad situados en Castellana 81, Goya 14, Hortaleza-Vía de los Poblados y Alcalá 16 (todos ellos en Madrid) por lo que se procedió al correspondiente traspaso de "Activo Material – De uso propio" a "Activo no corriente en venta" por un importe de 257 millones de euros. Una vez formalizada la venta de dichos edificios se registró el retiro en "Activos no corrientes en venta" como se muestra en el cuadro anterior. El importe de la venta de los edificios mencionados anteriormente ascendió a 579 millones de euros.

Dicha venta ha generado unas plusvalías de 279 millones de euros registradas en la cuenta "Otras Ganancias – Ganancias por enajenación de activo material" de la cuenta de resultados consolidada de 2007 (Nota 54). Dichas ventas se han realizado sin ningún tipo de financiación a GMP por parte del Grupo.

El valor razonable de las partidas incluidas en activos no corrientes en venta se ha determinado tomando como referencia tasaciones realizadas por empresas registradas como tales en cada área geográfica en la que está ubicado el activo.

Las sociedades de valoración y tasación independientes inscritas en el Registro Oficial del Banco de España, empleadas para la valoración de estos activos son: Valtecnic, S.A., General de Valoraciones, S.A., Krata, S.A., Tinsa, S.A., Alia Tasaciones, S.A., Ibertasa, S.A., Tasvalor, S.A. y Gesvalt, S.A.

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, no existen pasivos asociados a activos no corrientes en venta.

16. PARTICIPACIONES

16.1. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS

A continuación se muestra el detalle de la participación del Grupo en las principales entidades asociadas a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

	Millones de euros		
Entidades Asociadas	**2007**	**2006**	**2005**
Citic International Financial Holdings Limited CIFH	432	-	-
Metropolitan Participaciones, S.L.	131	-	-
Tubos Reunidos, S.A.	85	69	58
BBVA Elcano Empresarial II, S.C.R., S.A.	57	31	-
BBVA Elcano Empresarial, S.C.R., S.A.	57	31	-
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	-	-	727
Técnicas Reunidas, S.A.	-	-	39
Resto asociadas	84	75	122
Total	**846**	**206**	**946**

El detalle de entidades asociadas se muestra en el Anexo III.

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2007, 2006 y 2005 en el epígrafe de los balances de situación consolidados han sido:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Saldo al inicio del ejercicio	**206**	**946**	**910**
Adquisiciones	626	28	10
Ventas	-	(802)	(11)
Traspasos y otros	14	34	37
Saldo al final del ejercicio	**846**	**206**	**946**

La adquisiciones en el ejercicio 2007 son: CITIC Internacional Financial Holdings (CIFH), con una inversión de 483 millones de euros se alcanzó el 14,58% de participación en dicha sociedad en el mes de marzo y Metropolitan Participaciones, S.L., con una inversión de 142 millones de euros se alcanzó 40,67% de participación en dicha sociedad en el mes de septiembre.

La inversión en CIFH, a pesar de ser menor al 20%, se ha contabilizado como entidad asociada por el método de la participación ya que se tiene una influencia significativa en virtud del acuerdo estratégico firmado con el grupo bancario chino CITIC. Debido a dicho acuerdo, también se adquirió en marzo del 2007 el 4,83% de China Citic Bank (CNCB), con una inversión de 719 millones de euros. Esta última participación está contabilizada como "Activos financieros disponible para la venta – Otros instrumentos de capital" en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 (Nota 11). Además se mantiene una opción de compra que permita al Grupo alcanzar el 9,9% del capital de dicha entidad bancaria.

Durante el 2007 no se han producido ventas significativas de participaciones en entidades asociadas. En el ejercicio 2006 las ventas más significativas fueron la participación en Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. y en Técnicas Reunidas, S.A.

Los fondos de comercio de las entidades asociadas registrados en este capítulo a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 119 millones de euros, de los que 115 millones de euros corresponden a CITIC Internacional Financial Holdings.

El resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 que se recoge en el capítulo "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" correspondiente a las entidades asociadas más significativas, Tubos Reunidos, S.A., Metropolitan Participaciones, S.L. y CIFH, asciende a 20 millones de euros, 6 millones de euros y 7 millones de euros, respectivamente.

La siguiente tabla muestra el valor en libros y el valor razonable a 31 de diciembre de 2007 calculado en base a su cotización oficial de las sociedades asociadas cotizadas, contabilizadas por el método de la participación:

	Millones de euros	
SOCIEDAD	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Citic International Financial Holdings Limited	432	355
Tubos Reunidos, S.A.	85	241

16.2. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES MULTIGRUPO

Aquellas sociedades que el Grupo ha considerado, que por reflejar mejor la realidad económica de tales participaciones, debe contabilizarse por el "método de la participación" se registran con el criterio establecido en la Nota 2.1.b. en este capítulo de los balances de situación consolidados. El saldo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 ascendió a 696 millones de euros, 683 millones de euros y 527 millones de euros, respectivamente.

La participación más significativa incluida en este capítulo es Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A. que refleja un saldo de 574 millones de euros en el activo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 209 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 registrado en el capítulo "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación".

De haberse consolidado las entidades mencionadas en este apartado por el método de integración proporcional, el activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 hubiera experimentado aproximadamente, un aumento de 1.009 millones de euros, 1.017 millones de euros y 778 millones de euros, respectivamente, no resultando significativo el efecto económico en los márgenes de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas.

Los fondos de comercio de las entidades multigrupo registrados en este capítulo a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 6 millones de euros de los que 4 millones de euros corresponden a Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.

El detalle de las entidades multigrupo contabilizadas por el método de la participación se muestra en el Anexo III.

16.3. INFORMACIÓN SOBRE ENTIDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

A continuación, se presentan las magnitudes más representativas del balance y cuenta de resultados de las entidades asociadas y multigrupo valoradas por el método de la participación, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 (véase Anexo III).

	Millones de euros		
CONCEPTOS (*)	**2007**	**2006**	**2005**
Ventas netas	290	276	763
Margen de explotación	104	317	159
Ingresos netos	250	282	122
Activo circulante	1.102	780	2.251
Resto de activos	2.446	433	11.815
Pasivo circulante	585	238	1.543
Resto de pasivos	2.963	975	12.523

(*) Datos no auditados

16.4. NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones en el capital de entidades asociadas y multigrupo, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo IV.

16.5 EXISTENCIA DE DETERIORO

Durante el ejercicio 2007, no se ha registrado ningún deterioro en los fondos de comercio ni de las entidades asociadas ni de las entidades multigrupo.

Durante el ejercicio 2006, se registró un deterioro en los fondos de comercio de las participaciones en sociedades multigrupo por importe de 6 millones de euros.

17. ACTIVOS POR REASEGUROS

Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge aquellos importes a percibir por parte de las entidades consolidadas cuyo origen son contratos de reaseguros con terceras partes.

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Activos por reaseguro	43	32	235
Participación del Reaseguro en las Provisiones Técnicas	43	32	223
Créditos por operaciones de seguros y reaseguros (*)	-	-	12
Total	**43**	**32**	**235**

(*) Este saldo se encuentra ubicado en el epígrafe "Inversiones Crediticias" a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

18. ACTIVO MATERIAL

La composición del saldo y el movimiento de este capítulo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

	Millones de euros					
	De uso propio					
2007	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	Total
Coste -						
Saldo a 1 de enero de 2007	**3.088**	**24**	**4.974**	**76**	**881**	**9.043**
Adiciones	501	138	577	38	213	1.467
Retiros	(116)	(29)	(165)	(2)	(16)	(328)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	388	32	65	-	57	542
Entidades enajenadas en el ejercicio	-	-	(19)	(16)	(160)	(195)
Traspasos	(272)	(8)	(174)	1	-	(453)
Diferencia de cambio y otros	(174)	(6)	(234)	(1)	(9)	(424)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**3.415**	**151**	**5.024**	**96**	**966**	**9.652**
Amortización acumulada -						
Saldo a 1 de enero de 2007	**(798)**	**-**	**(3.445)**	**(14)**	**(231)**	**(4.488)**
Adiciones	(54)	-	(340)	(3)	(79)	(476)
Retiros	6	-	114	-	77	197
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	(8)	-	(4)	-	(21)	(33)
Entidades enajenadas en el ejercicio	-	-	24	-	-	24
Traspasos	65	-	81	-	-	146
Diferencia de cambio y otros	64	-	168	4	9	245
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**(725)**	**-**	**(3.402)**	**(13)**	**(245)**	**(4.385)**
Deterioro -						
Saldo a 1 de enero de 2007	**(27)**	**-**	**-**	**(1)**	**-**	**(28)**
Adiciones	(6)	-	(5)	-	-	(11)
Retiros	3	4	-	-	-	7
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	-	-	-	(2)	(2)
Diferencia de cambio y otros	9	(4)	-	-	-	5
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**(21)**	**-**	**(5)**	**(1)**	**(2)**	**(29)**
Activo material neto -						
Saldo a 1 de enero de 2007	**2.263**	**24**	**1.529**	**61**	**650**	**4.527**
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**2.669**	**151**	**1.617**	**82**	**719**	**5.238**

	Millones de euros					
	De uso propio					
2006	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	Total
Coste -						
Saldo a 1 de enero de 2006	**3.153**	**19**	**4.976**	**93**	**630**	**8.871**
Adiciones	58	32	436	-	304	830
Retiros	(14)	(15)	(195)	(5)	(187)	(416)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	127	2	32	-	150	311
Entidades enajenadas en el ejercicio	(47)	-	(37)	-	-	(84)
Traspasos	(18)	(7)	5	(1)	-	(21)
Diferencia de cambio y otros	(171)	(7)	(243)	(11)	(16)	(448)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**3.088**	**24**	**4.974**	**76**	**881**	**9.043**
Amortización acumulada -						
Saldo a 1 de enero de 2006	**(796)**	**-**	**(3.483)**	**(15)**	**(164)**	**(4.458)**
Adiciones	(68)	-	(266)	(1)	(48)	(383)
Retiros	13	-	160	1	13	187
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	-	(9)	-	(48)	(57)
Entidades enajenadas en el ejercicio	3	-	35	-	-	38
Traspasos	7	-	1	-	-	8
Diferencia de cambio y otros	43	-	117	1	16	177
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**(798)**	**-**	**(3.445)**	**(14)**	**(231)**	**(4.488)**
Deterioro -						
Saldo a 1 de enero de 2006	**(28)**	**-**	**-**	**(1)**	**-**	**(29)**
Adiciones	(4)	-	-	-	-	(4)
Retiros	8	-	-	-	-	8
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio y otros	(3)	-	-	-	-	(3)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**(27)**	**-**	**-**	**(1)**	**-**	**(28)**
Activo material neto -						
Saldo a 1 de enero de 2006	**2.329**	**19**	**1.493**	**77**	**466**	**4.384**
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**2.263**	**24**	**1.529**	**61**	**650**	**4.527**

2005	Millones de euros					
	De uso propio				Cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias		
Coste -						
Saldo a 1 de enero de 2005	**2.766**	**8**	**4.357**	**195**	**566**	**7.892**
Adiciones	109	19	375	4	240	747
Retiros	(148)	(6)	(160)	(39)	(114)	(467)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	159	10	124	-	-	293
Entidades enajenadas en el ejercicio	(6)	-	(4)	-	-	(10)
Traspasos	3	(7)	7	(34)	-	(31)
Diferencia de cambio y otros	270	(5)	277	(33)	(62)	447
Saldo a 31 de diciembre de 2005	**3.153**	**19**	**4.976**	**93**	**630**	**8.871**
Amortización acumulada -						
Saldo a 1 de enero de 2005	**(664)**	**(1)**	**(3.013)**	**(32)**	**(127)**	**(3.837)**
Adiciones	(52)	-	(219)	(1)	(89)	(361)
Retiros	41	1	143	4	54	243
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	(29)	-	(80)	-	-	(109)
Entidades enajenadas en el ejercicio	-	-	2	1	-	3
Traspasos	(10)	-	4	6	-	-
Diferencia de cambio y otros	(82)	-	(320)	7	(2)	(397)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	**(796)**	**-**	**(3.483)**	**(15)**	**(164)**	**(4.458)**
Deterioro -						
Saldo a 1 de enero de 2005	**(116)**	**-**	**-**	**-**	**-**	(116)
Adiciones	(2)	-	-	(1)	-	(3)
Retiros	10	-	-	-	-	10
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	(2)	-	-	-	-	(2)
Diferencia de cambio y otros	82	-	-	-	-	82
Saldo a 31 de diciembre de 2005	**(28)**	**-**	**-**	**(1)**	**-**	**(29)**
Activo material neto -						
Saldo a 1 de enero de 2005	**1.986**	**7**	**1.344**	**163**	**439**	**3.939**
Saldo a 31 de diciembre de 2005	**2.329**	**19**	**1.493**	**77**	**466**	**4.384**

El Grupo BBVA adquirió a través de una de sus sociedades inmobiliarias y en virtud de un acuerdo firmado el 19 de junio de 2007 con el Grupo Gmp (GMP), el Parque Empresarial Foresta, ubicado en una zona de desarrollo en el Norte de Madrid, donde construirá un nuevo Centro Corporativo. Este proyecto ha supuesto para el Grupo BBVA una inversión de 430 millones de euros que aparecen registrados a 31 de diciembre de 2007 en los epígrafes de "Terrenos y Edificios" y "Obras en curso" por un importe de 352 millones de euros y 78 millones de euros, respectivamente.

La actividad principal del Grupo se realiza, a través de una red de oficinas bancarias localizadas geográficamente tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

ÁREA	Número de oficinas		
	2007	2006	2005
España	3.595	3.635	3.578
América (*)	4.291	3.742	3.618
Resto del mundo	142	122	132
Total	**8.028**	**7.499**	**7.328**

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

En España, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 el 47,3%, 46,9% y el 47,9%, respectivamente, de las oficinas eran alquiladas a terceros. En Latinoamérica a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el 56,7%, 60% y el 58,69%, respectivamente, de las oficinas eran alquiladas a terceros.

Los beneficios y pérdidas por enajenación de activos materiales se presentan en los capítulos "Otras Ganancias" y "Otras Pérdidas" de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 54).

Durante el ejercicio 2007 se realizó una dotación neta por pérdidas por deterioro de activos materiales por importe de 12 millones de euros. En el ejercicio 2006 se produjeron recuperaciones netas de deterioro de activos materiales por importe de 5 millones de euros. En el ejercicio 2005 se efectuó una dotación neta por pérdidas por deterioro de activos materiales por importe de 2 millones de euros. Los cargos y abonos a resultados por deterioro de activos materiales son registrados en la línea de "Pérdidas por deterioro de activos- Activo material".

El valor neto en libros a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 de los activos materiales correspondientes a sociedades dependientes extranjeras ascendía a 2.284, 1.857 y 1.825 millones de euros, respectivamente.

Por otra parte, el importe de activo material en régimen de arrendamiento financiero sobre los que se espera la opción de compra, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 no era significativo.

19. ACTIVO INTANGIBLE

19.1. FONDO DE COMERCIO

La composición del saldo y el movimiento de este capítulo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, en función de las sociedades que lo originan, era el siguiente:

Millones de euros

2007	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Retiros	Diferencias de cambio	Amortización por deterioro	Saldo al final del ejercicio
BBVA USA Bancshares, Inc.	1.679	5.171	(27)	-	(558)	-	6.265
del que:							
Laredo National Bank	*422*	-	-	-	*(43)*	-	*379*
Texas Regional Bank	*1.257*	-	*(27)*	-	*(129)*	-	*1.101*
State National Bank	-	*270*	-	-	*(33)*	-	*237*
Compass Bank	-	*4.901*	-	-	*(353)*	-	*4.548*
Grupo Financiero Bancomer, S.A. de C.V.	544	-	-	-	(59)	-	485
Hipotecaria Nacional S.A. C.V.	239	-	-	-	(26)	-	213
BBVA Colombia, S.A.	213	-	(8)	-	(1)	-	204
BBVA Pensiones Chile, S.A.	90	-	-	-	(3)	-	87
Maggiore Fleet, S.p.A.	36	-	(2)	-	-	-	34
BBVA Chile, S.A.	35	-	-	-	(1)	-	34
BBVA Puerto Rico, S. A.	35	-	-	-	(4)	-	31
FORUM Servicios Financieros,S.A.	49	-	(20)	-	(1)	-	28
AFP Provida, S.A.	22	-	-	-	(1)	-	21
BBVA Portugal,S.A.	16	-	-	-	-	-	16
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5	-	-	-	-	-	5
BBVA Finanzia S.p.A.	4	-	-	-	-	-	4
BBVA Bancomer USA	4	-	-	-	-	-	4
BBVA Renting S.p.A.	-	1	2	-	-	-	3
FORUM Distribuidora, S.A.	2	-	-	-	-	-	2
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	**2.973**	**5.172**	**(55)**	**-**	**(654)**	**-**	**7.435**

Millones de euros

2006	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Retiros	Diferencias de cambio	Amortización por deterioro	Saldo al final del ejercicio
Texas Regional Bancshares, Inc.	-	1.294	-	-	(37)	-	1.257
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	617	-	-	-	(73)	-	544
Grupo Laredo	474	-	(3)	-	(49)	-	422
Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V.	259	-	10	-	(30)	-	239
Grupo BBVA Colombia	267	-	(35)	-	(19)	-	213
BBVA Pensiones Chile, S.A.	104	-	-	-	(14)	-	90
Forum Servicios Financieros, S.A.	-	51	-	-	(2)	-	49
Maggiore Fleet, S.p.A.	-	36	-	-	-	-	36
BBVA Chile, S.A.	41	-	-	-	(6)	-	35
BBVA Puerto Rico, S.A.	39	-	-	-	(4)	-	35
AFP Provida	26	-	-	-	(4)	-	22
BBVA Portugal, S.A.	16	-	-	-	-	-	16
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5	-	-	-	-	-	5
BBVA Bancomer USA (*)	5	-	-	-	(1)	-	4
BBVA Finanzia, S.p.A.	-	4	-	-	-	-	4
Forum Distribuidora, S.A.	-	2	-	-	-	-	2
Invesco Management Nº1	-	6	-	-	-	(6)	-
Otras sociedades	5	3	1	(9)	-	-	-
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	**1.858**	**1.396**	**(27)**	**(9)**	**(239)**	**(6)**	**2.973**

(*) BBVA Bancomer USA antes denominado Valley Bank.

Millones de euros

2005	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Diferencias de cambio	Saldo al final del ejercicio
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	513	-	-	104	617
Grupo Laredo	-	433	-	41	474
Grupo BBVA Colombia (*)	-	267	-	-	267
Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V.	-	224	-	35	259
Grupo Provida	104	-	-	26	130
BBVA Chile, S.A.	32	-	-	8	40
BBVA Puerto Rico, S.A.	34	-	-	5	39
BBVA (Portugal), S.A.	16	-	-	-	16
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5	-	-	-	5
Valley Bank	6	-	-	-	6
Otras sociedades	-	5	-	-	5
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	**710**	**929**	**-**	**219**	**1.858**

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

Con carácter anual se lleva a cabo una prueba del deterioro de valor de cada sociedad generadora de un fondo de comercio. Dicha prueba compara el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se esperan obtener de dicha sociedad con el agregado de su valor en libros y su fondo de comercio, con el fin de evaluar la existencia o no de un deterioro de su valor. A 31 de diciembre de 2007, como resultado de las pruebas de deterioro del valor llevadas a cabo no existían perdidas por deterioro de valor en ninguna de dichas sociedades.

Durante el ejercicio 2007 se ha adquirido el 100% de State National Bancshares Inc. y Compass Bancshares Inc.

A continuación se muestra el detalle del valor en libros de los activos y pasivos consolidados de Compass Bancshares Inc. y State Nacional Bancshares, Inc. en el momento anterior a la compra y los correspondientes importes del coste de adquisición, brutos de impacto fiscal, que, de acuerdo con el método de compra, han sido asignados provisionalmente en el momento de la compra.

	Millones de euros
Coste de adquisición Compass Bancshares, Inc.	6.693

Valor de Compass Bancshares, Inc. en el momento de la compra	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Caja	426	426
Inversión crediticia	18.610	18.221
Activos financieros	5.692	5.631
Activo material	443	514
Activos intangibles anteriores al momento de la compra	560	2
Activos intangibles identificado en el momento de la compra (*)	-	545
Otros activos	390	391
Pasivos financieros	(23.521)	(23.518)
Otros pasivos	(378)	(402)
Pasivos contingentes no reconocidos	-	-
Impuesto diferido	-	(18)
Total Patrimonio neto	**2.222**	**1.792**
Fondo de Comercio		**4.901**

(*) El importe de los activos intangibles identificados en el momento de la compra, corresponde principalmente a las plusvalías asignadas a los "core desposits" por importe de 466 millones de euros.

	Millones de euros
Coste de adquisición State National Bancshares, Inc.	378

Valor de State National Bancshares, Inc. en el momento de la compra	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Caja	82	82
Inversión crediticia	899	884
Activos Financieros	207	204
Activo material	45	47
Activos intangibles anteriores al momento de la compra	88	-
Activos intangibles identificado en el momento de la compra	-	28
Otros activos	8	7
Pasivos financieros	(1.145)	(1.146)
Otros pasivos	(5)	(7)
Pasivos contingentes no reconocidos	-	-
Impuesto diferido	-	9
Total Patrimonio neto	**179**	**108**
Fondo de Comercio		**270**

Las valoraciones son realizadas por un experto independiente, aplicando distintos métodos de valoración en función de cada activo y pasivo. Los métodos utilizados son la estimación de valor por descuento de flujos de capital futuros, por múltiplos en transacciones comparables y el método de coste.

Durante el ejercicio 2007 no se ha registrado ninguna pérdida o ganancia, ni se han efectuado correcciones de errores y otros ajustes significativos que se relacionen con los activos, pasivos y pasivos contingentes de las entidades adquiridas en 2007 o en ejercicios anteriores.

19.2. OTRO ACTIVO INTANGIBLE

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se presenta a continuación:

	Millones de euros			
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**	**Vida útil media (años)**
Gastos de adquisición de aplicaciones informáticas	42	56	45	5
Otros gastos amortizables	202	116	80	5
Otros activos inmateriales	571	132	92	5
Deterioro	(7)	(8)	(5)	
Total	**808**	**296**	**212**	

El movimiento habido durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005 en el saldo de este epígrafe ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	**296**	**212**	**111**
Adiciones	134	171	228
Amortización del ejercicio	(151)	(89)	(88)
Diferencias de cambio y otros (*)	530	5	(34)
Deterioro	(1)	(3)	(5)
Saldo al final del ejercicio	**808**	**296**	**212**

(*) En el epígrafe diferencias de cambios y otros, a 31 de diciembre de 2007, se incluyen 500 millones de euros debidos a la incorporación de Compass en septiembre de 2007.

20. PERIODIFICACIONES (DEUDORAS Y ACREEDORAS)

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006	2005
Activo -			
Gastos pagados no devengados	359	279	199
Resto de otras periodificaciones activas	245	395	358
Total	**604**	**674**	**557**
Pasivo -			
Gastos devengados no vencidos	1.381	1.169	1.147
Otras periodificaciones pasivas	439	341	563
Total	**1.820**	**1.510**	**1.710**

21. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006	2005
Activo -			
Existencias (*)	457	470	339
Operaciones en camino	203	106	9
Hacienda Pública	-	63	101
Resto de otros conceptos	1.033	1.104	1.492
Total	**1.693**	**1.743**	**1.941**
Pasivo -			
Operaciones en camino	54	140	24
Otros conceptos	498	579	581
Total	**552**	**719**	**605**

(*) Las sociedades que integran básicamente el capítulo de existencias son las siguientes: Anida Desarrollos Inmobiliarios, Inensur Brunete, S.L., Monasterio Desarrollo, S.L., Montealiaga, S.A. y Desarrollo Urbanístico Chamartín, S.A.

22. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 asciende a 449, 582 y 740 millones de euros respectivamente, que correspondían a depósitos de la clientela a través de los denominados seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo (*Unit Link*).

23. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 no existían pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

24. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Depósitos de Bancos Centrales	27.326	15.238	21.190
Depósitos de entidades de crédito	60.772	42.567	45.126
Operaciones de mercado monetario	23	223	23
Depósitos de la clientela	236.183	192.374	182.635
Débitos representados por valores negociables	82.999	77.674	62.842
Pasivos subordinados	15.662	13.597	13.723
Otros pasivos financieros (*)	6.239	6.772	6.051
Total	**429.204**	**348.445**	**331.590**

(*) A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el epígrafe "Otros pasivos financieros" recoge 570, 469 y 390 millones de euros, respectivamente, correspondientes al tercer dividendo a cuenta de cada ejercicio (Nota 4).

24.1. DEPÓSITOS DE BANCOS CENTRALES

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos eran:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Banco de España	19.454	7.265	16.139
Dispuesto en cuentas de crédito	8.209	4.010	6.822
Cesión temporal de otras deudas del Estado y Tesoro	-	-	386
Cesión temporal de otros activos	11.245	3.255	8.931
Otros bancos centrales	7.802	7.927	5.028
Subtotal	**27.256**	**15.192**	**21.167**
Ajustes por valoración	70	46	23
Total	**27.326**	**15.238**	**21.190**

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el límite de financiación asignado por el Banco de España y otros bancos centrales al Grupo era de 10.320, 8.136 y 10.003 millones de euros, respectivamente, de los cuales se tenía dispuesto un importe de 8.053, 4.535 y 6.822 millones de euros, respectivamente.

24.2. DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Cuentas mutuas	3.059	78	271
Cuentas a plazo	33.576	27.016	28.807
Cuentas a la vista	1.410	1.782	1.054
Resto de cuentas	362	393	1.113
Cesión temporal de activos	21.988	13.017	13.723
Subtotal	**60.395**	**42.286**	**44.968**
Ajustes por valoración	377	281	158
Total	**60.772**	**42.567**	**45.126**

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 sin considerar los ajustes por valoración:

Millones de euros

2007	A la vista	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	790	5.247	3.239	9.276
Resto de Europa	231	13.126	3.943	17.300
Estados Unidos	3.077	6.853	881	10.811
Latinoamérica	331	3.962	13.925	18.218
Resto del mundo	40	4.750	-	4.790
Total	**4.469**	**33.938**	**21.988**	**60.395**

Millones de euros

2006	A la vista	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	807	5.001	1.683	7.491
Resto de Europa	642	12.640	4.621	17.903
Estados Unidos	110	2.653	797	3.560
Latinoamérica	239	3.166	5.916	9.321
Resto del mundo	61	3.950	-	4.011
Total	**1.859**	**27.410**	**13.017**	**42.286**

Millones de euros

2005	A la vista	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España y resto de Europa	1.033	14.815	8.255	24.103
Estados Unidos	69	3.670	1.650	5.389
Latinoamérica	1.290	2.643	3.818	7.751
Resto del mundo	46	7.679	-	7.725
Total	**2.438**	**28.807**	**13.723**	**44.968**

24.3. DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

Millones de euros

CONCEPTOS	2007	2006	2005
Administraciones Públicas	**16.372**	**14.171**	**17.673**
Españolas	6.844	7.109	9.742
Extranjeras	9.512	7.038	7.876
Ajustes por valoración	16	24	55
Otros sectores residentes	**107.417**	**94.393**	**79.756**
Cuentas corrientes	22.798	25.346	20.645
Cuentas de ahorro	21.389	22.460	20.629
Imposiciones a plazo	33.781	27.682	20.435
Cesiones temporales de activos	8.785	9.081	12.030
Otras cuentas	19.825	9.112	5.382
Ajustes por valoración	839	712	635
No residentes	**112.394**	**83.810**	**85.206**
Cuentas corrientes	25.453	19.043	18.717
Cuentas de ahorro	19.057	13.636	11.370
Imposiciones a plazo	58.492	40.906	45.266
Cesiones temporales de activos	8.544	9.555	9.215
Otras cuentas	186	110	77
Ajustes por valoración	662	560	561
Total	**236.183**	**192.374**	**182.635**
De los que:			
En euros	123.924	108.313	100.623
En moneda extranjera	112.259	84.061	82.012

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, sin considerar los ajustes por valoración:

Millones de euros

2007	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	28.339	21.468	54.417	9.199	113.423
Resto de Europa	3.055	312	12.555	10	15.932
Estados Unidos	6.996	7.877	22.964	148	37.985
Latinoamérica	18.677	9.445	21.874	8.392	58.388
Resto del mundo	1.657	2.842	4.439	-	8.938
Total	**58.724**	**41.944**	**116.249**	**17.749**	**234.666**

Millones de euros

2006	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	30.907	22.525	36.907	10.303	100.642
Resto de Europa	2.746	1.050	7.244	448	11.488
Estados Unidos	1.419	2.019	10.529	57	14.024
Latinoamérica	17.816	11.466	22.505	9.064	60.851
Resto del mundo	795	403	2.875	-	4.073
Total	**53.683**	**37.463**	**80.060**	**19.872**	**191.078**

Millones de euros

2005	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España y resto de Europa	30.294	21.676	36.344	17.145	105.459
Estados Unidos	1.007	354	10.372	135	11.868
Latinoamérica	17.041	10.164	22.968	7.983	58.156
Resto del mundo	775	518	4.608	-	5.901
Total	**49.117**	**32.712**	**74.292**	**25.263**	**181.384**

24.4. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos era:

Millones de euros

CONCEPTOS	2007	2006	2005
Pagarés y efectos	5.759	7.556	7.418
Bonos y obligaciones emitidos:	77.240	70.118	55.424
Títulos hipotecarios	39.730	36.029	26.927
Otros valores no convertibles	37.137	33.276	26.542
Ajustes por valoración y operaciones de microcobertura	373	813	1.955
Total	**82.999**	**77.674**	**62.842**

24.4.1. PAGARÉS Y EFECTOS:

Estos pagarés fueron emitidos básicamente por Banco de Financiación, S.A., y su detalle por divisas, se muestra en el siguiente cuadro:

Millones de euros

CONCEPTOS	2007	2006	2005
En euros	4.902	6.671	6.725
En otras divisas	857	885	693
Total	**5.759**	**7.556**	**7.418**

24.4.2. BONOS Y OBLIGACIONES EMITIDOS:

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, en función de la moneda en la que están emitidos los bonos y obligaciones y de su tipo de interés, es el siguiente:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
En euros -			
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	18.955	18.346	18.488
Bonos y Obligaciones no convertibles	6.154	6.438	5.214
Cédulas Hipotecarias	38.680	35.808	26.683
Ajustes por valoración y operaciones de microcobertura	252	734	1.940
En moneda extranjera -			
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	10.707	7.866	2.614
Bonos y Obligaciones no convertibles	1.322	626	226
Cédulas Hipotecarias	1.049	221	244
Ajustes por valoración y operaciones de microcobertura	121	79	15
Total	**77.240**	**70.118**	**55.424**

A 31 de diciembre de 2007, el tipo de interés (media ponderada) correspondiente a las emisiones en euros a tipo fijo es del 3,87% y a tipo variable es del 4,68%. A 31 de diciembre de 2007, el tipo de interés (media ponderada) correspondiente a las emisiones en moneda extranjera a tipo fijo es de 5,12% y a tipo variable 5,97%.

Los ajustes por valoración incluyen ajustes por intereses devengados, operaciones de cobertura y gastos de emisión, en su mayor parte.

Respecto a las emisiones en moneda extranjera, la mayor parte de ellas se realizan en dólares.

Los intereses devengados de los pagarés efectos y empréstitos a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 han ascendido a 3.658, 2.821 y 1.899 millones de euros, respectivamente (véase Nota 43.2).

24.5. PASIVOS SUBORDINADOS

El saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 es el siguiente:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Financiación subordinada	10.834	9.385	9.179
Participaciones preferentes	4.562	4.025	4.128
Subtotal	**15.396**	**13.410**	**13.307**
Ajustes por valoración	266	187	416
Total	**15.662**	**13.597**	**13.723**

Los intereses devengados por los pasivos subordinados y las participaciones preferentes a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 han ascendido a 868, 567 y 556 millones de euros, respectivamente (véase Nota 43.2).

24.5.1. FINANCIACIÓN SUBORDINADA:

Estas emisiones tienen el carácter de deuda subordinada no convertible por lo que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

El detalle del saldo de esta cuenta de los balances de situación consolidados adjuntos sin tener en cuenta los ajustes por valoración, en función de la moneda de emisión y del tipo de interés de las emisiones, es:

		Millones de euros				
ENTIDAD EMISORA	Moneda	2007	2006	2005	Tipo de interés vigente 2007	Fecha de vencimiento
EMISIONES EN EUROS						
BBVA						
julio-96	EUR	-	-	79	-	22-dic-06
julio-96	EUR	27	27	27	9,37%	22-dic-16
febrero-97	EUR	-	60	60	6,97%	18-dic-07
septiembre-97	EUR	-	36	36	6,65%	17-dic-07
diciembre-01 (*)	EUR	-	1.500	1.500	3,50%	01-ene-17
julio-03	EUR	600	600	600	4,32%	17-jul-13
noviembre-03	EUR	750	750	750	4,50%	12-nov-15
octubre-04	EUR	992	991	992	4,37%	20-oct-19
febrero-07	EUR	297	-	-	4,50%	16-feb-22
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.						
marzo-97	EUR	-	46	46	2,71%	20-mar-07
octubre-97	EUR	-	77	77	4,10%	08-oct-07
octubre-97	EUR	229	229	228	6,00%	24-dic-09
julio-99	EUR	73	73	73	6,35%	16-oct-15
febrero-00	EUR	497	498	500	6,38%	25-feb-10
julio-01 (*)	EUR	-	-	500	-	04-jul-11
octubre-01	EUR	60	60	60	5,73%	10-oct-11
octubre-01	EUR	40	40	40	6,08%	10-oct-16
octubre-01	EUR	50	50	50	5,33%	15-oct-16
noviembre-01	EUR	55	55	55	5,30%	02-nov-16
diciembre-01	EUR	56	56	56	5,58%	20-dic-16
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.						
mayo-05	EUR	497	497	480	4,95%	23-may-17
octubre-05	EUR	150	150	150	5,03%	13-oct-20
octubre-05	EUR	250	250	250	4,90%	20-oct-17
octubre-06	EUR	1.000	1.000	-	4,93%	24-oct-16
abril-07	EUR	750	-	-	5,01%	03-abr-17
abril-07	EUR	100	-	-	4,34%	04-abr-22
BBVA BANCOMER, S.A. de C.V.						
mayo-07	EUR	596	-	-	4,80%	17-may-17
ALTURA MARKETS A.V., S.A.						
noviembre-07	EUR	3	-	-	6,72%	29-nov-17
EMISIONES EN MONEDA EXTRANJERA						
BBVA PUERTO RICO, S.A.						
septiembre-04	USD	34	38	42	4,20%	23-sep-14
septiembre-06	USD	25	28	-	5,76%	29-sep-16
septiembre-06	USD	21	23	-	5,39%	29-sep-16
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.						
diciembre-95	USD	136	152	170	7,00%	01-dic-25
diciembre-95	USD	-	-	64	-	09-may-06
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE	CLP	283	276	172	Varios	Varios
BBVA BANCOMER, S.A. de C.V.						
noviembre-98		-	-	198	-	28-sep-06
julio-05	USD	340	377	421	5,38%	22-jul-15
septiembre-06	MXN	156	174	-	8,23%	18-sep-14
mayo-07	USD	340	-	-	6,01%	17-may-22
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.						
octubre-95	JPY	60	64	72	6,00%	26-oct-15
febrero-96	USD	-	-	212	-	14-feb-06
noviembre-96	USD	-	-	170	-	27-nov-06
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST, INC.						
febrero-01 (*)	USD	-	-	424	-	16-feb-11
LNB CAPITAL TRUST I						
noviembre-01 (*)	USD	-	-	18	-	08-dic-31
LNB STATUTORY TRUST I						
diciembre-01 (*)	USD	-	-	25	-	18-dic-31
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.						
octubre-05	JPY	122	127	144	2,75%	22-oct-35
octubre-05	GBP	409	447	438	6,48%	21-oct-15
marzo-06	GBP	409	447	-	5,00%	31-mar-16
marzo-07	GBP	343	-	-	5,75%	11-mar-18

ENTIDAD EMISORA	Moneda	Millones de euros 2007	2006	2005	Tipo de interés vigente 2007	Fecha de vencimiento
RIVERWAY HOLDING CAPITAL TRUST I						
marzo-01	USD	7	9	-	10,18%	08-jun-31
RIVERWAY HOLDING CAPITAL TRUST II						
julio-01 (*)	USD	-	4	-	9,30%	25-jul-31
febrero-04	USD	34	38	-	7,84%	17-mar-34
COMPASS BANCSHARES INC						
julio-01	USD	2	-	-	10,18%	31-jul-31
STATE NATIONAL CAPITAL TRUST I						
julio-03	USD	10	-	-	7,88%	30-sep-33
STATE NATIONAL STATUTORY TRUST II						
marzo-04	USD	7	-	-	7,78%	17-mar-34
TEXASBANC CAPITAL TRUST I						
julio-04	USD	17	-	-	7,75%	23-jul-34
COMPASS BANK						
agosto-99	USD	124	-	-	7,75%	15-sep-09
abril-99	USD	69	-	-	6,45%	01-may-09
marzo-05	USD	188	-	-	5,50%	01-abr-20
marzo-06	USD	175	-	-	5,90%	01-abr-26
sep-07	USD	236	-	-	6,40%	01-oct-17
BBVA COLOMBIA, S.A.						
agosto-06	COP	135	136	-	11,54%	28-ago-11
BANCO CONTINENTAL, S.A.						
diciembre-06	USD	20	-	-	6,65%	16-dic-16
mayo-07	PEN	9	-	-	5,85%	07-may-22
mayo-07	USD	14	-	-	6,00%	14-may-27
junio-07	PEN	12	-	-	3,47%	18-jun-32
septiembre-07	USD	14	-	-	6,26%	24-sep-17
noviembre-07	PEN	11	-	-	3,56%	18-jun-32
TOTAL		**10.834**	**9.385**	**9.179**		

(*) Emisión cancelada antes de su vencimiento

Las emisiones de BBVA Capital Funding, Ltd., BBVA Subordinated Capital, S.A.U. y BBVA Global Finance, Ltd., están avaladas, con carácter subordinado, por el Banco.

24.5.2. PARTICIPACIONES PREFERENTES

El desglose por sociedades de esta cuenta de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006	2005
BBVA Internacional, Ltd. (1)	500	1.000	1.341
BBVA Preferred Capital, Ltd. (2)	-	-	203
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.	-	-	59
BBVA Capital Finance, S.A.	1.975	1.975	1.975
Banco Provincial, S.A	66	-	-
BBVA International Preferred, S.A.U. (3)	2.003	1.050	550
Tucson Loan Holdings, Inc.	18	-	-
Total	**4.562**	**4.025**	**4.128**

(1) Cotiza en el Mercado AIAF español.

(2) Cotizaban en la Bolsa de Nueva York.

(3) Cotiza en la Bolsa de Londres.

Los saldos anteriores incluyen varias emisiones de acciones preferentes y participaciones, no acumulativa de BBVA International Ltd., BBVA Capital Finance, S.A. y BBVA Intenational Preferred, S.A.U., están avaladas con carácter subordinado por el Banco, sin derecho a voto, de acuerdo con el siguiente detalle:

2007	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo fijo anual
BBVA International, Ltd.			
Diciembre 2002	EUR	500	4,800%
BBVA Capital Finance, S.A.			
Diciembre 2003	EUR	350	4,806%
Julio 2004	EUR	500	4,806%
Diciembre 2004	EUR	1.125	4,809%
BBVA International Preferred, S.A.U.			
Septiembre 2005	EUR	550	3,80%
Septiembre 2006	EUR	500	4,94%
Abril 2007	USD	600	5,92%
Julio 2007	GBP	400	7,09%
Banco Provincial, S.A. - Banco Universal			
Octubre 2007	BS	150.000	12,00%
Noviembre 2007	BS	58.000	12,00%
Tucson Loan Holdings Inc.			
Noviembre 1997	USD	28	9,875%

2006	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo fijo anual
BBVA International, Ltd.			
Marzo 2002	EUR	500	3,50%
Diciembre 2002	EUR	500	3,41%
BBVA Capital Finance, S.A.			
Diciembre 2003	EUR	350	3,41%
Julio 2004	EUR	500	3,41%
Diciembre 2004	EUR	1.125	3,41%
BBVA International Preferred, S.A.U.			
Septiembre 2005	EUR	550	3,80%
Septiembre 2006	EUR	500	4,95%

2005	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo fijo anual
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.			
Junio 1997	USD	70	7,76%
BBVA International, Ltd.			
Abril 2001	EUR	340	7,00%
Marzo 2002	EUR	500	3,50%
Diciembre 2002	EUR	500	3,25%
BBVA Preferred Capital, Ltd.			
Junio 2001	USD	240	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A.			
Diciembre 2003	EUR	350	2,75%
Julio 2004	EUR	500	3,00%
Diciembre 2004	EUR	1.125	3,00%
BBVA International Preferred, S.A.U.			
Septiembre 2005	EUR	550	3,80%

Estas emisiones fueron suscritas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión de la sociedad emisora en su totalidad o parcialmente, una vez transcurridos cinco o diez años desde la fecha de emisión, según las condiciones particulares de cada una de ellas.

25. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era el siguiente:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Provisiones Técnicas para:			
Provisiones matemáticas	8.977	8.678	9.023
Provisión para siniestros	580	655	419
Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones	440	788	1.058
Total	**9.997**	**10.121**	**10.500**

26. PROVISIONES

A continuación, se muestra el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 27)	5.967	6.358	6.240
Provisiones para impuestos	225	232	147
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 7)	546	502	452
Otras provisiones	1.604	1.557	1.862
Total	**8.342**	**8.649**	**8.701**

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005, se muestra a continuación:

	Millones de euros		
	Fondo para pensiones y obligaciones		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Saldo al inicio del ejercicio	**6.358**	**6.240**	**6.304**
Más -			
Dotación neta con cargo a resultados del ejercicio	417	1.410	647
Traspasos y otros movimientos	(4)	-	98
Menos -			
Pagos	(843)	(1.208)	(778)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	39	(84)	(31)
Saldo al final del periodo	**5.967**	**6.358**	**6.240**

Las dotaciones con cargo a resultados del ejercicio 2007 correspondientes al epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" registradas en los capítulos "Intereses y cargas asimiladas", "Gastos de personal" y "Dotaciones a provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ascendían a importes de 242, 71 y 104 millones de euros. La cantidad cargada a estos capítulos en los ejercicios 2006 y 2005 ascendieron a 254, 74 y 1.081 millones de euros y 255, 69 y 323 millones de euros, respectivamente.

	Millones de euros		
	Riesgos y compromisos contingentes		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Saldo al inicio del ejercicio	**502**	**452**	**349**
Más -			
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	93	74	114
Traspasos y otros movimientos	-	5	9
Menos -			
Fondos disponibles	(46)	(17)	(12)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(3)	(12)	(8)
Saldo al final del periodo	**546**	**502**	**452**

	Millones de euros		
	Impuestos y otros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Saldo al inicio del ejercicio	**1.789**	**2.009**	**1.739**
Más -			
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	275	353	278
Incorporación de sociedades al Grupo	56	4	42
Traspasos y otros movimientos	14	101	318
Menos -			
Fondos disponibles	(140)	(51)	(160)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(165)	(608)	(205)
Salida de sociedades del Grupo	-	(19)	(3)
Saldo al final del periodo	**1.829**	**1.789**	**2.009**

27. COMPROMISOS CON EL PERSONAL

Tal y como se describe en la Nota 2.2.4, el Grupo mantiene los siguientes compromisos con su personal:

27.1. COMPROMISOS POR PENSIONES EN PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

Los compromisos por pensiones en planes de aportación definida no tienen impacto en los balances de situación consolidados adjuntos (ver Nota 2.2.4). En 2007 el Grupo ha realizado aportaciones a los planes de aportación definida con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 58 millones de euros de los que 40 millones de euros corresponden a compromisos del Grupo en España y 18 millones de euros corresponden a compromisos del Grupo fuera de España (en 2006 y 2005 las aportaciones ascendieron a 53 y 56 millones de euros, respectivamente).

27.2. COMPROMISOS POR PENSIONES EN PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA Y OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO

Los compromisos por pensiones en planes de prestación definida, así como por el resto de retribuciones a largo plazo, se encuentran registrados como provisiones en los balances consolidados adjuntos (véase Nota 26) netos de los contratos de seguros u otros activos afectos a dichos compromisos, según el desglose siguiente:

Millones de euros

	Compromisos en España			Compromisos en el exterior			TOTAL		
CONCEPTOS	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Retribuciones post-empleo									
Compromisos por pensiones	3.115	3.386	3.443	1.097	956	966	4.212	4.342	4.409
Prejubilaciones	2.950	3.186	2.583	-	-	-	2.950	3.186	2.583
Atenciones sociales post-empleo	234	223	211	420	422	436	654	645	647
Total de compromisos	**6.299**	**6.795**	**6.237**	**1.517**	**1.378**	**1.402**	**7.816**	**8.173**	**7.639**
Contratos de seguros afectos									
Compromisos por pensiones	467	569	627	-	-	-	467	569	627
	467	569	627	-	-	-	467	569	627
Otros Activos afectos								-	-
Compromisos por pensiones	-	-	-	1.062	879	687	1.062	879	687
Atenciones sociales post-empleo	-	-	-	354	368	85	354	368	85
	-	-	-	1.416	1.247	772	1.416	1.247	772
Compromisos netos de activos afectos	**5.832**	**6.226**	**5.610**	**101**	**131**	**630**	**5.933**	**6.357**	**6.240**
de los que:									
Activos netos	-	-	-	(34)	-	-	(34)	-	-
Pasivos netos (*)	5.832	6.226	5.610	135	131	630	5.967	6.357	6.240

(*) Registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares"

Los otros compromisos con el personal, correspondientes a premios por antigüedad, se encuentran registrados en el epígrafe "Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 26) y ascienden a 40 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, de los que 18 millones de euros a sociedades españolas y 22 millones de euros corresponden a sociedades en el exterior.

27.2.1 Compromisos en España

Las hipótesis actuariales más significativas utilizadas a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, para la cuantificación de estos compromisos son las siguientes:

CONCEPTOS	2007	2006	2005
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P.	PERM/F 2000P.	PERM/F 2000P.
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4,5%/ Curva de bonos AA	4%/ Curva de bonos AA	4%/Curva de bonos AA
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2,0%	1,5%	1,5%
Tasa de crecimiento de salarios anual acumulativo	Al menos 3% (en función del colectivo)	Al menos 2,5% (en función del colectivo)	Al menos 2,5% (en función del colectivo)
Edades de jubilación	Las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a jubilación o la pactada contractualmente a nivel individual en el caso de prejubilaciones		

El desglose de los distintos compromisos con el personal en España se muestra a continuación:

Compromisos por pensiones

La situación de los compromisos por pensiones en planes de prestación definida a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, se muestra a continuación:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Compromisos por pensiones causadas	2.733	3.187	3.203
Riesgos devengados por pensiones no causadas	382	200	240
Total de compromisos	**3.115**	**3.387**	**3.443**
Contratos de seguros afectos	467	569	627
Compromisos netos de activos afectos(*)	**2.648**	**2.818**	**2.816**

(*)Registrados en la cuenta Fondos para pensiones y obligaciones similares(Nota 26)

Para cubrir determinados compromisos por pensiones se han contratado pólizas de seguros con compañías de seguros no vinculadas con el Grupo. Estos compromisos se encuentran cubiertos por activos y, por tanto, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos por el importe neto de compromisos menos activos afectos a los mismos. A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el importe de los activos afectos a los mencionados contratos de seguro (mostrados en la línea Contratos de seguros afectos del cuadro anterior) era igual al importe de los compromisos a cubrir, siendo por lo tanto el importe neto igual a cero en los balances de situación consolidados adjuntos.

Por otro lado, dentro del resto de compromisos mencionados en el cuadro anterior se incluyen compromisos por prestación definida para los que se han contratado pólizas de seguros con BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros, compañía de seguros perteneciente al Grupo en un 99,94%. Los activos en los que la compañía de seguros ha invertido el importe de las pólizas no pueden ser considerados activos afectos de acuerdo con la NIC 19 y se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos en los distintos epígrafes del Activo en función de la clasificación de los instrumentos financieros que correspondan. Por su parte, los compromisos se encuentran registrados en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26).

Los movimientos producidos en los compromisos netos de los contratos de seguros afectos, contratados con compañías de seguros vinculadas al Grupo fueron los siguientes:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Saldo al inicio del ejercicio	**2.817**	**2.816**	**2.826**
Coste por interés	109	110	107
Coste normal del ejercicio	18	23	19
Pagos realizados	(163)	(159)	(145)
Otros movimientos	1	11	2
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(134)	16	7
Saldo al final del ejercicio	**2.648**	**2.817**	**2.816**

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013-2017**
Pensiones	169	172	176	176	175	851

Prejubilaciones

Durante 2007, el Grupo en España ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que ha sido aceptada por 575 empleados (1.887 y 677 empleados durante los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente).

Los compromisos por prejubilaciones en España a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se encuentran registrados como provisiones en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" (véase Nota 26) de los balances de situación consolidados adjuntos por importe de 2.950, 3.186 y 2.583 millones de euros, respectivamente.

Los movimientos producidos en estos compromisos a lo largo de los ejercicios 2007, 2006 y 2005, para el conjunto de sociedades en España, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	**3.186**	**2.583**	**2.657**
Coste por interés	112	92	95
Coste de prejubilaciones del ejercicio	294	1.019	286
Pagos realizados	(587)	(505)	(477)
Otros movimientos	-	(3)	6
Pérdidas (Ganancias) Actuariales	(55)	-	16
Saldo al final del ejercicio	**2.950**	**3.186**	**2.583**

El coste de las prejubilaciones realizadas en el ejercicio se ha registrado con cargo a la cuenta "Dotaciones a Provisiones (Neto) - Dotaciones a Fondos de Pensiones y Obligaciones Similares - Prejubilaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

	2008	2009	2010	2011	2012	2013-2017
Prejubilaciones	524	469	430	391	353	1.103

Otros compromisos con el personal a largo plazo

El 18 de octubre de 2007, el Banco ha suscrito un Acuerdo de Homologación de los Beneficios Sociales para sus empleados en España. Dicho acuerdo supone la homogeneización entre los distintos colectivos de empleados de los beneficios sociales existentes y, en algunos casos en los que se prestaba un servicio, su cuantificación por un importe en metálico anual. Dichos beneficios sociales incluyen atenciones sociales post-empleo y otros compromisos con el personal.

Atenciones sociales post-empleo

La situación de estos compromisos a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Compromisos por atenciones sociales causadas	192	169	159
Riesgos devengados por compromisos por atenciones sociales no causadas	42	54	52
Total de compromisos(*)	**234**	**223**	**211**

(*) Registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares"

Los movimientos producidos en estos compromisos a lo largo de los ejercicios 2007, 2006 y 2005, para el conjunto de sociedades en España, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	**223**	**211**	**204**
Coste por interés	9	9	8
Coste normal del ejercicio	2	2	2
Pagos realizados	(12)	(13)	(12)
Coste servicios pasados o cambios en el plan	8	-	-
Otros movimientos	3	6	-
Pérdidas (Ganancias) actuariales	1	8	9
Saldo al final del ejercicio	**234**	**223**	**211**

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

	2008	2009	2010	2011	2012	2013-2017
Atenciones sociales post-empleo	45	17	16	16	15	72

Resumen en pérdidas y ganancias por compromisos en planes de prestación definida

A continuación, se resumen los cargos habidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007, 2006 y 2005 por los compromisos de retribuciones post-empleo de sociedades en España:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Intereses y cargas asimiladas			
Coste por interés de los fondos de pensiones	230	210	211
Gastos de personal			
Dotaciones a planes de pensiones	18	27	23
Atenciones sociales	2	2	2
Dotaciones a provisiones (neto)			
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares			
Fondos de pensiones	(180)	23	33
Prejubilaciones	294	1.019	286
Total	**364**	**1.281**	**555**

Otros compromisos con el personal

Premios de Antigüedad

Adicionalmente a las atenciones sociales post-empleo antes mencionadas el Grupo en España mantenía ciertos compromisos con una parte del personal, denominados "Premios de antigüedad", consistentes tanto en el pago de cierto importe en metálico como en la entrega de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., cuando dichos empleados cumpliesen un determinado número de años de prestación de servicios efectivos.

El Acuerdo de Homologación antes mencionado ha supuesto la finalización del Premio en Acciones a 31 de diciembre de 2007, teniendo dichos empleados derecho a recibir, en la fecha de antigüedad establecida, sólo el valor del compromiso devengado hasta el 31 de diciembre de 2007.

En noviembre de 2007, el Grupo en España ha ofrecido a esos empleados la posibilidad de rescatar dichos premios con anterioridad a la fecha de antigüedad establecida, oferta que ha sido aceptada por la mayor parte de los empleados y cuya liquidación (mediante la entrega de acciones o efectivo) se ha producido en el mes de diciembre de 2007.

El valor de los premios devengados hasta el 31 de diciembre de 2007 correspondientes a los empleados que no han optado por la mencionada liquidación anticipada se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos por importe de 18 millones de euros.

A continuación se muestran los compromisos registrados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 por estos conceptos:

	Millones de euros		
	2007	**2006**	**2005**
Otros compromisos con el personal (Nota 26)			
Premios de antigüedad en metálico	8	32	30
Premios de antigüedad en acciones	10	49	46
Total de compromisos	**18**	**81**	**76**

Los movimientos registrados en los ejercicios 2007, 2006 y 2005, en los valores actuales de los compromisos por los premios de antigüedad, tanto en metálico como en acciones, se muestran a continuación:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Saldo al inicio del ejercicio	**81**	**76**	**64**
Coste por interés	1	1	1
Coste normal del ejercicio	8	8	7
Pagos realizados y liquidaciones	(16)	-	(2)
Efecto de reducciones y liquidaciones	(26)	-	-
Otros movimientos	(26)	(2)	5
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(4)	(2)	1
Saldo al final del ejercicio	**18**	**81**	**76**

Los movimientos registrados en los ejercicios 2007, 2006 y 2005, en el número de acciones probables a entregar por los premios de antigüedad en acciones, se muestran a continuación:

	Número de acciones		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Número de acciones al inicio del ejercicio	**6.538.948**	**6.946.467**	**6.658.067**
Coste normal del ejercicio	413.680	407.487	399.753
Pagos realizados y liquidaciones	(4.122.739)	(186.480)	(269.100)
Efecto de reducciones o liquidaciones	(1.818.683)	-	-
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(173.738)	(628.526)	157.747
Número de acciones al final del ejercicio	**837.468**	**6.538.948**	**6.946.467**

En marzo de 1999 se emitieron 32.871.301 acciones nuevas a un precio de 2,14 euros por acción. Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas por una sociedad ajena al Grupo y, simultáneamente, el Banco adquirió una opción de compra sobre las mismas. Desde 1999, se ha ejercitado la opción de compra, en varias ocasiones de modo que a 31 de diciembre de 2007, se mantiene la opción sobre un total de 248.326 acciones a un precio de 2,09 euros por acción. Adicionalmente, el Banco tiene contratado una operación de futuro, con una entidad ajena al Grupo sobre un total de 589.142 acciones a un precio de ejercicio de 16,64 euros por acción.

Otros compromisos con el personal

El resto de beneficios sociales derivados correspondiente a los empleados en situación de activo se devenga y liquida anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna. El coste total de estos beneficios sociales asciende a 40, 34 y 30 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, respectivamente, y se han registrado con cargo a la cuenta "Gastos de personal – Otros gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

27.2.2. Compromisos en el Exterior:

Los principales compromisos post-empleo con el personal en el exterior corresponden a los existentes en México, Portugal y Estados Unidos, representando conjuntamente un 95,9% del total de compromisos con el personal en el exterior a 31 de diciembre de 2007 y un 18,6% del total de compromisos con el personal de todo el Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2007.

A 31 de diciembre de 2007 el desglose por países de los distintos compromisos mantenidos con el personal del Grupo en el exterior se muestra a continuación:

	Millones de euros		
	Compromiso	Activo Afecto	Compromiso / Activo Neto
Retribuciones post-empleo			
Compromisos por pensiones			
México	584	572	12
Portugal	295	292	3
Estados Unidos	159	166	(7)
Resto	59	32	27
	1.097	**1.062**	**35**
Atenciones sociales post-empleo			
México	416	354	62
Portugal	-	-	-
Estados Unidos	-	-	-
Resto	4	-	4
	420	**354**	**66**
Total de compromisos	**1.517**	**1.416**	**101**

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 los principales compromisos post-empleo con el personal en el exterior correspondían a los existentes en México y Portugal representando conjuntamente un 66,6% y 85,8%, respectivamente, del total de compromisos con el personal en el exterior y un 11,1% y 11,6%, respectivamente, del total de compromisos con el personal de todo el Grupo BBVA.

27.2.2.1. Compromisos con el personal en México

En México, las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos con el personal a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, se resumen a continuación:

CONCEPTOS	2007	2006	2005
Tablas de mortalidad	EMSSA 97	EMSSA 97	EMSSA 97
Tipo de interés técnico anual acumulativo	8,8%	9,0%	9,2%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	3,6%	3,5%	4,0%
Tasa crecimiento de salarios anual acumulativo	4,5%	6,0%	6,1%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	8,8%	9,0%	9,2%
Tasa de tendencia de crecimiento de costes médicos	5,5%	5,5%	6,1%

Compromisos por pensiones

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidará directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo. La rentabilidad producida por los activos afectos a estos compromisos por pensiones asciende a 41 millones de euros. Las obligaciones devengadas por estos compromisos, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos afectos a estos compromisos.

A 31 de diciembre de 2007 los activos afectos a estos compromisos corresponden en su totalidad a Renta Fija.

Los movimientos producidos en estos compromisos y los activos afectos a dichos compromisos, a lo largo del ejercicio 2007 para el conjunto de sociedades en México, fueron los siguientes:

	Millones de euros		
	2007		
CONCEPTOS	Compromisos	Activos afectos	Compromisos netos
Saldo al inicio del ejercicio	**623**	**623**	**-**
Gastos financieros	53	-	53
Ingresos financieros	-	52	(52)
Coste normal del ejercicio	17	-	17
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	3	-	3
Adquisiciones o desinversiones realizadas	-	-	-
Efecto de reducciones o liquidaciones	(6)	-	(6)
Pagos	(31)	(31)	-
Diferencias de tipo de cambio	(69)	(68)	(1)
Pérdidas y ganancias actuariales	(11)	(11)	-
Aportaciones	-	5	(5)
Otros movimientos	5	2	3
Saldo al final del ejercicio	**584**	**572**	**12**

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 los compromisos netos de los activos afectos ascendieron a 0 y a 166 millones de euros.

Los compromisos netos de los activos afectos antes mencionados se encuentran registrados en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26).

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

	2008	2009	2010	2011	2012	2013-2017
Pensiones	30	29	30	31	32	197

A continuación se resumen los cargos registrados por estos compromisos, para el conjunto de sociedades en México, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007:

	Millones de euros
CONCEPTOS	2007
Intereses y cargas asimiladas	1
Gastos de personal	17
Dotaciones a provisiones (neto)	(3)
Total	**15**

Compromisos por Atenciones sociales post-empleo

Los compromisos por atenciones sociales post-empleo corresponden a compromisos por Servicios Médicos en México.

El pasivo devengado, por los compromisos por servicios médicos posteriores a la jubilación adquiridos con su personal activo y pasivo, neto de los activos específicos afectos a su cobertura, asciende a 62, 54 y 351 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, respectivamente y se registran en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidará directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo. La rentabilidad producida por los activos afectos a estos compromisos por atenciones sociales post-empleo asciende a 25 millones de euros. Las obligaciones devengadas por estos compromisos, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos afectos a estos compromisos.

Los activos afectos a estos compromisos corresponden en su totalidad a Renta Fija.

Los compromisos netos de los activos afectos antes mencionados se encuentran registrados en el epígrafe " Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares " de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26).

Los movimientos producidos en estos compromisos y los activos afectos a dichos compromisos, a lo largo de los ejercicios 2007, para el conjunto de sociedades en México, fueron los siguientes:

	Millones de euros		
	2007		
CONCEPTOS	Compromisos	Activos afectos	Compromisos netos
Saldo al inicio del ejercicio	**422**	**368**	**54**
Gastos financieros	36	-	36
Ingresos financieros	-	31	(31)
Coste normal del ejercicio	16	-	16
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	-	-	-
Adquisiciones o desinversiones realizadas	-	-	-
Efecto de reducciones o liquidaciones	(9)	-	(9)
Pagos	(18)	(18)	-
Diferencias de tipo de cambio	(48)	(41)	(7)
Pérdidas y ganancias actuariales	16	(6)	22
Aportaciones	(1)	19	(20)
Otros movimientos	2	1	1
Saldo al final del ejercicio	**416**	**354**	**62**

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 los compromisos netos de los activos afectos ascendieron a 54 a 351 millones de euros.

A continuación se resumen los cargos registrados por estos compromisos, para el conjunto de sociedades en México, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007:

	Millones de euros
CONCEPTOS	2007
Intereses y cargas asimiladas	5
Gastos de personal	16
Dotaciones a provisiones (neto)	13
Total	**34**

El análisis de sensibilidad ante variaciones en el ejercicio 2007 en las tasas de tendencia en el crecimiento de costes médicos de BBVA Bancomer, S.A. de C.V. es el siguiente:

	1% incremento	1% decremento
Incremento/Decremento en coste normal del período y costes por intereses	10	(10)
Incremento/Decremento en el compromiso	69	(66)

27.2.2.2. Compromisos por pensiones en Portugal:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos en Portugal a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se resumen a continuación:

CONCEPTOS	2007	2006	2005
Tablas de mortalidad	TV88/90	TV88/90	TV88/90
Tipo de interés técnico anual acumulativo	5,3%	4,8%	4,5%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2,0%	2,0%	2,0%
Tasa crecimiento de salarios anual acumulativo	3,0%	3,0%	3,0%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	4,6%	4,5%	4,5%

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidará directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo. La rentabilidad producida por los activos afectos a estos compromisos por pensiones asciende a -4 millones de euros. Las obligaciones devengadas por estos compromisos, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos afectos a estos compromisos.

A continuación se recoge la distribución para las principales categorías de los Activos afectos:

CONCEPTOS	2007
Renta variable	13,0%
Renta fija	83,5%
Propiedades, Terrenos y Edificios	0,3%
Efectivo	0,8%
Otras inversiones	2,4%

Los movimientos producidos en estos compromisos y los activos afectos a dichos compromisos, a lo largo de los ejercicios 2007 para el conjunto de sociedades en Portugal, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007		
	Compromisos	Activos afectos	Compromisos netos
Saldo al inicio del ejercicio	**295**	**256**	**40**
Gastos financieros	14	-	14
Ingresos financieros	-	12	(12)
Coste normal del ejercicio	5	-	5
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	5	-	5
Adquisiciones o desinversiones realizadas	-	-	-
Efecto de reducciones o liquidaciones	11	-	11
Pagos	(14)	(14)	-
Diferencias de tipo de cambio	-	-	-
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(22)	(16)	(5)
Aportaciones	-	54	(54)
Otros movimientos	-	1	(1)
Saldo al final del ejercicio	**295**	**292**	**3**

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 los compromisos netos de los activos afectos ascendieron a 39 y a 41 millones de euros.

Los compromisos netos de los activos afectos antes mencionados se encuentran registrados en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26).

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

	2008	2009	2010	2011	2012	2013-2017
Pensiones	14	15	15	15	15	75

A continuación se resumen los cargos registrados por estos compromisos, para el conjunto de sociedades en Portugal, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007:

	Millones de euros
CONCEPTOS	**2007**
Intereses y cargas asimiladas	2
Gastos de personal	5
Dotaciones a provisiones (neto)	11
Total	**18**

27.2.2.3. Compromisos por pensiones en Estados Unidos:

En Estados Unidos, las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos a 31 de diciembre de 2007 se resumen a continuación:

CONCEPTOS	**2007**
Tablas de mortalidad	RP 2000 Projected
Tipo de interés técnico anual acumulativo	6,6%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2,5%
Tasa de crecimiento salarial anual acumulativo	4,0%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	7,5%
Tasa de tendencia en el crecimiento de costes médicos	n/a

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidará directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo. La rentabilidad producida por los activos afectos a estos compromisos por pensiones asciende a 7 millones de euros. Las obligaciones devengadas por estos compromisos, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos afectos a estos compromisos.

A continuación se recoge la distribución para las principales categorías de los Activos afectos:

CONCEPTOS	**2007**
Renta variable	59,2%
Renta fija	39,9%
Propiedades, Terrenos y Edificios	0,0%
Efectivo	0,0%
Otras inversiones	0,0%

Los movimientos producidos en estos compromisos y los activos afectos a dichos compromisos, a lo largo de los ejercicios 2007 para el conjunto de sociedades en Estados Unidos, fueron los siguientes:

	Millones de euros		
	2007		
CONCEPTOS	Compromisos	Activos afectos	Compromisos / Activo netos
Saldo al inicio del ejercicio	**17**	**8**	**9**
Gastos financieros	4	-	4
Ingresos financieros	-	4	(4)
Coste normal del ejercicio	2	-	2
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	-	-	-
Adquisiciones o desinversiones realizadas	156	165	(9)
Efecto de reducciones o liquidaciones	(3)	(2)	(1)
Pagos	(2)	(2)	-
Diferencias de tipo de cambio	(13)	(13)	-
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(2)	3	(5)
Aportaciones	-	2	(2)
Otros movimientos	-	1	(1)
Saldo al final del ejercicio	**159**	**166**	**(7)**

Los compromisos netos de los activos afectos antes mencionados se encuentran registrados en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26).

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

	2008	2009	2010	2011	2012	2013-2017
Pensiones	5	6	7	7	8	55

A continuación se resumen los cargos registrados por estos compromisos, para el conjunto de sociedades en Estados Unidos, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007:

	Millones de euros
CONCEPTOS	**2007**
Intereses y cargas asimiladas	-
Gastos de personal	2
Dotaciones a provisiones (neto)	(6)
Total	**(4)**

27.2.2.4. Compromisos con el personal para el resto de países

En el resto de países, los compromisos por pensiones en planes de prestación definida y otras retribuciones post-empleo a 31 de diciembre de 2007 ascendían a 59 millones de euros por compromisos por pensiones y 4 millones de euros por atenciones sociales post-empleo.

A continuación se resumen los cargos registrados por estos compromisos, para el conjunto de sociedades en el resto de países, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al ejercicio 2007:

	Millones de euros
CONCEPTOS	**2007**
Intereses y cargas asimiladas	3
Gastos de personal	3
Dotaciones a provisiones (neto)	5
Total	**11**

28. INTERESES MINORITARIOS

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo del capítulo de patrimonio "Intereses minoritarios" se presenta a continuación:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Grupo BBVA Colombia	23	18	16
Grupo BBVA Chile	116	95	121
Grupo BBVA Banco Continental	246	235	222
Grupo BBVA Banco Provincial	267	224	204
Grupo Provida	79	66	70
Grupo BBVA Banco Francés	87	52	17
Otras sociedades	62	78	321
Total	**880**	**768**	**971**

A continuación se detalla el importe de la participación en beneficios de los ejercicios 2007, 2006 y 2005 de los minoritarios del Grupo. Estos importes se encuentran recogidos bajo el capítulo de patrimonio "Intereses minoritarios":

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Grupo BBVA Colombia	5	3	4
Grupo BBVA Chile	15	3	14
Grupo BBVA Banco Continental	76	67	60
Grupo BBVA Banco Provincial	106	69	47
Grupo Provida	28	25	18
Grupo BBVA Banco Francés	36	43	63
Otras sociedades	23	25	58
Total	**289**	**235**	**264**

29. VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO

A continuación, se presenta, en millones de euros, la variación patrimonial neta de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

Millones de euros

2007	Capital (Nota 30)	Reservas (Nota 31 y 32) (*)	Resultados del periodo	Valores propios y otros instrumentos de capital (Nota 33)	Ajustes por valoración (**)	Intereses minoritarios (Nota 28)	Dividendos a cuenta	Patrimonio Neto
Saldos a 1 de enero de 2007	**1.740**	**13.208**	**4.736**	**(112)**	**3.341**	**768**	**(1.363)**	**22.318**
Ajustes por valoración	-	-	-	-	174	(12)	-	162
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	2.525	(2.525)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(2.211)	-	-	-	1.363	(848)
Resultado operativa con valores propios y otros instrumentos de capital	-	(26)	-	(209)	-	-	-	(235)
Resultado del ejercicio	-	-	6.126	-	-	-	(1.661)	4.465
Ampliación y reducciones de capital	97	3.191	-	-	-	-	-	3.288
Dividendos satisfechos a minoritarios	-	-	-	-	-	(108)	-	(108)
Variaciones en la composición del Grupo	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(1.263)	(55)	-	(1.318)
Participaciones en beneficios del ejercicio minoritarios	-	-	-	-	-	288	-	288
Otros movimientos	-	(68)	-	-	-	-	-	(68)
Saldos a 31 de diciembre de 2007	**1.837**	**18.830**	**6.126**	**(321)**	**2.252**	**880**	**(1.661)**	**27.943**

(*) El importe de reservas incluye los importes de los epígrafes "Reservas" y "Prima de emisión" de los balances de situación consolidados adjuntos

(**) Véase estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados

Millones de euros

2006	Capital (Nota 30)	Reservas (Nota 31 y 32) (*)	Resultados del periodo	Valores propios y otros instrumentos de capital (Nota 33)	Ajustes por valoración (**)	Intereses minoritarios (Nota 28)	Dividendos a cuenta	Patrimonio Neto
Saldos a 1 de enero de 2006	**1.662**	**8.830**	**3.806**	**(96)**	**3.295**	**971**	**(1.167)**	**17.301**
Ajustes por valoración	-	-	-	-	472	(3)	-	469
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	2.011	(2.011)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(1.795)	-	-	(17)	1.167	(645)
Resultado operativa con valores propios y otros instrumentos de capital	-	17	-	(16)	-	-	-	1
Resultado del ejercicio	-	-	4.736	-	-	-	(1.363)	3.373
Ampliación y reducciones de capital	78	2.921	-	-	-	-	-	2.999
Dividendos satisfechos a minoritarios	-	-	-	-	-	(87)	-	(87)
Variaciones en la composición del Grupo	-	(55)	-	-	-	(279)	-	(334)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(426)	(62)	-	(488)
Participaciones en beneficios del ejercicio minoritarios	-	-	-	-	-	235	-	235
Otros	-	(517)	-	-	-	10	-	(507)
Saldos a 31 de diciembre de 2006	**1.740**	**13.208**	**4.736**	**(112)**	**3.341**	**768**	**(1.363)**	**22.317**

(*) El importe de reservas incluye los importes de los epígrafes "Reservas" y "Prima de emisión" de los balances de situación consolidados adjuntos

(**) Véase estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados

Millones de euros

2005	Capital (Nota 30)	Reservas (Nota 31 y 32) (*)	Resultados del periodo	Valores propios y otros instrumentos de capital (Nota 33)	Ajustes por valoración (**)	Intereses minoritarios (Nota 28)	Dividendos a cuenta	Patrimonio Neto
Saldos a 1 de enero de 2005	**1.662**	**7.428**	**2.923**	**(36)**	**2.107**	**738**	**(1.015)**	**13.807**
Ajustes por valoración	-	-	-	-	605	2	-	607
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	1.427	(1.427)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(1.496)	-	-	(9)	1.015	(490)
Resultado operativa con valores propios y otros instrumentos de capital	-	34	-	(60)	-	-	-	(26)
Resultado del ejercicio	-	-	3.806	-	-	(1)	(1.167)	2.638
Ampliación y reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos satisfechos a minoritarios	-	-	-	-	-	(55)	-	(55)
Variaciones en la composición del Grupo	-	-	-	-	-	(8)	-	(8)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	583	43	-	626
Participaciones en beneficios del ejercicio minoritarios	-	-	-	-	-	264	-	264
Otros	-	(58)	-	-	-	(3)	-	(61)
Saldos a 31 de diciembre de 2005	**1.662**	**8.830**	**3.806**	**(96)**	**3.295**	**971**	**(1.167)**	**17.302**

(*) El importe de reservas incluye los importes de los epígrafes "Reservas" y "Prima de emisión" de los balances de situación consolidados adjuntos

(**) Véase estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados

30. CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2007, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., era de 1.836.504.869,29 euros, dividido en 3.747.969.121 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 10 de septiembre de 2007 se llevó a cabo un aumento de capital, aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2007, mediante la emisión de 196.000.000 acciones ordinarias para atender al pago de la contraprestación acordada para la adquisición de la totalidad del capital social de Compass Bancshares, Inc. (véase Nota 3). A 31 de diciembre de 2007 no existía ningún proceso de ampliación de capital significativo en el resto de las entidades del Grupo.

Todas las acciones del capital social de BBVA poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista. No existen acciones que no sean representativas de capital.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zurich, Milán y México.

Los American Depositary Shares (ADS) de BBVA S.A., que cotizan en Nueva York, se negocian también en la Bolsa de Lima (Perú) a través de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2007, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial C.A., BBVA Colombia, S.A., BBVA Chile, S.A., BBVA Banco Francés, S.A. y AFP Provida cotizan en sus respectivos mercados de valores locales y, en el caso de las dos últimas entidades, en la Bolsa de Nueva York. Asimismo, BBVA Banco Francés, S.A. cotiza en el mercado latinoamericano de la Bolsa de Madrid.

A 31 de diciembre de 2007, BBVA no tenía conocimiento de la existencia en su capital social de participación significativa alguna a excepción de la ostentada por D. Manuel Jove Capellán quien a dicha fecha poseía una participación significativa del 5,010% del capital social de BBVA a través de las sociedades IAGA Gestión de Inversiones, S.L., Bourdet Inversiones, SICAV, S.A. y Doniños de Inversiones, SICAV, S.A. Además, The Bank of New York International Nominees, Chase Nominees Ltd y State Street Bank and Trust Co. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentan a 31 de diciembre de 2007 respectivamente un 4,16%, un 5,76% y un 5,90% del capital social de BBVA.

No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza la propiedad o el control sobre el Banco.

BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA ni conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 28 de febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital hasta el importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de adopción del acuerdo, esto es 830.758.750,54 euros. El plazo del que disponen los administradores para efectuar esta ampliación de capital, de acuerdo con la legislación en vigor, es de 5 años. La única disposición hasta la fecha realizada por BBVA con cargo a la presente autorización se realizó en noviembre de 2006 por un importe de 78.947.368,22 euros.

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 18 de marzo de 2006 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en el plazo legal máximo de cinco años, en una o varias veces, directamente o a través de sociedades filiales con la plena garantía del Banco, todo tipo de instrumentos de deuda, documentada en obligaciones, bonos de cualquier clase, pagarés, cédulas de cualquier clase, warrants, total o parcialmente canjeables por acciones ya emitidas de la propia Sociedad o de otra sociedad, o liquidables por diferencias, o cualesquiera otros valores de renta fija, en euros o en otra divisa, susceptibles de ser suscritos en metálico o en especie, nominativos o al portador, simples o con garantía de cualquier clase, incluso hipotecaria, con o sin la incorporación de derechos a los títulos (warrants), subordinados o no, con duración temporal o indefinida, hasta un importe máximo de 105.000 millones de euros, habiendo sido dicho importe aumentado en 30.000 millones de euros por la Junta General Ordinaria celebrada el 16 de marzo de 2007.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 1 de marzo de 2003 acordó delegar en el Consejo de Administración, por el plazo de 5 años, la facultad de emitir obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de 6.000 millones de euros, aprobando las reglas de su colocación, así como la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente; determinar las bases y modalidades de la conversión y ampliar el capital social en la cuantía necesaria. BBVA no tiene emitidas obligaciones canjeables y/o convertibles en acciones de BBVA.

31. PRIMA DE EMISIÓN

Este capítulo de los balances de situación consolidados asciende a 12.770 millones de euros e incluye entre otros el importe de las primas de emisión de las ampliaciones de capital, en concreto la última realizada en el 2007 por importe de 3.191 millones de euros (véase Nota 29), así como el importe de las plusvalías de la fusión entre Banco Bilbao, S.A. y Banco Vizcaya, S.A. que asciende a 641 millones de euros.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto la disponibilidad de dicho saldo.

32. RESERVAS

El desglose de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006	2005
Reserva legal	348	332	332
Reserva indisponible por capital amortizado	88	88	88
Reserva indisponible sobre acciones de la sociedad dominante	912	815	357
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	2	2	2
Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	85	176	176
Reservas libre disposición	822	672	1.047
Reservas de consolidación atribuídas al Banco y sociedades consolidadas	3.803	1.544	171
Total	**6.060**	**3.629**	**2.173**

32.1. RESERVA LEGAL

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social, límite alcanzado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2007, una vez considerada la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2007 (Nota 4). La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

32.2. RESERVAS INDISPONIBLES

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, existe una reserva indisponible registrada por la reducción de valor nominal de cada acción realizada en abril de 2000, y otra reserva indisponible relacionada con el importe de las acciones propias en poder del propio banco al final de cada ejercicio, así como por el importe de los créditos en vigor en dichas fechas que se hayan concedido a clientes para la compra de acciones del propio banco o que cuenten con la garantía de dichas acciones.

Por último, y de acuerdo con lo establecido en la ley 46/1998, sobre introducción del euro, está registrada una reserva por el efecto del redondeo que se produjo en la redenominación a euros del capital.

32.3. REVALORIZACIÓN REAL DECRETO-LEY 7/1996 (REGULARIZACIONES Y ACTUALIZACIONES DEL BALANCE)

Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A. se acogieron, con anterioridad a la fusión, a lo establecido en la legislación aplicable sobre regularización y actualización de balances. Asimismo, el 31 de diciembre de 1996 el Banco Bilbao Vizcaya se acogió a la revalorización de inmovilizado material prevista en el Real Decreto–Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos autorizados, con el límite del valor de mercado que se deriva de las valoraciones existentes. Como consecuencia de estas actualizaciones, el coste y la amortización del inmovilizado material y, se incrementaron en los siguientes importes que, a su vez, fueron aplicados en la forma que se indica a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007
Regularizaciones y actualizaciones legales del Inmovilizado material:	
Coste	187
Menos -	
Gravamen único de actualización (3%)	(6)
Saldo a 31 de diciembre de 1999	181
Rectificación como consecuencia de la comprobación por parte de la Administración Tributaria en 2000	(5)
Traspaso a Reservas libre disposición	(91)
Total	**85**

Una vez que la Administración Tributaria comprobó en el año 2000 el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", dicho saldo sólo podía destinarse, sin devengo de impuesto, a eliminar resultados contables negativos y a la ampliación del capital social, hasta el 1 de enero del año 2007, en el que el

saldo remanente puede destinarse a reservas de libre disposición, en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidos o dados de baja los elementos actualizados.

32.4. RESERVAS Y PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

El desglose por sociedades o grupos de sociedades de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Por Integración global y proporcional:	**5.548**	**3.594**	**1.963**
Grupo BBVA Bancomer	2.782	2.187	1379
Grupo Provida	264	214	187
Grupo BBVA Banco Provincial	84	35	(9)
Grupo BBVA Continental	79	58	50
Grupo BBVA Puerto Rico	43	38	15
Grupo BBVA USA Bancshares	23	2	2
Grupo BBVA Chile	(109)	(102)	(101)
Grupo BBVA Portugal	(236)	(207)	(222)
Grupo BBVA Colombia	(313)	(341)	(388)
Grupo BBVA Banco Francés	(441)	(602)	(817)
BBVA Luxinvest, S.A.	1.295	999	780
Corporacion General Financiera, S.A.	965	701	546
BBVA Seguros, S.A.	681	485	281
Anida Grupo Inmobiliario, S.L.	296	218	194
Cidessa Uno, S.L.	197	73	77
BBVA Suiza, S.A.	197	171	146
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	139	115	89
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	104	54	46
Banco de Crédito Local, S.A.	(243)	(249)	(250)
BBVA International Investment Corporation	(424)	(424)	(424)
Resto	165	169	382
Por método de la participación:	**451**	**360**	**(171)**
Corp. IBV Participaciones Empresariales, S.A.	428	326	298
Part. Servired, Sdad.Civil	8	8	8
Tubos Reunidos, S.A.	66	56	50
Tribugest, S.L.	(17)	(12)	(12)
Banca Nazionale de Lavoro S.p.A.	-	-	(458)
Resto	(34)	(18)	(57)
Total	**5.999**	**3.954**	**1.792**

A estos efectos de la asignación de reservas y pérdidas de ejercicios anteriores en las sociedades consolidadas del cuadro anterior, se han considerado las transferencias de reservas generadas por los dividendos pagados y transacciones efectuadas entre dichas sociedades en el ejercicio en que las mismas han tenido lugar.

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, en los estados financieros individuales de las sociedades dependientes que dan origen a los saldos que figuran registrados en el epígrafe "Reservas y Pérdidas en sociedades consolidadas – Por integración global y proporcional" del detalle anterior, 1.706, 1.743 y 1.557 millones de euros, tenían la consideración de reservas restringidas, de las cuales, todas ellas son reservas indisponibles para acciones de la sociedad dominante.

33. VALORES PROPIOS

A 31 de Diciembre de 2007, 2006 y 2005 las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. en posesión del Banco y algunas sociedades consolidadas era el siguiente:

	2007		2006		2005	
SOCIEDAD	**Nº ACCIONES**	**% DEL CAPITAL**	**Nº ACCIONES**	**% DEL CAPITAL**	**Nº ACCIONES**	**% DEL CAPITAL**
BBVA	291.850	0,008	2.462.171	0,069	3.099.470	0,091
Corporación General Financiera	15.525.688	0,414	5.827.394	0,164	4.420.015	0,130
Otros	19.154	0,001	16.640	0,000	89.782	0,003
Total	**15.836.692**	**0,423**	**8.306.205**	**0,233**	**7.609.267**	**0,224**

A lo largo de los ejercicios 2007, 2006 y 2005 las sociedades del Grupo han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

CONCEPTOS	2007		2006		2005	
	Nº acciones	Millones de euros	Nº acciones	Millones de euros	Nº acciones	Millones de euros
Saldo al inicio del ejercicio	**8.306.205**	**147**	**7.609.267**	**96**	**2.873.964**	**36**
+ Compras	921.700.213	16.156	338.017.080	5.677	279.496.037	3.839
- Ventas	(914.169.726)	(16.041)	(337.319.748)	(5.639)	(274.760.734)	(3.757)
+/- Otros movimientos	-	(1)	(394)	(1)	-	(6)
+/- Derivados sobre acciones BBVA	-	128	-	14	-	(16)
Saldo al final del ejercicio	**15.836.692**	**389**	**8.306.205**	**147**	**7.609.267**	**96**

El precio medio de compra de acciones en el ejercicio 2007 fue de 17,53 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2007 fue de 17,51 euros por acción.

Los resultados netos generados por transacciones sobre instrumentos de capital propio se registraron en el patrimonio neto en el epígrafe "Fondos Propios - Reservas" del balance de situación consolidado. Durante el ejercicio 2007, dicho resultado ascendió a un importe negativo de 26 millones de euros.

Durante el ejercicio 2007, el porcentaje de acciones en autocartera del Grupo ha oscilado entre un mínimo de 0,136% y un máximo de 1,919% del capital (entre un 0,020% y un 0,858% durante el ejercicio 2006 y entre un 0,07% y un 0,66% durante el ejercicio 2005).

El número de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. aceptados en concepto de garantía a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era de 96.613.490, 74.453.876 y 21.779.750 acciones respectivamente cuyo valor nominal por acción era de 0,49 euros, siendo representativas del 2,58%, 2,10% y 0,64% del capital a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005.

El numero de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. propiedad de terceros pero gestionados por alguna sociedad del Grupo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era de 105.857.665, 99.849.614 y 140.357.341 acciones respectivamente cuyo valor nominal por acción era de 0,49 euros, siendo representativas del 2,8%, 2,8% y 4,1% del capital a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005. En la Nota 42 "Operaciones por cuenta de terceros" se recoge el importe de carteras de clientes gestionadas discrecionalmente por sociedades del Grupo.

34. COEFICIENTES DE SOLVENCIA

Modificada por la Circular 2/2006 del 30 de junio de 2006, la Circular 5/1993 de 26 de marzo del Banco de España, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidables de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 8% del riesgo de crédito ponderado de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados.

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los recursos computables del Grupo excedían los requeridos por la citada normativa, tal y como se muestra a continuación:

	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Recursos básicos	19.115	18.313	15.352
Recursos segunda categoría	13.147	12.344	7.520
Otros conceptos y deducciones	(1.786)	(1.223)	(2.023)
Recursos adicionales por grupo mixto	1.160	980	1.048
Total recursos propios computables	31.636	30.414	21.897
Total recursos propios mínimos	25.496	21.047	18.420

35. SITUACIÓN FISCAL

A) GRUPO FISCAL CONSOLIDADO

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables a cada país.

B) EJERCICIOS SUJETOS A INSPECCIÓN FISCAL

Los ejercicios sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado a 31 de diciembre de 2007 son 2001 y siguientes respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

El resto de entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios de los principales impuestos que son de aplicación, salvo aquéllas en que se ha producido una interrupción de la prescripción por el inicio de actuaciones inspectoras.

Durante el ejercicio 2005, y como consecuencia de la actuación de las autoridades fiscales, se incoaron actas de inspección hasta el ejercicio 2000 inclusive, en varias sociedades del Grupo, algunas de ellas firmadas en disconformidad. Una vez considerada la naturaleza temporal de alguno de los conceptos incoados, los importes que, en su caso, pudieran derivarse de las mismas se encuentran provisionados.

Asimismo, y durante los ejercicios 2006 y 2005, se produjeron las comunicaciones de inicio de actuaciones inspectoras para los ejercicios 2001 a 2003 para los principales impuestos a los que el Grupo Fiscal se encuentra sujeto, sin que las mismas hayan finalizado a 31 de diciembre de 2007.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que puedan darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones de las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión del Consejo de Administración del Banco y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a los estados financieros consolidados del Grupo.

C) CONCILIACIÓN

A continuación se indica la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades aplicando el tipo impositivo general y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo (*)	**2.761**	**2.461**	**1.957**
Disminuciones por diferencias permanentes:			
Deducciones y bonificaciones en sociedades consolidadas	(439)	(353)	(361)
Otros conceptos, neto	(229)	(151)	11
Aumentos (Disminuciones) netos por diferencias temporarias	(262)	(38)	(263)
Cuota del Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	**1.831**	**1.919**	**1.344**
Dotación (Utilización) de Activos y Pasivos por impuestos diferidos	262	38	263
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengados en el ejercicio	**2.093**	**1.957**	**1.607**
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de ejercicios anteriores	(13)	102	(86)
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	**2.080**	**2.059**	**1.521**

(*) Tipo impositivo 32,5% en 2007, 35% en 2006 y 2005

El tipo fiscal se indica a continuación:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Grupo fiscal consolidado	4.422	3.376	2.771
Otras entidades españolas	3	102	56
Entidades extranjeras	4.069	3.552	2.764
	8.494	**7.030**	**5.591**
Impuesto sobre beneficios	2.080	2.059	1.521
Tipo fiscal efectivo	**24,49%**	**29,29%**	**27,20%**

D) IMPUESTOS REPERCUTIDOS EN EL PATRIMONIO NETO

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Cargos a patrimonio neto			
Cartera de Renta Fija	(36)	(291)	(179)
Cartera de Renta Variable	(1.373)	(1.105)	(1.018)
Abonos a patrimonio neto			
Otros	22	41	56
Total	**(1.387)**	**(1.355)**	**(1.141)**

E) IMPUESTOS DIFERIDOS

El saldo del epígrafe "Activos fiscales" de los balances de situación consolidados incluye los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a los Activos por impuestos diferidos; a su vez, el saldo del epígrafe "Pasivos fiscales" incluye el pasivo correspondiente a los diferentes Pasivos por impuestos diferidos del Grupo.

Como consecuencia de las reformas fiscales aprobadas en España en 2006, entre las que figura la modificación del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades, fijándolo en el 32,5% para 2007 y 30% para 2008 y siguientes, las sociedades españolas han procedido a regularizar sus activos y pasivos por impuestos diferidos ajustándolos según la tasa previsible de recuperación.

Los efectos de esta regularización en el ejercicio 2006 fueron registrados por el Grupo con cargo a los capítulos "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y "Reservas" del balance de situación consolidado por importe de 380 y 105 millones de euros, respectivamente, y con abono al capítulo "Ajustes por valoración" del balance de situación consolidado por importe de 201 millones de euros.

Asimismo, el efecto calculado por la regularización registrado en el capítulo "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2007 asciende a 9 millones de euros aproximadamente.

El detalle de los Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos se indica a continuación:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Activo fiscal:	**4.958**	**5.278**	**6.421**
Del que:			
Pensiones	1.519	1.640	1.645
Cartera	587	672	1.129
Insolvencias	1.400	1.464	1.195
Pérdidas tributarias y otros	805	927	1.301
Pasivo fiscal:	**2.817**	**2.369**	**2.100**
Del que:			
Libertad de amortización y otros	(2.235)	(1.769)	(1.219)

36. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del Grupo y su correspondiente valor razonable a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

	Millones de euros					
	2007		**2006**		**2005**	
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos						
Caja y depósitos en bancos centrales	22.581	22.581	12.515	12.515	12.341	12.341
Cartera de negociación	62.336	62.336	51.835	51.835	44.013	44.013
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.167	1.167	977	977	1.421	1.421
Activos financieros disponibles para la venta	48.432	48.432	42.267	42.267	60.034	60.034
Inversiones crediticias	338.492	345.505	279.855	287.590	249.396	249.515
Cartera de inversión a vencimiento	5.584	5.334	5.906	5.757	3.959	4.035
Derivados de cobertura	1.050	1.050	1.963	1.963	3.913	3.913
Pasivos						
Cartera de negociación	19.273	19.273	14.923	14.923	16.271	16.271
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	449	449	582	582	740	740
Pasivos financieros a coste amortizado	429.204	425.265	348.445	347.557	329.590	323.015
Derivados de cobertura	1.807	1.807	2.280	2.280	2.870	2.870

El valor razonable de "Caja y depósitos en bancos centrales" al ser operaciones a corto plazo, equivale al valor en libros, el valor razonable de la "Cartera de inversión a vencimiento" corresponde a su valor de cotización y el valor razonable de las "Inversiones crediticias" y "Pasivos financieros a coste amortizado" ha sido estimado descontando los flujos de caja previstos usando los tipos de interés de mercado a fin de cada ejercicio.

37. PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, sin tener en cuenta los ajustes por valoración:

	Millones de euros						
2007	**Total**	**A la vista**	**Hasta 1 mes**	**Entre 1 y 3 meses**	**Entre 3 y 12 meses**	**Entre 1 y 5 años**	**Más de 5 años**
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	22.561	22.532	29	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	20.862	3.219	10.473	2.155	1.968	2.312	735
Crédito a la clientela	317.358	7.168	30.121	23.603	45.888	86.760	123.818
Valores representativos de deuda	81.715	516	1.719	24.726	8.964	20.884	24.906
Otros activos	6.561	2.197	684	52	2.944	567	117
Derivados mercados no organizados	13.797	-	724	415	1.222	5.024	6.412
PASIVO -							
Depósitos de bancos centrales	27.256	117	25.013	1.435	691	-	-
Depósitos de entidades de crédito	60.395	6.696	36.665	4.063	5.258	5.657	2.055
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	23	-	23	-	-	-	-
Depósitos a la clientela	235.115	80.602	56.817	17.098	38.974	38.894	2.730
Débitos representados por valores negociables	82.627	-	2.269	2.941	12.361	39.798	25.257
Pasivos subordinados	15.396	1.200	495	15	582	2.722	10.382
Otros pasivos financieros	6.238	3.810	1.372	182	450	371	53
Derivados mercados no organizados	16.791	-	1.263	692	2.076	6.818	5.942

	Millones de euros						
2006	**Total**	**A la vista**	**Hasta 1 mes**	**Entre 1 y 3 meses**	**Entre 3 y 12 meses**	**Entre 1 y 5 años**	**Más de 5 años**
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	12.496	12.446	50	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	16.989	2.211	8.622	1.229	2.065	2.241	621
Crédito a la clientela	262.374	1.817	22.812	21.553	37.292	71.382	107.518
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	100	-	100	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	62.593	379	1.273	16.224	7.078	16.482	21.157
Otros activos	6.077	3.597	986	60	146	1.282	6
Derivados mercados no organizados	10.299	-	314	331	704	3.130	5.820
PASIVO -							
Depósitos de bancos centrales	15.191	1.802	11.041	1.850	498	-	-
Depósitos de entidades de crédito	42.285	2.529	22.017	5.268	5.968	4.460	2.043
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	223	-	223	-	-	-	-
Depósitos a la clientela	191.661	81.107	48.362	12.889	17.178	29.354	2.771
Débitos representados por valores negociables	76.860	-	3.551	2.470	9.223	39.994	21.622
Pasivos subordinados	13.411	-	-	560	631	3.435	8.785
Otros pasivos financieros	6.771	4.552	1.596	262	210	147	4
Derivados mercados no organizados	11.628	-	223	439	1.002	5.468	4.496

38. GARANTÍAS FINANCIERAS Y DISPONIBLES POR TERCEROS

Los epígrafes pro-memoria "Riesgos contingentes" y "Compromisos contingentes" de los balances de situación consolidados adjuntos recogen los importes que las entidades consolidadas deberán pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006	2005
Riesgos contingentes -			
Fianzas, avales y cauciones	56.983	37.002	25.790
Redescuentos, endosos y aceptaciones	58	44	42
Otros	8.804	5.235	4.030
	65.845	**42.281**	**29.862**
Compromisos contingentes -			
Disponibles por terceros:	101.444	98.226	85.001
Por entidades de crédito	2.619	4.356	2.816
Por el sector Administraciones Públicas	4.419	3.122	3.128
Por otros sectores residentes	42.448	43.730	36.063
Por sector no residente	51.958	47.018	42.994
Otros compromisos	5.496	4.995	4.497
	106.940	**103.221**	**89.498**

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía (véase Nota 45).

39. ACTIVOS AFECTOS A OTRAS OBLIGACIONES PROPIAS Y DE TERCEROS

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los activos de propiedad de las entidades consolidadas que garantizaban operaciones propias ascendían a 58.406, 45.774 y 64.440 millones de euros, respectivamente. Este importe corresponde principalmente a activos entregados en garantía de las líneas de financiación a corto plazo asignadas al Grupo por el Banco de España (Nota 24.1) y a la emisión de las cédulas hipotecarias a largo plazo (Nota 24.4.2) que, de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, se consideran aptos como garantía frente a terceros.

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 no existían activos propiedad del Grupo afectos a obligaciones propias o de terceros adicionales a los descritos en las diferentes notas de éstas cuentas anuales.

40. OTROS ACTIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, no existían activos contingentes significativos.

41. COMPROMISOS DE COMPRA Y DE VENTA

Los instrumentos financieros vendidos con compromiso de recompra no son dados de baja en los balances de situación consolidados y el importe recibido por la venta se considera como una financiación recibida de terceros. A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, las entidades consolidadas tenían activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 50.982, 36.139 y 48.312 millones de euros, respectivamente.

Los instrumentos financieros comprados con compromiso de venta posterior no son dados de alta en los balances de situación consolidados y el importe entregado por la compra se considera como una financiación otorgada a terceros. A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, las entidades consolidadas tenían instrumentos financieros comprados con compromiso de venta posterior por importe de 11.423, 7.018 y 13.636 millones de euros.

A continuación se detallan los vencimientos de otras obligaciones de pago futuras a partir del 31 de diciembre de 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Por arrendamiento financiero	-	1	1	9	11
Por arrendamiento operativo	29	66	68	269	432
Por obligaciones de compra	47	-	-	-	47
Proyectos Informáticos	42	-	-	-	42
Otros Proyectos	5	-	-	-	5
Total	**76**	**67**	**69**	**278**	**490**

42. OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

A continuación se desglosan las partidas más significativas a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006	2005
Instrumentos financieros confiados por terceros	567.263	524.151	502.274
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	20.824	3.640	3.765
Valores recibidos en préstamo	632	70	-

Los recursos de clientes fuera de balance a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 eran los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006	2005
Recursos de clientes fuera de balance	165.314	157.550	152.977
- Comercializados y gestionados por sociedades del Grupo:			
- Sociedades y fondos de inversión	63.487	62.246	61.412
- Fondos de pensiones	59.143	55.505	51.061
- Ahorro en contratos de seguros	10.437	13.104	9.441
- Carteras de clientes gestionadas (*)	31.936	26.465	30.927
- Comercializados por el Grupo pero gestionados por terceros ajenos al Grupo:			
- Sociedades y fondos de inversión	156	115	68
- Fondos de pensiones	128	97	56
- Ahorro en contratos de seguros	27	18	12

(*) Los importes correspondientes a carteras gestionadas discrecionalmente durante los años 2007 y 2006 han sido, respectivamente, 18.904 y 13.995 millones de euros.

Adicionalmente, el Grupo ha comercializado y gestiona sociedades y fondos de titulización por importe de 65.569 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

43. INTERESES, RENDIMIENTOS Y CARGAS ASIMILADAS

43.1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2007, 2006 y 2005:

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006	2005
Bancos Centrales	458	444	458
Depósitos en entidades de crédito	1.664	958	714
Créditos a la clientela	19.207	13.599	10.190
De las Administraciones Públicas	668	539	437
Sector residente	9.280	6.394	4.852
Sector no residente	9.259	6.666	4.901
Valores representativos de deuda	3.472	3.196	3.624
De negociación	2.028	1.363	1.454
De inversión	1.444	1.833	2.170
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	177	684	530
Otros rendimientos	374	329	332
Total	**25.352**	**19.210**	**15.848**

43.2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

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

CONCEPTOS	Millones de euros 2007	2006	2005
Banco de España y otros Bancos Centrales	365	300	288
Depósitos en entidades de crédito	3.119	2.343	1.985
Depósitos de la clientela	7.839	5.038	4.071
Débitos representados por valores negociables (Nota 24)	4.526	3.388	2.455
Pagarés, efectos y empréstitos	3.658	2.821	1.899
Pasivos subordinados	868	567	556
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(326)	(231)	(304)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 27)	241	254	255
Otras cargas	167	123	182
Total	**15.931**	**11.215**	**8.932**

43.3. RENDIMIENTO MEDIO DE INVERSIONES Y COSTE MEDIO DE FINANCIACIÓN

A continuación se presenta el rendimiento medio de las inversiones en los ejercicios 2007, 2006 y 2005:

ACTIVO	Millones de euros 2007			2006			2005		
	Saldos medios	Ingresos	Tipos medios(%)	Saldos medios	Ingresos	Tipos medios(%)	Saldos medios	Ingresos	Tipos medios(%)
Caja y depósitos en bancos centrales	16.038	458	2,86	11.903	444	3,73	10.494	458	4,37
Cartera de títulos y derivados (*)	107.236	3.961	3,69	103.387	4.156	4,02	116.373	4.328	3,72
Depósitos en entidades de crédito	31.084	1.776	5,72	23.671	992	4,19	20.600	767	3,72
Euros	21.097	1.138	5,39	14.090	452	3,21	10.653	276	2,59
Moneda extranjera	9.987	638	6,39	9.581	540	5,63	9.947	491	4,94
Créditos a la clientela	280.459	19.288	6,88	232.792	13.801	5,93	192.920	10.404	5,39
Euros	205.857	10.747	5,22	177.331	7.366	4,15	150.358	5.699	3,79
Moneda extranjera	74.602	8.541	11,45	55.461	6.435	11,60	42.562	4.705	11,06
Otros ingresos financieros	-	217	-	-	196	-	-	183	-
Otros activos	26.851	-	-	24.198	-	-	23.669	-	-
ACTIVO/ INGRESOS FINANCIEROS	**461.668**	**25.700**	**5,57**	**395.951**	**19.589**	**4,95**	**364.056**	**16.140**	**4,43**

(*) Incluye los rendimientos de instrumentos de capital (Véase Nota 44)

En los ejercicios 2007, 2006 y 2005 el coste medio de financiación fue el siguiente:

PASIVO	Millones de euros 2007			2006			2005		
	Saldos medios	Costes	Tipos medios(%)	Saldos medios	Costes	Tipos medios(%)	Saldos medios	Costes	Tipos medios(%)
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	65.822	3.298	5,01	63.730	2.420	3,80	64.804	2.176	3,36
Euros	27.388	1.090	3,98	34.550	983	2,85	36.453	797	2,19
Moneda extranjera	38.434	2.208	5,75	29.180	1.437	4,92	28.351	1.379	4,86
Depósitos de la clientela	219.732	7.584	3,45	177.927	5.392	3,03	159.103	4.433	2,79
Euros	123.597	3.706	3,00	99.148	1.736	1,75	87.418	1.078	1,23
Moneda extranjera	96.135	3.878	4,03	78.779	3.656	4,64	71.685	3.355	4,68
Valores negociables y pasivos subordinados	99.539	4.642	4,66	87.526	3.026	3,46	68.925	1.886	2,74
Euros	82.905	3.659	4,41	77.483	2.506	3,23	64.188	1.573	2,45
Moneda extranjera	16.634	983	5,91	10.043	520	5,18	4.737	313	6,61
Otros costes financieros	-	407	-	-	377	-	-	437	-
Otros pasivos	51.960	-	-	47.979	-	-	55.544	-	-
Patrimonio neto	24.615	-	-	18.787	-	-	15.680	-	-
PASIVO+PAT NETO/ COSTES FINANCIEROS	**461.668**	**15.931**	**3,45**	**395.949**	**11.215**	**2,83**	**364.056**	**8.932**	**2,45**

La variación sufrida por las partidas de ingresos financieros y rendimientos de instrumentos de capital (Nota 44), y de los costes financieros durante el ejercicio 2007 con respecto al 2006 viene determinada por la variación en los precios (efecto precio) y la variación en el volumen de actividad (efecto volumen), como se desglosa a continuación:

	Millones de euros		
	Efecto volumen-precio 2007/2006		
	Efecto volumen (1)	Efecto precio (2)	Efecto total
Caja y depósitos en bancos centrales	154	(140)	14
Cartera de títulos y derivados	155	(349)	(194)
Depósitos en entidades de crédito	310	475	785
Euros	224	462	686
Moneda extranjera	23	76	99
Créditos a la clientela	2.826	2.662	5.488
Euros	1.185	2.197	3.382
Moneda extranjera	2.221	(114)	2.107
Otros productos financieros	-	18	18
INGRESOS FINANCIEROS Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	**3.251**	**2.859**	**6.111**
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	80	798	878
Euros	(204)	310	106
Moneda extranjera	456	316	772
Depósitos de la clientela	1.267	925	2.192
Euros	428	1.542	1.970
Moneda extranjera	805	(583)	222
Valores negociables y pasivos subordinados	416	1.200	1.616
Euros	175	977	1.152
Moneda extranjera	341	122	463
Otros costes financieros	-	30	30
COSTES FINANCIEROS	**1.862**	**2.854**	**4.716**
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN			**1.395**

(1) El efecto volumen se calcula como el producto del tipo de interés del año inicial por la diferencia entre los saldos medios de los dos años

(2) El efecto precio se calcula como el producto del saldo medio del último año por la diferencia entre los tipos de interés de los dos años.

44. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

El importe registrado en este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas corresponde en su totalidad a dividendos de otras acciones e instrumentos de capital, según el siguiente desglose:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Dividendos de otras acciones y otros títulos de renta variable			
De inversión	227	258	222
De negociación	121	121	70
Total	**348**	**379**	**292**

45. COMISIONES PERCIBIDAS

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

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Comisiones de disponibilidad	55	56	50
Pasivos contingentes	229	204	176
Créditos documentarios	38	33	31
Avales y otras garantías	191	171	145
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	24	20	18
Servicios de cobros y pagos	2.567	2.274	2.019
Servicio de valores	2.089	2.017	1.948
Asesoramiento y dirección de operaciones singulares	16	14	16
Asesoramiento y similares	23	19	11
Operaciones de factoring	25	20	19
Comercialización de productos financieros no bancarios	87	79	40
Otras comisiones	477	416	372
Total	**5.592**	**5.119**	**4.669**

46. COMISIONES PAGADAS

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

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Corretajes en operaciones activas y pasivas	7	11	13
Comisiones cedidas a terceros	612	560	519
Otras comisiones	250	213	197
Total	**869**	**784**	**729**

47. ACTIVIDAD DE SEGUROS

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas recoge la contribución al margen ordinario del Grupo efectuada por las entidades consolidadas de seguros y reaseguros integradas en él. Su saldo se desglosa de la siguiente forma:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Primas cobradas	2.405	2.484	2.917
Primas de reaseguros pagadas	(46)	(44)	(63)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.674)	(1.539)	(1.786)
Ingresos por reaseguros	32	76	44
Dotaciones netas a provisiones	(697)	(996)	(1.274)
Ingresos financieros	993	968	904
Gastos financieros	(284)	(299)	(255)
Total	**729**	**650**	**487**

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 el saldo de las primas cobradas de la tabla anterior correspondían a la actividad de seguros "vida" 1.788, 1.897 y 2.047 millones de euros, respectivamente y "no vida" 618, 587 y 869 millones de euros, respectivamente.

48. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Cartera de negociación	597	716	897
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	44	62	33
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	1.537	1.121	429
Inversión crediticia	63	77	129
Otros	20	(320)	(508)
Total	**2.261**	**1.656**	**980**

El epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" del detalle anterior en 2007 incluye 883 millones de euros en concepto de plusvalías por la venta de las participaciones que el Grupo mantenía en Iberdrola, S.A. Este mismo epígrafe en 2006 incluye 522 millones de euros correspondientes a las plusvalías obtenidas por la venta de la participación en Repsol – YPF, S.A.

Atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos, su desglose es:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Instrumentos de deuda	(89)	80	48
Instrumentos de capital	1.826	2.604	1.111
Crédito a la clientela	89	113	193
Derivados	407	(1.178)	(415)
Depósitos de la clientela	-	-	-
Otros	28	37	43
Total	**2.261**	**1.656**	**980**

49. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS Y COSTE DE VENTAS

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

	Millones de euros					
	2007		2006		2005	
CONCEPTOS	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas
Inmobiliarios	412	282	333	231	285	215
Servicios y Resto	376	319	272	243	291	236
Total	**788**	**601**	**605**	**474**	**576**	**451**

50. OTROS PRODUCTOS Y OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

En los ejercicios 2007, 2006 y 2005, el saldo de la partida "Otras cargas de explotación" incluye la contribución en España al Fondo de Garantía de Depósitos por un importe de 225, 215 y 202 millones de euros, respectivamente. En 2007, 2006 y 2005 la partida de "Otros productos de explotación" incluía, entre otros, las rentas cobradas por arrendamientos

51. GASTOS DE PERSONAL

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	2007	2006	2005
Sueldos y salarios	3.297	3.012	2.743
Seguridad Social	546	504	472
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Nota 27)	56	74	69
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 27)	58	53	56
Otros gastos de personal	378	346	262
Total	**4.335**	**3.989**	**3.602**

En los ejercicios 2007, 2006 y 2005, determinadas sociedades del Grupo implementaron varios programas corporativos destinados a la adquisición bonificada de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. El coste de estos programas se registra con cargo al epígrafe "Otros gastos de personal" de este capítulo.

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y áreas geográficas a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, era el siguiente:

	Número medio de empleados		
CONCEPTOS	2007	2006	2005
Sociedades bancarias españolas			
Directivos	1.102	1.104	1.087
Técnicos	21.672	21.818	21.807
Administrativos	6.849	7.141	7.429
Sucursales en el extranjero	745	676	674
	30.368	**30.739**	**30.997**
Sociedades en el extranjero			
México	26.568	25.157	24.721
Venezuela	5.793	5.555	5.568
Argentina	3.955	3.604	3.428
Colombia	4.639	5.155	3.487
Perú	3.349	2.705	2.358
Estados Unidos	6.767	1.685	933
Resto	4.780	4.490	4.628
	55.851	**48.351**	**45.123**
Administradoras de Fondos de Pensiones	**8.969**	**8.297**	**7.078**
Otras sociedades no bancarias	**9.327**	**8.351**	**7.546**
Total	**104.515**	**95.738**	**90.744**

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y género, a 31 de diciembre de 2007, era el siguiente:

CONCEPTOS	Número medio de empleados	
	Hombres	Mujeres
Directivos	1.667	318
Técnicos	24.506	16.337
Administrativos	28.993	32.694
Total	**55.166**	**49.349**

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 18 de marzo de 2006 aprobó un plan de retribución en acciones a largo plazo dirigido a los miembros del equipo directivo del Grupo (en adelante, el Plan). El Plan tiene una duración de tres años a contar desde el 1 de enero de 2006 y se liquidará en el primer semestre de 2009.

Dicho Plan consiste en la promesa de entrega de acciones ordinarias de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a los miembros del equipo directivo del Grupo (incluyendo a los Consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección de BBVA), basándose en la asignación a los beneficiarios de un número de "acciones teóricas" en función de la retribución variable anual de cada directivo durante los últimos tres ejercicios y su nivel de responsabilidad, que servirá de base para el cálculo de las acciones de BBVA que serán entregadas, en su caso, a la finalización del Plan. El número concreto de acciones de BBVA a entregar a cada beneficiario del Plan a la finalización del mismo será igual al resultado de multiplicar el número asignado de "acciones teóricas" por un coeficiente entre 0 y 2 que se establecerá en función de la evolución del Total Shareholders's Return (TSR) – revalorización de la acción más dividendos – del Banco durante el periodo de vigencia del Plan por comparación con la evolución de dicho indicador para 14 bancos europeos de referencia. El número de acciones así determinado se multiplica por el precio medio estimado de la acción en el momento de la liquidación del Plan (que a la fecha de concesión del Plan es de 15,02 euros por acción) para obtener el importe del compromiso a registrar en los estados financieros consolidados, durante el periodo de vigencia del Plan.

A la hora de determinar el coste del Plan al inicio del mismo, tanto el TSR como el precio medio estimado por acción son considerados variables de mercado (véase Nota 2.2.20). El valor del TSR se ha calculado utilizando simulaciones de Montecarlo y el precio medio de la acción utilizando el precio del futuro, siendo los valores obtenidos 0,896 y 15,02 euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2007, la estimación del número de acciones teóricas asciende a 9.833.185 en todo el Grupo, incluyendo a los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección de BBVA (véase Nota 58), lo que representa el 0,262% del capital social del Banco.

A 31 de diciembre de 2007, el importe total del Plan a periodificar a lo largo de la vida del mismo asciende a 132 millones de euros. El gasto registrado durante el ejercicio 2007 ascendió a 46 millones de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos de Personal – Otros gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio, registrándose su contrapartida en el epígrafe "Fondos propios – Otros instrumentos de capital – Resto" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007, neto del correspondiente efecto fiscal.

52. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

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

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Tecnología y sistemas	539	495	434
Comunicaciones	236	218	203
Publicidad	249	207	212
Inmuebles, instalaciones y material	520	451	415
Tributos	257	203	213
Otros gastos de administración	917	768	683
Total	**2.718**	**2.342**	**2.160**

En el epígrafe "Inmuebles, Instalaciones y Material" se incluyen los gastos de arrendamiento operativo de inmuebles que ascienden a 205, 173 y 158 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005. No está prevista la cancelación anticipada de los mismos por parte de las sociedades consolidadas.

53. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS

Los importes registrados en estos capítulos corresponden en su mayoría a ingresos y gastos financieros de las sociedades inmobiliarias y sociedades de *renting* del Grupo.

54. OTRAS GANANCIAS Y OTRAS PÉRDIDAS

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2005**
Otras ganancias			
Ganancias por enajenación de activo material	389	93	108
Ganancia por venta de participaciones	18	934	40
Rendimiento por prestación de servicios atípicos	5	4	4
Otros productos	84	97	133
	496	**1.128**	**285**
Otras pérdidas			
Pérdidas por enajenación de activo material	22	21	22
Pérdidas por venta de participaciones	7	-	12
Otros gastos	370	121	174
	399	**142**	**208**

En el ejercicio 2007 el saldo del epígrafe "Ganancias por enajenación de activo material" recoge 279 millones de euros correspondientes a las plusvalías generadas en la venta de inmuebles a GMP (Nota 15).

En el ejercicio 2007 el saldo del epígrafe "Ganancia por venta de participaciones" incluye 18 millones de euros de las plusvalías generadas en la venta de la participación de AFP Crecer.

En el ejercicio 2007 el saldo del epígrafe "Pérdida por venta de participaciones" incluye 5 millones de euros por las minusvalías en la venta de BBVA Preferred Capital y BBVA Seguros, S.A. (República Dominicana).

En 2006 el saldo del capítulo "Ganancia por venta de participación", corresponde principalmente a las plusvalías obtenidas en la venta de las participaciones en Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.

En 2007, el epígrafe "Otros gastos" incluye 200 millones de euros correspondientes a la aportación realizada a fondo perdido por el Banco a la Fundación BBVA para las Microfinanzas en ejecución del acuerdo adoptado al efecto por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el 16 de marzo de 2007. Dicha Fundación se ha constituido como entidad de interés general, sin ánimo de lucro y está sometida al Protectorado del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales de España. BBVA en su condición de Fundador únicamente dispone de la capacidad de designar a los patronos de la Fundación y, por tanto, ni gestiona ni responde de la actividad desarrollada por ésta o por las entidades financieras que la Fundación adquiera para el cumplimiento de sus fines fundacionales, por lo que no forma parte del Grupo Consolidado.

55. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Los flujos de efectivo por las actividades de explotación han variado en 2007 por importe de 17.142 millones de euros, comparado con los 2.818 millones de euros de variación correspondientes a 2006. Las variaciones más significativas se presentan en las líneas de Depósitos a la clientela e Inversiones crediticias.

Los flujos de efectivo por las actividades de inversión han variado en 2007 por importe de 8.451 millones de euros, comparado con los 2.741 millones de euros de variación correspondientes a 2006. La variación más significativa es en la línea de inversión en entidades del grupo, multigrupo y asociadas.

Los flujos de efectivo por las actividades de financiación han variado en 2007 por importe de 2.607 millones de euros, comparado con los 887 millones de euros de variación correspondientes a 2006. La variación más significativa es en la línea de emisión/amortización de pasivos subordinados.

56. HONORARIOS DE AUDITORIA

Los honorarios por servicios contratados por las sociedades del Grupo con sus respectivos auditores y otras empresas auditoras, se presentan a continuación según el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros
Auditorías de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte	10,6
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	2,7
Otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales de los países en los que el Grupo opera, y revisados por las firmas de la organización mundial Deloitte	5,1

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado otros servicios a 31 de diciembre de 2007, con el siguiente detalle:

CONCEPTOS	Millones de euros
Firmas de la organización mundial Deloitte	1,6
Otras firmas	8,4

Los servicios contratados a los auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes-Oxley Act of 2002" asumida por la "Securities and Exchange Comisión" ("SEC"); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

57. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

57.1 OPERACIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

A 31 de diciembre de 2007, los saldos de las operaciones mantenidas con accionistas significativos (véase Nota 30) corresponden a "Depósitos de la clientela" por importe de 8,7 millones de euros.

57.2 OPERACIONES CON ENTIDADES DEL GRUPO BBVA

A 31 de diciembre de 2007, los saldos de las principales magnitudes de los balances de situación consolidados, derivados de las transacciones efectuadas por el Grupo con las entidades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente que consolidan por el método de la participación (Nota 2.1.b), las cuales son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, eran las siguientes:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	2007	2006	2005
Activo:			
Depósitos en entidades de crédito	-	-	5
Crédito a la clientela	610	374	268
Pasivo:			
Depósitos en entidades de crédito	(32)	-	2
Depósitos de la clientela	55	83	19
Débitos representados por valores negociables	440	463	257
Cuentas de orden:			
Riesgos contingentes	129	23	35
Compromisos contingentes	443	457	44

Los saldos de las principales magnitudes de la cuenta de resultados consolidados derivados de las transacciones con las entidades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente que consolidan por el método de la participación a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, eran las siguientes:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	2007	2006	2005
Pérdidas y ganancias:			
Ingresos financieros	33	12	8
Costes financieros	18	13	6

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo no hay otros efectos significativos derivados de relaciones con estas sociedades, salvo los derivados de la aplicación del criterio de valoración por el método de la participación (Nota 2.1) y de pólizas de seguros para cobertura de compromisos por pensiones o similares, que se describen en la Nota 27.

A 31 de diciembre de 2007, el nocional de las operaciones de futuro formalizadas por el Grupo con las principales sociedades mencionadas anteriormente ascendieron a 74 millones de euros aproximadamente, y a 9 millones de euros y 8 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

Adicionalmente, el Grupo tiene formalizados dentro de su actividad habitual, acuerdos y compromisos de diversa naturaleza con accionistas de sociedades filiales y asociadas, de los que no se derivan impactos significativos en los estados financieros consolidados.

57.3 OPERACIONES CON EL PERSONAL CLAVE DE LA ENTIDAD

La información sobre retribuciones al personal clave, miembros del Consejo de Administración de BBVA y del Comité de Dirección de Grupo se describen en la Nota 58.

El importe dispuesto de los créditos concedidos a 31 de diciembre de 2007 a los miembros del Consejo de Administración ascendía a 65 miles euros.

El importe dispuesto de los créditos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2007, excluyendo a los consejeros ejecutivos, ascendían a 3.352 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 los avales concedidos a favor de miembros del Comité de Dirección del Banco ascendieron a 13 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007, el importe dispuesto de los créditos concedidos a favor de las partes vinculadas al personal clave (miembros del Consejo de Administración de BBVA y miembros del Comité de Dirección antes mencionados) ascendía a 12.954 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 existían otros riesgos (avales, arrendamientos financieros y créditos comerciales) por importe dispuesto de 19.383 miles de euros concedidos a partes vinculadas al personal clave.

El importe que, a 31 de diciembre de 2007, mantienen en cuentas a la vista e imposiciones dentro de la actividad ordinaria bancaria de BBVA en condiciones de mercado, los consejeros y miembros del Comité de Dirección y las partes vinculadas de éstos, era de 7.590 miles de euros.

Adicionalmente, BBVA y otras sociedades del Grupo en su condición de entidades financieras mantienen relaciones habituales dentro de sus actividades ordinarias con los miembros del Consejo de Administración de BBVA, S.A. y miembros del Comité de Dirección y las partes vinculadas de ambos, todas ellas en condiciones de mercado y de escasa relevancia.

57.4 OPERACIONES CON OTRAS PARTES VINCULADAS

No existen otras operaciones significativas con otras partes vinculadas.

58. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN DEL BANCO

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a los miembros del Comité de Dirección

– RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

Las retribuciones satisfechas a los consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2007 son las que se indican a continuación de manera individualizada por concepto retributivo:

Miles de euros

	Consejo	Comisión Delegada Permanente	Comisión de Auditoria	Comisión de Riesgos	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Total
Tomás Alfaro Drake	124	-	68	-	-	192
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	124	159	-	-	41	324
Rafael Bermejo Blanco	104	-	130	78	-	312
Richard C. Breeden	337	-	-	-	-	337
Ramón Bustamante y de La Mora	124	-	68	102	-	294
José Antonio Fernández Rivero (*)	124	-	-	204	-	328
Ignacio Ferrero Jordi	124	159	-	-	41	324
Román Knörr Borrás	124	159	-	-	-	283
Carlos Loring Martínez de Irujo	124	-	68	-	102	294
Enrique Medina Fernández	124	159	-	102	-	385
Susana Rodríguez Vidarte	124	-	68	-	31	223
Total (**)	**1.557**	**636**	**402**	**486**	**215**	**3.296**

(*) D. José Antonio Fernández Rivero percibió durante el ejercicio 2007, además de las cantidades detalladas en el cuadro anterior, un total de 652 miles de euros en su condición de prejubilado como anterior directivo de BBVA.
(**) Además, D. Ricardo Lacasa Suárez y Telefónica de España, S.A., que cesaron como consejeros en marzo de 2007, percibieron durante 2007, 95 y 30 miles de euros, respectivamente, en concepto de retribución por su pertenencia al Consejo.

– RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS

Las retribuciones satisfechas a los Consejeros Ejecutivos durante el ejercicio 2007 son las que se indican a continuación, de manera individualizada por concepto retributivo:

CARGO	Miles de euros		
	Retribución Fija	Retribución Variable (*)	Total (**)
Presidente	1.827	3.255	5.082
Consejero Delegado	1.351	2.730	4.081
Consejero Secretario General	622	794	1.416
Total	**3.800**	**6.779**	**10.579**

(*) Cifras correspondientes a la retribución variable del ejercicio 2006 percibidas en 2007.

(**) Adicionalmente, los consejeros ejecutivos en su conjunto han recibido retribuciones en especie durante el ejercicio 2007 por un importe total de 33 miles de euros, de los que corresponden 8 miles de euros al Presidente, 14 miles de euros al Consejero Delegado y 11 miles de euros al Consejero Secretario General.

Por otro lado, los consejeros ejecutivos han devengado en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2007, que será satisfecha en el año 2008, la cantidad de 3.802 miles de euros en caso del Presidente, 3.183 miles de euros en caso del Consejero Delegado y 886 miles de euros en caso del Consejero Secretario General. Estas cantidades se encuentran registradas en el capítulo "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

– RETRIBUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN

Las retribuciones satisfechas a los miembros del Comité de Dirección de BBVA, excluyendo los consejeros ejecutivos, durante el ejercicio 2007 ascendieron a 6.245 miles de euros en concepto de retribución fija y 11.439 miles de euros en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2006 y percibida en 2007.

Adicionalmente los miembros del Comité de Dirección, excluyendo a los consejeros ejecutivos, han recibido retribuciones en especie durante el ejercicio 2007 por importe de 594 miles de euros.

Dentro de este apartado se incluye información relativa de los miembros del Comité de Dirección que tenían tal condición a 31 de diciembre de 2007, excluyendo a los consejeros ejecutivos.

– OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN MATERIA DE PREVISIÓN

Las provisiones registradas a 31 de diciembre de 2007 para atender a los compromisos asumidos en materia de previsión respecto a los consejeros ejecutivos son las siguientes:

CARGO	Miles de euros
Presidente	61.319
Consejero Delegado	46.400
Consejero Secretario General	7.714
Total	**115.433**

De esta cantidad total acumulada, se han dotado 12.504 miles de euros con cargo a los resultados del ejercicio 2007. La mayor parte de estos compromisos se encuentran asegurados mediante pólizas de seguros de las que es beneficiario BBVA, contratadas con una compañía aseguradora perteneciente al Grupo. Estas pólizas se concretan en activos financieros de acuerdo con los requisitos establecidos por la normativa española. La rentabilidad interna de estas pólizas de seguros asociadas a los citados compromisos ha ascendido en el ejercicio 2007 a 4.837 miles de euros, que compensan en parte la dotación efectuada en el ejercicio.

Además se han satisfecho 86 miles de euros en primas por seguros a favor de los consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración.

Las provisiones registradas a 31 de diciembre de 2007 para atender las obligaciones contraídas en concepto de prestaciones post-empleo con los miembros del Comité de Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, ascienden a 35.345 miles de euros, de los que 6.374 miles de euros se han dotado con cargo a los resultados del ejercicio 2007. La rentabilidad interna de las pólizas de seguros asociadas a los citados compromisos ha ascendido en el ejercicio 2007 a 782 miles de euros, que compensan en parte la dotación efectuada en el ejercicio.

– PLAN DE RETRIBUCIÓN EN ACCIONES A LARGO PLAZO (2006-2008) PARA CONSEJEROS EJECUTIVOS Y MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCION

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el día 18 de marzo de 2006 aprobó un plan de retribución en acciones a largo plazo para los ejercicios 2006 a 2008 dirigido a los miembros del equipo directivo, incluidos los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección, que se liquidará en el primer semestre del ejercicio 2009.

El Plan se basa en la asignación a cada beneficiario de un número de "acciones teóricas" en función de su retribución variable y su nivel de responsabilidad que podrán dar lugar, a la finalización del Plan, a la entrega de acciones de BBVA de darse los requisitos inicialmente establecidos para ello.

El número concreto de acciones a entregar a cada uno de los beneficiarios del Plan resultará de multiplicar el número de "acciones teóricas" asignadas por un coeficiente de entre 0 y 2 que se establecerá en función de la evolución de la retribución total para el accionista (TSR) del Banco durante el periodo 2006-2008 comparada con la evolución de este mismo indicador en un grupo de bancos europeos de referencia.

El número de "acciones teóricas" asignadas para los consejeros ejecutivos, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General, es el siguiente:

CARGO	Acciones teóricas
Presidente	320.000
Consejero Delegado	270.000
Consejero Secretario General	100.000

Por su parte el número total conjunto de "acciones teóricas" asignadas para los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2007, excluyendo los consejeros ejecutivos, es de 1.124.166.

– SISTEMA DE RETRIBUCIÓN CON ENTREGA DIFERIDA DE ACCIONES PARA CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el día 18 de marzo de 2006 acordó, dentro del punto octavo de su orden del día, establecer un sistema de retribución con entrega diferida de acciones para los consejeros no ejecutivos que sustituye al anterior sistema de previsión respecto a estos mismos consejeros.

El plan se basa en la asignación con carácter anual a los consejeros no ejecutivos beneficiarios del plan de un número de "acciones teóricas", equivalentes al 20% de las retribuciones totales percibidas por cada uno en el ejercicio anterior, según la media de los precios de cierre de la acción de BBVA durante las sesenta sesiones bursátiles anteriores a las fechas de las juntas generales ordinarias que aprueben los estados financieros correspondientes a los ejercicios que comprende el sistema a partir del ejercicio 2007, acciones que serán objeto de entrega, en su caso, en la fecha de su cese como consejeros por cualquier causa que no sea debida al incumplimiento grave de sus funciones.

Además, el acuerdo de la Junta General otorgaba a los consejeros no ejecutivos que eran beneficiarios del anterior sistema de previsión de consejeros la posibilidad de optar por la conversión de las cantidades reconocidas a su favor en el anterior plan de previsión, opción que ha sido ejercitada por todos los beneficiarios.

En consecuencia, las acciones teóricas asignadas a los consejeros no ejecutivos beneficiarios del nuevo sistema de entrega diferida de acciones aprobado por la Junta General son las siguientes:

CONSEJEROS	Acciones teóricas	Acciones teóricas acumuladas
Tomás Alfaro Drake	1.407	1.407
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	3.283	19.491
Ramón Bustamante y de la Mora	2.982	19.923
José Antonio Fernández Rivero	3.324	9.919
Ignacio Ferrero Jordi	3.184	20.063
Román Knörr Borrás	2.871	15.591
Carlos Loring Martínez de Irujo	2.778	7.684
Enrique Medina Fernández	3.901	28.035
Susana Rodríguez Vidarte	1.952	10.511
Total	**25.682**	**132.624**

– INDEMNIZACIONES POR CESE DE CONTRATO

El Presidente del Consejo tendrá derecho a jubilarse como ejecutivo en cualquier momento a partir de los 65 años y el Consejero Delegado y el Consejero Secretario General también ambos a partir de los 62 años, todos ellos con el porcentaje máximo establecido en sus respectivos contratos para la pensión de jubilación, y cumplida esa edad, por consolidarse el derecho a percibir la pensión que corresponda, se extinguirá el derecho a la indemnización contractualmente pactada.

Los consejeros ejecutivos del Banco (Presidente, Consejero Delegado y Consejero Secretario General) tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez, o incumplimiento grave de sus funciones, que de haberse producido en 2007, hubiera dado lugar al pago de las siguientes cantidades: 70.513 miles de euros en el caso del

Presidente, 57.407 miles de euros para el Consejero Delegado y 13.460 miles de euros para el Consejero Secretario General.

El derecho a percibir las correspondientes indemnizaciones queda sujeto a que se ponga a disposición del Consejo el cargo de consejero, a la dimisión de los cargos que ostentaran en otras entidades en representación del Banco, y la renuncia a sus relaciones laborales preexistentes con éste, incluida la relación de alta dirección, así como la percepción de cualquier otra indemnización distinta a la indicada.

Además, en el momento de producirse el cese como consejero, surgiría una incompatibilidad para prestar servicios a otras entidades financieras competidoras del Banco o de sus filiales durante el plazo de 2 años conforme establece el Reglamento del Consejo.

59. ACCIONES DE BBVA, S.A. EN PROPIEDAD DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN

A 31 de diciembre de 2007, el número de acciones de BBVA, S.A. en propiedad de los miembros del Consejo de Administración y de los miembros del Comité de Dirección se desglosa a continuación:

CONSEJEROS	ACCIONES DIRECTAS		ACCIONES INDIRECTAS		TOTALES	
Nombre	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital
Francisco González Rodríguez	2.394	0,0001	1.411.265	0,0377	1.413.659	0,0377
José Ignacio Goirigolzarri Tellaeche	496	0,0000	444.635	0,0119	445.131	0,0119
Tomás Alfaro Drake	7.856	0,0002	-	0,0000	7.856	0,0002
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	30.530	0,0008	-	0,0000	30.530	0,0008
Rafael Bermejo Blanco	11.000	0,0003	-	0,0000	11.000	0,0003
Richard C. Breeden	32.001	0,0009	-	0,0000	32.001	0,0009
Ramón Bustamante y de la Mora	10.139	0,0003	-	0,0000	10.139	0,0003
José Antonio Fernández Rivero	50.000	0,0013	325	0,0000	50.325	0,0013
Ignacio Ferrero Jordi	2.647	0,0001	51.300	0,0014	53.947	0,0014
Román Knörr Borrás	34.329	0,0009	6.773	0,0002	41.102	0,0011
Carlos Loring Martínez de Irujo	9.149	0,0002	-	0,0000	9.149	0,0002
José Maldonado Ramos	11.621	0,0003	-	0,0000	11.621	0,0003
Enrique Medina Fernández	29.285	0,0008	1.100	0,0000	30.385	0,0008
Susana Rodríguez Vidarte	11.179	0,0003	2.156	0,0001	13.335	0,0004
Total	**242.626**	**0,0065**	**1.917.554**	**0,0512**	**2.160.180**	**0,0576**

DIRECTOR	ACCIONES DIRECTAS		ACCIONES INDIRECTAS		TOTALES	
Nombre	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital
Eduardo Arbizu Lostao	4.000	0,0001	-	0,0000	4.000	0,00011
Francisco Javier Argente Ariño	27.618	0,0007	-	0,0000	27.618	0,00074
Juan Asua Madariaga	7.104	0,0002	118.086	0,0032	125.190	0,00334
Javier Ayuso Canals	2.441	0,0001	-	0,0000	2.441	0,00007
José Andrés Barreiro Hernández	6.463	0,0002	-	0,0000	6.463	0,00017
Javier Bernal Dionis	7.120	0,0002	-	0,0000	7.120	0,00019
Ángel Cano Fernández	67.058	0,0018	-	0,0000	67.058	0,00179
Ignacio Deschamps González	2.618	0,0001	-	0,0000	2.618	0,00010
José María García Meyer-Dohner	10.495	0,0003	-	0,0000	10.495	0,00028
Manuel González Cid	13.666	0,0004	-	0,0000	13.666	0,00036
Vicente Rodero Rodero	27.047	0,0007	300	0,0000	27.347	0,00073
José Sevilla Álvarez	100	0,0000	7.057	0,0002	7.157	0,00019
Total	**175.730**	**0,0047**	**125.443**	**0,0033**	**301.173**	**0,0081**

60. DETALLE DE PARTICIPACIONES DE LOS ADMINISTRADORES EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 tercero de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración, correspondientes a 31 de diciembre de 2007. En ningún caso desempeñan funciones directivas o de administración en dichas sociedades.

		Participación	
Apellidos y Nombre	Sociedad	Número de acciones	Clase de participación
Alfaro Drake, Tomás	--	--	--
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	--	--	--
Bermejo Blanco, Rafael	Banco Santander	7.400	Directa
	Banco Crédito Balear	1.000	Directa
	Banco Popular Español	13.880	Directa
Breeden, Richard C.	--	--	--
Bustamante y de la Mora, Ramón	Royal Bank of Scotland	7.350	Indirecta
	Banesto	4.560	Indirecta
	Banco Popular Español	5.700	Indirecta
	Banco Santander	7.540	Indirecta
	Bankinter	3.000	Indirecta
Fernández Rivero, José Antonio	--	--	--
Ferrero Jordi, Ignacio	Banco Santander	9.940	Indirecta
	Banco Popular Español	2.490	Indirecta
	Royal Bank of Scotland	12.911	Indirecta
Goirigolzarri Tellaeche, José Ignacio	--	--	--
González Rodríguez, Francisco	RBC Dexia Investors Services España, S.A.	76.040	Indirecta
Knörr Borrás, Román	--	--	--
Loring Martínez de Irujo, Carlos	--	--	--
Maldonado Ramos, José	--	--	--
Medina Fernández, Enrique	Bankinter	0,052	Indirecta
	KBC Groep NV	0,466	Indirecta
	Royal Bank	3,080	Indirecta
	Standard Chartered	5,878	Indirecta
	Unicredito Italiano	0,027	Indirecta
Rodríguez Vidarte, Susana	--	--	--

61. OTRA INFORMACIÓN

El 22 de marzo de 2002, BBVA procedió a notificar como hecho relevante a los supervisores de los mercados de valores en los que cotiza, la apertura de un expediente por el Banco de España a la entidad y a 16 de sus antiguos consejeros y directivos. Este expediente es consecuencia de la existencia de fondos (que ascendían aproximadamente a 225 millones de euros) que, perteneciendo a BBV, no fueron incluidos en los estados financieros de la entidad hasta que en el ejercicio 2000 fueron regularizados voluntariamente mediante su contabilización en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como resultados extraordinarios, por los que se registró y satisfizo el impuesto sobre sociedades correspondiente. BBVA puso los hechos en conocimiento del Banco de España el 19 de enero de 2001. Los servicios de supervisión del Banco de España iniciaron una investigación sobre el origen de los fondos, su utilización y las personas intervinientes, cuyo resultado fue reflejado en un informe de esos servicios fechado el 11 de marzo de 2002. El 15 de marzo de 2002, el Banco de España comunicó a la entidad la apertura de expediente en relación con estos hechos.

Por acuerdo de 22 de mayo de 2002, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) abrió expediente a BBVA, por posible infracción de la Ley del Mercado de Valores (contemplada en el artículo 99 ñ) de la LMV), por los mismos hechos que originaron el expediente del Banco de España.

El inicio de actuaciones judiciales para determinar las eventuales responsabilidades penales de las personas que intervinieron en esos mismos hechos, determinó que ambos expedientes fueron suspendidos hasta que se dictaran resolución judicial firme. Los procesos penales a que dieron lugar dichas actuaciones judiciales terminaron en virtud de resoluciones firmes en el año 2007 sin que persona alguna fuera condenada por los hechos que en los mismos se enjuiciaban. El final de dichos procesos judiciales ha dado lugar a la reanudación de ambos expedientes administrativos: el Banco de España notificó el levantamiento de la suspensión de tramitación del expediente sancionador el 13 de junio de 2007 y la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 26 de julio de 2007.

A la fecha de elaboración de estos estados financieros consolidados, ninguna de las personas expedientadas, por los hechos antes referidos es miembro del Consejo de Administración o del Comité Directivo ni realiza funciones ejecutivas en BBVA.

En opinión de los asesores legales del Grupo no se espera que de los referidos expedientes administrativos se deriven efectos significativos para la entidad.

62. HECHOS POSTERIORES

Desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no se han producido otros hechos significativos que afecten a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo.

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS

QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)	Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
AAI HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
ADMINISTRAD. DE FONDOS PARA EL RETIRO-BANCOMER,S.A DE C.V.	MEXICO	S.G.F.PENSIONES	17,50	82,50	100,00	332.125	170.243	34.134	102.166	33.943
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA(AFP PROVIDA)	CHILE	S.G.F.PENSIONES	12,70	51,62	64,32	222.505	422.738	98.353	261.210	63.175
AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	2.105	4.268	2.162	617	1.489
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	S.G.F.PENSIONES	24,85	75,15	100,00	34.833	54.088	16.870	27.285	9.933
AFP PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	S.G.F.PENSIONES	75,00	5,00	80,00	2.063	7.301	3.623	2.589	1.089
ALMACENADORA FINANCIERA PROVINCIAL, S.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	210	371	161	46	164
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	12.649	106.971	4.073	97.340	5.558
ALTITUDE INVESTMENTS LIMITED	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00	225	2.750	1.615	691	444
ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	50,00	-	50,00	5.000	740.241	712.117	12.041	16.083
ANIDA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	112.477	318.156	73.541	178.041	66.574
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN ONE, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	(127)	23.568	23.695	25	(152)
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN THREE, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	25	23	11	25	(13)
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN TWO, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	25	23	11	25	(13)
ANIDA GRUPO INMOBILIARIO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	198.357	576.146	75.912	447.547	52.687
ANIDA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	CARTERA	-	100,00	100,00	71.944	69.026	461	67.286	1.279
ANIDA PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	68.013	77.999	9.985	66.735	1.279
ANIDA SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	404	1.152	769	393	(10)
APLICA SOLUCIONES ARGENTINAS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.445	4.923	3.365	993	565
APLICA SOLUCIONES GLOBALES, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	94,98	5,02	100,00	57	42.673	42.494	60	119
APLICA TECNOLOGIA AVANZADA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	4	45.780	42.640	713	2.427
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	3.228	72.942	69.714	1.822	1.406
ARAGON CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	99,90	0,10	100,00	37.925	31.855	18	30.947	890
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	SERVICIOS	100,00	-	100,00	676	1.277	5	1.400	(128)
ARIZONA FINANCIAL PRODUCTS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	598.695	605.573	3.669	595.071	6.833
ARIZONA KACHINA HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
ASSUREX, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	67	372	262	54	56
ATREA HOMES IN SPAIN LTD	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	31	371	(166)	(174)
ATREA INICIATIVAS RESIDENCIALES EN INTERNET, S. A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	735	1.719	940	1.735	(956)
ATUEL FIDEICOMISOS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	5.938	6.079	140	4.184	1.755
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7.209	58.502	49.053	9.914	(465)
BAHIA SUR RESORT, S.C.	ESPAÑA	EN LIQUIDACION	99,95	-	99,95	1.436	1.438	15	1.423	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	BANCA	54,11	44,81	98,92	19.464	964.245	844.211	97.967	22.067
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	278.916	6.189.940	5.950.880	218.251	20.809
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	CHILE	BANCA	58,36	9,81	68,17	289.697	7.963.538	7.460.901	458.131	44.506
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	PUERTO RICO	BANCA	-	100,00	100,00	94.248	4.465.911	4.108.457	333.800	23.654
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	100,00	-	100,00	17.049	340.515	307.906	27.037	5.572
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	-	92,08	92,08	415.213	5.623.724	5.172.811	312.486	138.427
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	-	100,00	509.595	13.087.488	12.798.671	239.141	49.676
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,82	99,82	15.128	33.455	267	32.360	828
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	1.595	1.986.276	1.894.994	43.758	47.524
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,93	99,93	97.219	327.169	38.652	271.811	16.706
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	15.812	17.004	572	15.880	552
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	BANCA	-	100,00	100,00	25.030	353.545	328.518	20.142	4.885
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,75	55,60	145.846	6.935.275	6.316.583	342.895	275.797
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.508	3.721	212	3.404	105
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.730	4.707	977	2.790	940
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	39	48	8	44	(4)
BANCOMER TRANSFER SERVICES, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	30.507	86.507	55.835	18.913	11.759
BANKERS INVESTMENT SERVICES, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	595	634	39	582	13

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
BBV AMERICA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	479.328	508.546	-	472.589	35.957
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,86	0,14	100,00	15.230	48.809	32.815	20.933	(4.939)
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	70,00	-	70,00	1.331	8.168	4.002	3.142	1.024
BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.881	31.452	12.611	17.120	1.721
BBVA AMERICA FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	100	50.030	49.985	92	(47)
BBVA ASESORIAS FINANCIERAS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	98,60	98,60	14.954	15.908	772	13.109	2.027
BBVA BANCO DE FINANCIACION S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	64.200	5.630.789	5.559.981	69.410	1.398
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	45,65	30,41	76,06	42.268	4.129.684	3.689.099	386.063	54.522
BBVA BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
BBVA BANCOMER FINANCIAL HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	41.261	58.411	17.192	37.844	3.375
BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	20.089	38.744	18.653	5.930	14.161
BBVA BANCOMER HOLDINGS CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	6.955	6.955	-	4.171	2.784
BBVA BANCOMER OPERADORA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	10.134	241.076	230.941	82.791	(72.656)
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	696	718	22	652	44
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	-	100,00	100,00	438.405	454.780	16.377	367.504	70.899
BBVA BANCOMER USA	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	14.213	85.894	71.789	23.025	(8.920)
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	-	100,00	100,00	4.878.589	62.313.768	57.435.158	3.569.607	1.309.003
BBVA BROKER, CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,94	0,06	100,00	297	26.179	11.073	10.526	4.580
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	1.999.018	1.998.817	172	29
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	0	1.155.982	1.154.288	1.614	80
BBVA CARTERA DE INVERSIONES,SICAV,S.A.	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL VARIABLE	100,00	-	100,00	118.445	113.320	137	109.903	3.280
BBVA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,20	19,23	95,43	262.058	5.897.729	5.390.318	394.944	112.467
BBVA COMERCIALIZADORA LTDA.	CHILE	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7	149	142	150	(143)
BBVA CONSOLIDAR SALUD S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	15,35	84,65	100,00	14.179	40.029	25.537	11.561	2.931
BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	5.954	22.919	10.900	10.283	1.736
BBVA CORREDORA TECNICA DE SEGUROS BHIF LTDA.	CHILE	SERVICIOS	-	100,00	100,00	20.550	22.356	1.846	15.921	4.589
BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	23.411	300.841	277.329	21.370	2.142
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.U	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	2.186	9.658	6.213	2.832	613
BBVA E-COMMERCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	30.879	33.015	14	33.916	(915)
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	126.447	6.748.544	6.518.236	205.470	24.838
BBVA FACTORING LIMITADA	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.519	3.864	350	3.903	(389)
BBVA FIDUCIARIA , S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	8.284	9.304	877	6.588	1.839
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.324	25.104	12.434	12.093	577
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	4.648	5.805	800	4.958	47
BBVA FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ, S.A.	CHILE	CARTERA	-	100,00	100,00	86.170	86.171	-	77.906	8.265
BBVA FINANZIA, S.P.A	ITALIA	SERV.FINANCIER.	50,00	50,00	100,00	36.465	371.712	344.827	32.155	(5.270)
BBVA FUNDOS, S.G. DE FUNDOS DE PENSOES, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	3.851	558	1.738	1.555
BBVA GEST, S.G. DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIARIO, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	6.107	1.130	2.443	2.534
BBVA GESTION,SOCIEDAD ANONIMA, SGIIC	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	11.436	222.714	133.331	3.659	85.724
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	1.391.951	1.388.503	3.225	223
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	S.G.F.PENSIONES	78,52	21,43	99,95	36.406	63.495	10.003	40.738	12.754
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A.	CHILE	INMOB.INSTRUM.	-	68,11	68,11	4.893	25.668	18.486	7.968	(786)
BBVA INSERVEX, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.205	3.574	53	3.166	355
BBVA INSTITUIÇAO FINANCEI.CREDITO, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	43.626	345.313	310.757	31.608	2.948
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	2.769.952	2.026.747	32	1.478.608	548.107

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	1	509.592	506.635	2.529	428
BBVA INTERNATIONAL PREFERRED, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	2.034.784	2.034.658	71	55
BBVA INVERSIONES CHILE, S.A.	CHILE	S.G.F.PENSIONES	33,31	66,69	100,00	287.107	396.010	6.357	357.431	32.222
BBVA INVESTMENTS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	7.721	10.236	2.515	4.627	3.094
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	180.381	3.633.062	3.332.288	284.900	15.874
BBVA LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCACAO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	11.576	55.374	45.152	9.427	795
BBVA LUXINVEST, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	255.843	1.565.479	67.703	1.379.235	118.541
BBVA NOMINEES LIMITED	REINO UNIDO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	-	1	-	1	-
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	-	99,99	22.598	461.538	416.917	28.835	15.786
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	92,69	7,31	100,00	273.365	333.220	1.431	325.493	6.296
BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,98	0,02	100,00	3.907	51.232	2.502	40.142	8.588
BBVA PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	100,00	-	100,00	12.922	73.153	33.156	25.938	14.059
BBVA PLANIFICACION PATRIMONIAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	1	491	5	472	14
BBVA PRIVANZA (JERSEY), LTD.	ISLAS DEL CANAL	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	20.610	23.815	34	19.261	4.520
BBVA PUERTO RICO HOLDING CORPORATION	PUERTO RICO	CARTERA	100,00	-	100,00	255.804	94.749	4	94.799	(54)
BBVA RE LIMITED	IRLANDA	SEGUROS	-	100,00	100,00	656	43.237	30.190	10.163	2.884
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	20.976	760.048	669.250	81.980	8.818
BBVA RENTING, SPA	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	9.745	68.417	64.370	11.266	(7.219)
BBVA RESEARCH, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	501	4.240	3.314	816	110
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	5.339	5.604	64	(329)
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	30.102	24.062	4.321	22.895	(3.154)
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	2.966	8.651	2.710	6.101	(160)
BBVA SECURITIES OF PUERTO RICO, INC.	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	4.726	6.269	1.737	3.926	606
BBVA SEGUROS COLOMBIA , S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	9.259	35.361	23.674	10.783	904
BBVA SEGUROS DE VIDA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	13.242	116.141	86.469	26.652	3.020
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	-	100,00	100,00	27.781	240.267	212.486	25.709	2.072
BBVA SEGUROS INC.	PUERTO RICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	170	3.273	576	1.629	1.068
BBVA SEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	94,30	5,64	99,94	414.520	11.620.427	10.670.871	717.214	232.342
BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	17.575.744	17.575.365	341	38
BBVA SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	354	8.765	1.985	1.184	5.596
BBVA SOCIEDAD LEASING HABITACIONAL BHIF	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	97,48	97,48	9.779	34.819	24.835	9.437	547
BBVA SUBORDINATED CAPITAL S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	130	4.093.376	4.093.051	200	125
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	53.121	530.336	266.107	239.059	25.170
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	4.910	24.726	19.822	2.513	2.391
BBVA U.S.SENIOR S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	132	5.649.735	5.649.551	40	144
BBVA USA BANCSHARES, INC	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	-	100,00	9.428.287	9.126.996	1.544	8.958.711	166.741
BBVA USA, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	10.483	13.004	2.520	18.143	(7.659)
BBVA VALORES COLOMBIA, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	3.386	4.119	593	2.742	784
BCL INTERNATIONAL FINANCE, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	127.447	127.432	24	(9)
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	100,00	-	100,00	-	1	1	-	-
BEXCARTERA, SICAV S.A.	ESPAÑA	EN LIQUIDACION	-	80,78	80,78	9.352	13.526	72	13.454	-
BIBJ MANAGEMENT, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
BIBJ NOMINEES, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	PAISES BAJOS	CARTERA	-	100,00	100,00	380.203	380.227	850	327.130	52.247
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	34.771	172.212	528	123.208	48.476

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS

QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
BLUE INDICO INVESTMENTS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	99,99	0,01	100,00	18.214	56.266	6.400	2.116	47.750
BLUE VISTA PLATAFORMA DE EMISION DE NUEVOS MEDIOS, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	70,00	70,00	161	289	73	230	(14)
BROOKLINE INVESTMENTS,S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	33.969	32.395	497	31.919	(21)
C B TRANSPORT ,INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	11.573	14.232	2.658	11.965	(391)
CANAL COMPANY, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	34	1.005	10	960	35
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	PAISES BAJOS	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	494	54	1	65	(12)
CAPITAL INVESTMENT COUNSEL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	15.434	18.031	2.596	15.031	404
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	60.541	108.835	44.342	63.500	993
CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	53.529	62.907	9.376	22.354	31.177
CASA DE CAMBIO MULTIDIVISAS, S.A DE C.V.	MEXICO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	172	172	-	170	2
CENTRAL BANK OF THE SOUTH	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	1.079	3.484	2.405	1.053	26
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	108	170	2	168	0
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.554	11.716	114	11.243	359
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.754	397.056	108	197.077	199.871
CIERVANA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	53.164	56.826	189	54.797	1.840
COMERCIALIZADORA CORPORATIVA SAC	PERU	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	8	44	37	115	(108)
COMPASS ARIZONA ACQUISITION, CORP.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS ASSET ACCEPTANCE COMPANY, LLC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	308.448	308.801	128	311.748	(3.075)
COMPASS AUTO RECEIVABLES CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.841	2.942	101	2.842	(1)
COMPASS BANCSHARES, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	9.094.107	9.407.985	303.916	8.931.451	172.618
COMPASS BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	6.567.403	30.907.692	24.325.856	6.511.757	70.079
COMPASS BROKERAGE, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	17.199	19.235	2.036	15.809	1.390
COMPASS CAPITAL MARKETS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	4.774.478	4.774.479	-	4.715.514	58.965
COMPASS CONSULTING & BENEFITS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	10.899	11.212	312	10.599	301
COMPASS CUSTODIAL SERVICES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS FIDUCIARY SERVICES, LTD., INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	9	11	2	9	-
COMPASS FINANCIAL CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	8.412	49.424	41.013	8.891	(480)
COMPASS GP,INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	30.083	38.234	8.152	29.793	289
COMPASS INDEMNITY CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	61.940	62.574	544	61.372	658
COMPASS INSURANCE AGENCY, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	102.831	120.547	17.716	101.078	1.753
COMPASS INVESTMENTS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS LIMITED PARTNER, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	4.145.699	4.145.777	77	4.093.857	51.843
COMPASS LOAN HOLDINGS TRS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	52.215	53.941	1.727	51.824	390
COMPASS MORTAGE CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.682.285	1.683.514	1.229	1.659.817	22.468
COMPASS MORTGAGE FINANCING, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	24	24	-	24	-
COMPASS MULTISTATE SERVICES CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.548	2.856	309	2.547	-
COMPASS SECURITIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS SOUTHWEST, LP	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	3.390.171	3.421.433	24.532	3.354.708	42.193
COMPASS TEXAS ACQUISITION CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	1.538	1.555	17	1.538	-
COMPASS TEXAS MORTGAGE FINANCING, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	24	24	-	24	-
COMPASS TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	32	(32)
COMPASS TRUST III	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	91	(91)
COMPASS UNDERWRITERS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SEGUROS	-	100,00	100,00	134	137	3	133	1
COMPASS WEALTH MANAGERS COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPAÑIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	232.977	173.294	2.180	171.206	(92)

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	S.G.F.PENSIONES	46,11	53,89	100,00	58.524	81.540	22.257	56.503	2.780
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	33.253	148.289	107.295	36.741	4.253
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	12.639	478.538	459.584	13.498	5.456
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	27.285	71.785	29.109	27.311	15.365
CONSOLIDAR COMERCIALIZADORA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	112	2.483	2.372	271	(160)
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	175	811	-	781	30
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	3.058	5.972	2.913	1.973	1.086
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.140	5.719	577	4.554	588
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA, S.A.	PERU	SERVICIOS	-	100,00	100,00	705	728	22	685	21
CONTRATACION DE PERSONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	587	7.810	7.224	82	504
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	138.508	159.075	1.588	153.370	4.117
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	452.432	1.310.595	30.193	1.076.009	204.393
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	1.251	5.436	566	4.746	124
DESARROLLADORA Y VENDEDORA DE CASAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	26	30	4	33	(7)
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	72,50	72,50	29.673	60.060	17.893	42.151	16
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.401	1.481	80	1.368	33
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.491	11.492	-	11.005	487
DINERO EXPRESS SERVICIOS GLOBALES, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	10.421	20.925	14.519	13.228	(6.822)
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	98,90	98,90	5.525	9.264	3.526	5.181	557
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	70,00	70,00	167	691	553	128	10
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	1.500	3.878	1.464	2.450	(36)
EMPRESA INSTANT CREDIT, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
ESPANHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	881	1.639	3.651	(4.409)
ESTACION DE AUTOBUSES CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	51,00	51,00	31	31	-	31	-
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SDAD.GEST.DE FDOS.DE TITUL.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	82,97	0,00	82,97	1.506	6.941	779	3.096	3.066
EURORISK, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	60	82.948	76.972	1.459	4.517
EXPLOTACIONES AGROPECUARIAS VALDELAYEGUA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.383	9.357	(4)	9.995	(634)
FIDEICOMISO 29764-8 SOCIO LIQUIDADOR POSICION DE TERCEROS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.501	18.691	190	17.035	1.466
FIDEICOMISO 474031 MANEJO DE GARANTIAS	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2	2	-	2	-
FIDEICOMISO BBVA BANCOMER SERVICIOS Nº F/47433-8, S.A.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	29.583	50.478	20.895	19.372	10.211
FIDEICOMISO INVEX 1ª EMISION	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	165.724	167.963	161	(2.400)
FIDEICOMISO INVEX 228	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	20.200	20.199	1	-
FIDEICOMISO INVEX 367	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	35.245	35.245	-	-
FIDEICOMISO INVEX 393	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	32.117	32.118	(1)	-
FIDEICOMISO INVEX 411	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	20.912	20.912	-	-
FIDEICOMISO Nº.402900-5 ADMINISTRACION DE INMUEBLES	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	689	-	-	-	-
FIDEICOMISO SOCIO LIQUIDADOR DE OP.FINANC.DERIVADAS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	12.187	12.306	121	10.903	1.282
FINANCEIRA DO COMERCIO EXTERIOR S.A.R.	PORTUGAL	SIN ACTIV.COMERCIAL	100,00	-	100,00	51	44	-	45	(1)
FINANCIERA AYUDAMOS S.A. DE C.V., SOFOMER	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.900	3.181	281	3.218	(318)
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.522	6.613	-	4.879	1.734
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	88,32	88,32	22.561	670.226	640.224	37.032	(7.030)
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	56.203	6.356.261	6.190.607	160.470	5.184
FIRS TIER CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.534	9.237	3.701	3.762	1.774
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.002	2.769	767	1.228	774
FUTURO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	178	406	229	137	40
FW CAPITAL I	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
GENTE BBVA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	15	6.544	6.529	148	(133)
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	60,00	-	60,00	8.830	27.692	2.043	20.861	4.788
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	150	1.711	529	715	467
GOBERNALIA GLOBAL NET, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,94	0,06	100,00	1.250	2.471	1.074	1.345	52
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	-	100,00	110.115	511.514	409.598	110.119	(8.203)
GRANFIDUCIARIA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	-	289	124	208	(43)
GRELAR GALICIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.500	4.499	-	4.330	169
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	48,97	51,00	99,97	5.934.377	6.298.856	324	4.714.467	1.584.065
HIPOTECARIA NACIONAL MEXICANA INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	95	112	17	143	(48)
HIPOTECARIA NACIONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	279.123	511.609	232.486	137.229	141.894
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	-	50,00	122.985	447.310	6	314.640	132.664
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.618	4.322	-	4.178	144
HOMEOWNERS LOAN CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.530	5.694	148	4.966	580
HUMAN RESOURCES PROVIDER	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.325.439	1.325.524	85	1.304.784	20.655
HUMAN RESOURCES SUPPORT, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.324.307	1.334.459	10.151	1.303.712	20.596
HYDROX HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
IBERDROLA SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	84,00	84,00	7.290	9.449	115	9.117	217
IBERNEGOCIO DE TRADE, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	615	24.599	12.390	11.058	1.151
INENSUR BRUNETE, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	23.745	139.844	143.115	(2.951)	(320)
INGENIERIA EMPRESARIAL MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,99	99,99	-	-	-	-	-
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	2.886	3.106	15	2.955	136
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	3.646	3.659	-	3.515	144
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL, S.A.	PERU	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	9.563	9.824	261	4.613	4.950
INVERAHORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	474	504	2	489	13
INVERSIONES ALDAMA, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	CARTERA	48,00	-	48,00	11.390	28.111	844	22.280	4.987
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.307	683	28	558	97
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	660	4.471	4.346	693	(568)
INVERSIONES P.H.R.4, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	60,46	60,46	-	47	-	47	-
INVERSIONES T, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	-	99,96	99,96	3.769	42.833	28	39.101	3.704
INVESCO MANAGEMENT Nº 1, S.A.	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	10.975	16.070	392	15.809	(131)
INVESCO MANAGEMENT Nº 2, S.A.	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	-	96,88	96,88	31	12.138	23.865	(11.177)	(550)
JARDINES DE SARRIENA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	85,00	85,00	255	517	148	354	15
LIQUIDITY ADVISORS, L.P	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	787.584	787.715	131	777.544	10.040
MAGGIORE FLEET, S.P.A.	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	67.785	148.300	113.109	34.359	832
MARQUES DE CUBAS 21, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	-	100,00	2.869	7.546	5.441	2.329	(224)
MB CAPITAL I	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
MEDITERRANIA DE PROMOCIONS I GESTIONS INMOBILIARIES, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	775	2.662	1.882	727	53
MEGABANK FINANCIAL CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
MERCURY TRUST LIMITED	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.655	3.745	93	3.616	36
MILANO GESTIONI, SRL.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	46	4.177	3.827	371	(21)
MIRADOR DE LA CARRASCOSA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	55,90	55,90	9.344	26.243	9.181	17.068	(6)
MISAPRE, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	7.735	18.788	11.723	7.982	(917)
MONESTERIO DESARROLLOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	18.663	54.869	35.219	19.822	(172)
MONTEALIAGA,S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	21.154	100.912	78.144	14.038	8.730
MULTIASISTENCIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7.218	13.499	5.036	7.769	694
MULTIVAL, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	67	179	112	71	(4)
OCCIVAL, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	100,00	-	100,00	8.211	9.523	28	9.163	332

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	55.430	60.815	5.383	53.243	2.189
OPPLUS OPERACIONES Y SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.067	4.161	3.187	1.066	(92)
PALADIN BROKERAGE SOLUTIONS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7.915	8.535	621	7.881	33
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	6.456	7.670	1.212	6.271	187
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	-	100,00	100,00	94.760	1.344.099	1.249.334	79.450	15.315
PERI 5.1 SOCIEDAD LIMITADA	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	54,99	54,99	1	-	-	1	(1)
PHOENIX LOAN HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	704.425	722.841	18.415	686.766	17.660
PI HOLDINGS NO. 3 , INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	50	70	20	50	-
PI HOLDINGS NO. 4, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
PI HOLDINGS NO.1 , INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.637	2.023	386	1.637	-
PORT ARTHUR ABSTRACT & TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.149	2.354	205	1.597	552
PREMEXSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	375	399	20	464	(85)
PREVENTIS, S.A.	MEXICO	SEGUROS	-	75,01	75,01	2.049	11.318	8.585	4.385	(1.652)
PRO-SALUD, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	-	58,86	58,86	-	-	-	-	-
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	1.522	2.132	32	2.045	55
PROMOTORA DE RECURSOS AGRARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	139	126	0	146	(20)
PROMOTORA RESIDENCIAL GRAN EUROPA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	58,50	58,50	318	978	415	543	20
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	50.924	52.292	1.363	42.681	8.248
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	6.423	13.282	4.901	5.438	2.943
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.319	2.527	276	1.587	664
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	319	1.760	1.421	269	70
PROXIMA ALFA INVESTMENTS (IRELAND) LIMITED	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	125	125	-	125	-
PROXIMA ALFA INVESTMENTS (UK) LLP	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00	0	1.899	1.842	(4)	61
PROXIMA ALFA INVESTMENTS, SGIIC S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00	5.100	22.410	9.126	10.866	2.418
PROXIMA ALFA SERVICES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.292	2.422	271	2.142	9
PROYECTO MUNDO AGUILON, S.L	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.317	35.186	6.747	22.612	5.827
PROYECTOS EMPRESARIALES CAPITAL RIESGO I,S.C.R.SIMP., S.A.	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL RIESGO	100,00	-	100,00	155.700	153.678	1.004	155.670	(2.996)
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.148	5.561	2.154	3.485	(78)
RESIDENCIAL CUMBRES DE SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	10.904	14.841	4.418	9.080	1.343
RIVER OAKS BANK BUILDING, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	13.735	14.649	914	13.590	145
RIVER OAKS TRUST CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
RIVERWAY HOLDINGS CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	211	7.047	6.836	188	23
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	77,20	-	77,20	138	215	67	150	(2)
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.416	3.653	140	3.490	23
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	279.858	1.212.417	1.040.455	75.692	96.270
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	-	100,00	100,00	11.986	26.002	13.990	4.777	7.235
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	3	7.883	7.880	124	(121)
SERVICIOS CORPORATIVOS DE SEGUROS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	204	4.115	3.921	96	98
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.122	5.570	3.448	1.576	546
SERVICIOS TECNOLOGICOS SINGULARES, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,99	0,01	100,00	60	6.946	6.843	100	3
SNB-WP, LP	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00	736	5.392	3.950	1.568	(126)
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC.,S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL	100,00	-	100,00	114.518	192.253	714	187.950	3.589
SOCIETE INMOBILIERE BBV D'ILBARRIZ	FRANCIA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	1.589	1.621	31	80	1.510
SOPORTE OPERATIVO PERU, S.A.C.	PERU	SERVICIOS	-	100,00	100,00	160	609	456	195	(42)
SOUTHEAST TEXAS INSURANCE SERVICES HOLDINGS, L.L.C.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
SOUTHEAST TEXAS INSURANCE SERVICES, L.P.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	393	491	98	320	73
SOUTHEAST TEXAS TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	821	1.450	632	603	215
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	21.923	40.552	18.753	23.270	(1.471)

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS

QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
ST. JOHNS INVESTMENTS MANAGMENT CO.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.365	3.612	247	3.334	31
STATE NATIONAL BANK (SNB)	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	358.135	1.330.594	972.458	340.371	17.765
STATE NATIONAL CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	319	10.509	10.190	290	29
STATE NATIONAL PROPERTIES LLC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	15	16	-	17	(1)
STATE NATIONAL STATUTORY TRUST II	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	211	7.026	6.816	192	18
STAVIS MARGOLIS ADVISORY SERVICES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.283	19.088	805	17.649	634
TARUS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
TEXAS INTERNATIONAL INSURANCE GROUP, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	361	368	7	333	28
TEXAS LOAN SERVICES, LP.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	781.001	781.251	250	771.028	9.973
TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.054	35.130	34.077	959	94
TEXAS STATE BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	1.541.553	5.782.484	4.240.929	1.478.818	62.737
TEXASBANC CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	533	17.772	17.239	531	2
THE LAREDO NATIONAL BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	628.966	3.298.592	2.669.630	598.229	30.733
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	147	2.777	2.630	197	-50
TSB PROPERTIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	(1.342)	720	2.062	(1.342)	-
TSB SECURITIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	286	308	22	284	2
TUCSON LOAN HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	599.124	599.893	770	585.354	13.769
TWOENC, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	(338)	265	603	(244)	(94)
UNICOM TELECOMUNICACIONES S.DE R.L. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,98	99,98	(12)	10	21	(11)	-
UNIDAD DE AVALUOS MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	734	1.420	607	680	133
UNITARIA GESTION DE PATRIMONIOS INMOBILIARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.410	2.536	11	2.463	62
UNIVERSALIDAD "E5"	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	5.143	5.141	2	-
UNIVERSALIDAD - BANCO GRANAHORRAR	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	10.606	12.829	(2.446)	223
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	67,35	32,65	100,00	174.751	1.684.958	1.532.927	134.745	17.286
UNO-E BRASIL BANCO DE INVESTIMENTOS, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	-	100,00	16.166	35.363	4.685	29.132	1.546
URBANIZADORA SANT LLORENC, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	60,60	-	60,60	-	108	-	108	-
VALANZA CAPITAL RIESGO S.G.E.C.R. S.A. UNIPERSONAL	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL RIESGO	100,00	-	100,00	1.200	5.988	1.787	1.305	2.896
VALLEY MORTGAGE COMPANY, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
VISACOM, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	450	451	1	407	43
WESTERN BANCSHARES OF ALBUQUERQUE, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
WESTERN MANAGEMENT CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-

(*) Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-07

ANEXO II

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES MULTIGRUPO CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA INTEGRACIÓN PROPORCIONAL EN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
							Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
DARBY-BBVA LATIN AMERICAN INVESTORS, LTD	ISLAS CAIMAN	SERV.FINANCIER.	50,00	-	50,00	40	2.070	914	935	221
ECASA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	4.111	5.166	1.055	-395	4.506
FORUM DISTRIBUIDORA, S,A,	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	51,04	51,04	5.694	20.309	13.569	5.451	1.289
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00	48.008	463.190	396.657	45.176	21.357
INVERSIONES PLATCO, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	50,00	50,00	948	1.897	-	1.897	-
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	50,00	50,00	3.167	56.836	50.500	5.764	572

Datos de sociedades extranjeras al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2007

ANEXO III

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS Y SOCIEDADES MULTIGRUPO INCORPORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN EN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 97% del total de inversión en este colectivo)

			% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros	Datos de la Entidad Participada			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado
ADQUIRA ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	40,00	40,00	3.248	21.889	15.215	5.781	893
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	-	35,38	35,38	6.694	21.991	5.530	16.101	359
AUREA, S.A. (CUBA)	CUBA	INMOBILIARIA	-	49,00	49,00	3.933	10.062	1.261	7.692	1.109
BBVA ELCANO EMPRESARIAL II, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	45,00	0,00	45,00	57.166	33.439	184	32.656	599
BBVA ELCANO EMPRESARIAL, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	45,00	0,00	45,00	57.167	33.441	184	32.656	601
CAMARATE GOLF, S.A.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	26,00	26,00	4.623	68.873	50.992	17.927	(46)
CITIC INTERNATIONAL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED CIFH	HONG-KONG	BANCA	14,53	-	14,53	432.379	9.974	7.998	1.860	116
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	21,82	-	21,82	10.926	59.982	11.733	47.119	1.129
COMPAÑIA MEXICANA DE PROCESAMIENTO, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	50,00	50,00	3.325	7.983	1.832	8.913	(2.762)
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A.(*)	ESPAÑA	CARTERA	-	50,00	50,00	573.588	1.533.561	375.735	630.641	527.185 (1)
FERROMOVIL 3000, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	6.236	348.157	318.179	31.806	(1.828)
FERROMOVIL 9000, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	3.951	280.371	261.599	20.773	(2.001)
FIDEICOMISO HARES BBVA BANCOMER F/47997-2 (*)	MEXICO	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	10.834	11.899	798	10.767	334
FIDEICOMISO 70191-2 PUEBLA(*)	MEXICO	INMOBILIARIA	-	25,00	25,00	10.310	49.890	2.417	48.205	(732)
GRUPO PROFESIONAL PLANEACION Y PROYECTOS, S.A. DE C.V.(*)	MEXICO	SERVICIOS	-	44,39	44,39	6.851	21.241	11.904	9.160	177 (1)
HESTENAR, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	43,34	43,34	7.816	27.835	21.969	5.909	(43)
IMOBILIARIA DAS AVENIDAS NOVAS, S.A.	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	49,97	49,97	2.612	5.647	411	5.317	(81)
IMOBILIARIA DUQUE DE AVILA, S.A.(*)	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	4.993	26.138	16.504	9.848	(214)
INMUEBLES MADARIAGA PROMOCIONES, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	50,00	-	50,00	7.127	7.196	884	6.327	(15)
JARDINES DEL RUBIN, S.A.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	4.828	44.451	38.551	4.103	1.797
LA ESMERALDA DESARROLLOS, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	25,00	25,00	4.997	56.571	36.571	20.000	0
LAS PEDRAZAS GOLF, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	15.813	75.014	43.177	31.910	(73)
METROPOLITAN PARTICIPACIONS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	40,67	40,67	131.114	861.387	536.098	336.135	(10.846) (2)
MONTEALMENARA GOLF, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	2.934	86.561	51.518	15.606	19.437
PARQUE REFORMA SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB. INSTRUMENTALES	-	30,00	30,00	5.589	51.784	30.946	18.038	2.800
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	40,00	40,00	7.006	66.702	58.491	7.397	815
SERVICIOS ELECTRONICOS GLOBALES, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	46,14	46,14	4.436	20.613	10.216	9.930	466
SERVIRED SOCIEDAD ESPAÑOLA DE MEDIOS DE PAGO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	20,50	0,93	21,43	10.638	52.992	3.598	49.371	23
TELEFONICA FACTORING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	30,00	0,00	30,00	2.942	115.918	106.503	6.905	2.510
TUBOS REUNIDOS, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	-	24,26	24,26	84.754	634.707	339.202	235.098	60.407 (1)
VITAMEDICA S.A DE C.V.(*)	MEXICO	SEGUROS	-	50,99	50,99	2.666	9.244	3.307	5.760	177
OTRAS SOCIEDADES						50.462				
					TOTAL	1.541.958	4.655.513	2.363.508	1.689.712	602.293

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 2006.

En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

(1) Datos Consolidados.

(2) Estados Financieros no auditados correspondientes a la fecha 31/10/2007

(*) Sociedades multigrupo incorporadas por el método de la participación.

ANEXO IV
NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN/DISPOSICIÓN DE PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES DEL GRUPO

Sociedad Participada	Actividad	% de Participación: Neto Adquirido/(Vendido) en el Ejercicio	% de Participación: Porcentaje al Cierre del Ejercicio	Fecha de Notificación a la Sociedad Participada
Adquisiciones hasta 31.12.2006				
BBVA CARTERA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	CARTERA	17,40	92,25	9 Enero 2007
HESTENAR, S.L.	INMOBILIARIA	3,34	43,34	18 Enero 2007
INENSUR BRUNETE, S.L.	INMOBILIARIA	50,00	100,00	20 Octubre 2006
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	SERVICIOS	(15,23)	10,16	26 Junio 2006
UNO-E BANK, S.A.	BANCA	33,00	100,00	10 Agosto 2006
Adquisiciones hasta 31.12.2007				
FORO LOCAL, S.L.	SERVICIOS	39,87	100,00	13 Julio 2007
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	CARTERA	50,00	100,00	13 Junio 2007
ECONTA GESTION INTEGRAL, S.L.	SERVICIOS	60,00	60,00	9 Agosto 2007
METROPOLITAN PARTICIPATIONS, S.L.	CARTERA	40,67	40,67	11 Octubre 2007

ANEXO V

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL CON ACCIONISTAS AJENOS AL GRUPO EN UNA PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 5%

Sociedad	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco		
		Directo	Indirecto	Total
ALTITUDE INVESTMENTS LIMITED	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00
ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	SDAD.DE VALORES	50,00	-	50,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	BANCA	58,36	9,81	68,17
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	BANCA	1,85	53,75	55,60
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	SDAD.DE VALORES	70,00	-	70,00
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A.	INMOB.INSTRUM.	-	68,11	68,11
BLUE VISTA PLATAFORMA DE EMISIÓN EN NUEVOS MEDIOS, S.L.	SERVICIOS	-	70,00	70,00
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTÍN, S.A.	INMOBILIARIA	-	72,50	72,50
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	INMOBILIARIA	-	70,00	70,00
ESTACIÓN DE AUTOBUSES CHAMARTÍN, S.A.	SERVICIOS	-	51,00	51,00
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	SERVICIOS	-	88,32	88,32
GESTIÓN DE PREVISIÓN Y PENSIONES, S.A.	S.G.F.PENSIONES	60,00	-	60,00
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	CARTERA	50,00	-	50,00
IBERDROLA SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C, S.A.	SERV.FINANCIER.	-	84,00	84,00
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	CARTERA	48,00	-	48,00
JARDINES DE SARRIENA, S.L.	INMOBILIARIA	-	85,00	85,00
MIRADOR DE LA CARRASCOSA, S.L.	INMOBILIARIA	-	55,90	55,90
PERI 5.1 SOCIEDAD LIMITADA	INMOBILIARIA	-	54,99	54,99
PREVENTIS, S.A.	SEGUROS	-	75,01	75,01
PROMOTORA RESIDENCIAL GRAN EUROPA, S.L.	INMOBILIARIA	-	58,50	58,50
PRO-SALUD, C.A.	SERVICIOS	-	58,86	58,86
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA, C.A.	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00
PROXIMA ALFA INVESTMENTS (UK) LLP	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00
PROXIMA ALFA INVESTMENTS, SGIIC, S.A.	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00
SNB-WP, LP	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00
UNIDAD DE AVALUOS MEXICO S.A. DE C.V.	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00

Cuentas Anuales del Grupo Financiero Consolidado correspondientes al ejercicio de 2007 que formula el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en su sesión celebrada el día 5 de febrero de 2008.

D. FRANCISCO GONZALEZ RODRÍGUEZ

D. JOSÉ IGNACIO GOIRIGOLZARRI TELLAECHE

D. TOMÁS ALFARO DRAKE

D. JUAN CARLOS ÁLVAREZ MEZQUÍRIZ

D. RAFAEL BERMEJO BLANCO

D. RICHARD C. BREEDEN

D. RAMON BUSTAMANTE Y DE LA MORA

D. JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ RIVERO

D. IGNACIO FERRERO JORDI

D. ROMAN KNORR BORRAS

D. CARLOS LORING MARTÍNEZ DE IRUJO

D. JOSÉ MALDONADO RAMOS

D. ENRIQUE MEDINA FERNÁNDEZ

Dª SUSANA RODRÍGUEZ VIDARTE

DILI..

GENCIA: Para hacer constar que las Cuentas Anuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Sociedades que integran su Grupo Financiero Consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007, extendidas en las 121 hojas numeradas, escritas sólo por el anverso, anteriores, fueron formuladas por su Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 5 de febrero de 2008, habiendo sido firmadas las Cuentas por todos los Consejeros.

En Madrid, a 7 de febrero de 2008

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

EL GRUPO BBVA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y constituye la sociedad matriz del grupo financiero cuyo objeto es la realización, directa o indirectamente, de actividades, transacciones, acuerdos y servicios relacionados con el negocio bancario. Adicionalmente, para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

El Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el Grupo o Grupo BBVA) es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos, banca privada y banca mayorista.

La información financiera incluida en este Informe de Gestión se presenta siguiendo los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España.

ESCENARIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2007

En 2007 el crecimiento mundial volvió a situarse cerca del 5%, en lo que supone el quinto año de expansión. Ahora bien, a medida que transcurrió el ejercicio fue clara la moderación en los países desarrollados, mientras que los emergentes mantuvieron un buen ritmo de crecimiento, ampliando su aportación al dinamismo de la actividad mundial.

Los mercados financieros fueron protagonistas en 2007. En los primeros meses se registraron aumentos de tipos de interés de largo plazo y buen comportamiento de las bolsas. Sin embargo, desde junio, se empezó a cuestionar la calidad de algunos derivados de crédito, lo que produjo una crisis de liquidez, que se tradujo en un repunte de los tipos de interés interbancarios, en una caída de los volúmenes de papel comercial y de las emisiones de bonos, en un cambio significativo en la valoración del riesgo de un buen número de activos y en caídas en los mercados bursátiles. Asimismo, la subida de precios del petróleo y de las materias primas agrícolas provocó un repunte de la inflación. En este contexto, los bancos centrales intervinieron suministrando liquidez al sistema. En todo este proceso destacó el relativo buen comportamiento de los mercados financieros de los países emergentes.

En Estados Unidos, a pesar de la desaceleración del sector residencial, el crecimiento terminó el año en tasas alrededor del 2%. Los tipos de interés oficiales se mantuvieron en el 5,25% hasta septiembre y, tras sucesivas bajadas, quedaron en el 4,25% en diciembre.

En Europa el crecimiento económico se ha situado en torno al 2,6% en 2007, basado en la demanda interna y el dinamismo de la inversión. El Banco Central Europeo continuó su proceso alcista de tipos de interés hasta alcanzar el 4% en junio, nivel en el que se han mantenido el resto del año. En este contexto, el desempeño de la economía española fue destacable, con un crecimiento en el entorno del 3,8%, si bien mostró signos de encontrarse en un proceso de desaceleración, que fue más claro a medida que avanzó el año, especialmente en el sector residencial.

En América Latina el crecimiento sorprendió al alza, favorecido por los elevados precios de las materias primas, el dinamismo del comercio mundial, la fortaleza de la demanda interna y al hecho de que un buen número de estas economías han abordado un proceso de diversificación de su crecimiento. En el caso de México, el crecimiento ha alcanzado niveles del 3%, apoyado en la sólida demanda interna, que ha limitado el impacto de la desaceleración en Estados Unidos. El Banco de México subió el tipo de interés oficial un cuarto de punto en dos ocasiones hasta situarlo en el 7,5%, con el objetivo de contener la inflación.

En cuanto a la evolución de los tipos de cambio, el dólar se ha depreciado durante el ejercicio 2007, acelerándose en el último trimestre, arrastrando a la mayor parte de las monedas latinoamericanas, y, por tanto, a las monedas de mayor peso en los estados financieros del Grupo BBVA. Así, entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2007, el peso mexicano se ha depreciado un 10,8%, el dólar estadounidense un 10,5%, el peso argentino un 12,9%, el bolívar venezolano un 10,7%, el sol peruano un 4,5% y el peso chileno un 3,8%. Ello supone un impacto negativo en la comparación interanual del balance del Grupo.

El efecto en la cuenta de resultados también es negativo, ya que viene determinado por la variación de los tipos de cambio medios de los ejercicios 2007 y 2006, que igualmente sufren depreciaciones: un 8,6% el peso mexicano, un 8,4% el dólar estadounidense y el bolívar venezolano, un 10,0% el peso argentino, un 6,9% el peso chileno y un 4,1% el sol peruano, mientras que el peso colombiano se ha apreciado en un 4,1%. En conjunto, el impacto negativo en la cuenta de resultados del Grupo en el ejercicio 2007 es de alrededor de 5 puntos porcentuales.

	Tipos de cambio medios		Tipos de cambio finales	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**
Peso mexicano	14,9730	13,6923	16,0521	14,3230
Bolívar venezolano	2.941,18	2.695,42	3.164,56	2.824,86
Peso colombiano	2.840,91	2.958,58	2.967,36	2.941,18
Peso chileno	715,31	666,22	731,53	703,73
Nuevo sol peruano	4,2856	4,1111	4,4060	4,2098
Peso argentino	4,3111	3,8806	4,6684	4,0679
Dólar estadounidense	1,3705	1,2556	1,4721	1,3170

/.

INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA DEL GRUPO BBVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2007 y 2006

A continuación se presenta la información financiera seleccionada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006:

CONCEPTOS	2007	2006
BALANCE (Millones de euros)		
Activo total	502.204	411.916
Crédito a la clientela	317.358	262.377
Depósitos de la clientela	236.183	192.374
Débitos representados por valores negociables	82.999	77.674
Pasivos subordinados	15.662	13.597
Patrimonio neto	27.943	22.318
Fondos propios	24.811	18.209
CUENTA DE RESULTADOS (Millones de euros)		
Margen de intermediación	9.769	8.374
Margen ordinario	18.133	15.701
Margen de explotación	10.544	8.883
Resultado antes de impuestos	8.495	7.030
Resultado atribuido al Grupo	6.126	4.736
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO		
Cotización (euros)	16,76	18,24
Valor de mercado o capitalización (millones de euros)	62.816	64.788
Beneficio básico por acción (euros)	1,70	1,39
Beneficio diluido por acción (euros)	1,70	1,39
Valor contable (euros)	6,62	5,13
Dividendo (euros)	0,73	0,64
PER (Precio/ beneficio; veces)	10,3	13,7
P/VC (Precio/ valor contable; veces)	2,5	3,6
RATIOS RELEVANTES (%)		
Margen de explotación/ Activos Totales Medios	2,28	2,24
ROE (Resultado atribuido al Grupo/Fondos propios medios)	34,2	37,6
ROA (Resultado consolidado del ejercicio/ Activos totales medios)	1,39	1,26
RORWA (Resultado consolidado del ejercicio/ Activos medios ponderados por riesgo)	2,29	2,12
Ratio de eficiencia (Gastos generales netos de gastos recuperados/ Margen ordinario + Ventas netas de servicios no financieros)	38,1	39,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones	41,3	42,6
Tasa de morosidad (Riesgos dudosos sobre riesgos totales)	0,89	0,83
Tasa de cobertura	224,8	272,8
RATIOS DE CAPITAL (%)		
Total	10,7	12,0
Core capital	5,3	6,2
TIER I	6,8	7,8
INFORMACIÓN ADICIONAL		
Número de acciones (millones)	3.748	3.552
Número de accionistas	889.734	864.226
Número de empleados	111.913	98.553
España	31.106	30.582
América [1]	78.805	66.146
Resto del mundo	2.002	1.825
Número de oficinas	8.028	7.499
España	3.595	3.635
América [1]	4.291	3.742
Resto del mundo	142	122

[1] Incluye los correspondientes a los bancos, gestoras de pensiones y compañías de seguros del Grupo BBVA en todos los países americanos en los que está presente.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

A continuación se presenta la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo para los ejercicios 2007 y 2006:

	Millones de euros	
CONCEPTOS	**2007**	**2006**
Margen de intermediación sin dividendos	9.421	7.995
Dividendos	348	379
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**9.769**	**8.374**
Resultados por puesta en equivalencia	242	308
Comisiones netas	4.723	4.335
Actividad de seguros	729	650
MARGEN BÁSICO	**15.463**	**13.667**
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	2.670	2.034
MARGEN ORDINARIO	**18.133**	**15.701**
Ventas netas de servicios no financieros	187	131
Gastos de personal	(4.335)	(3.989)
Otros gastos generales de administración	(2.718)	(2.342)
Amortizaciones	(577)	(472)
Otros productos y cargas de explotación	(146)	(146)
MARGEN EXPLOTACIÓN	**10.544**	**8.883**
Pérdidas por deterioro de activos	(1.937)	(1.504)
Saneamientos crediticios	(1.902)	(1.477)
Otros saneamientos	(35)	(27)
Ingresos financieros de actividades no financieras (Neto)	1	3
Dotaciones a provisiones	(210)	(1.338)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	97	989
Por venta de activo material	367	72
Por venta de participaciones	11	934
Otros conceptos	(281)	(20)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**8.495**	**7.030**
Impuesto sobre beneficios	(2.080)	(2.059)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**6.415**	**4.971**
Resultado atribuido a la minoría	(289)	(235)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**6.126**	**4.736**

La comparación interanual de los resultados del Grupo BBVA en el ejercicio 2007 está afectada por una serie de operaciones de carácter singular:

- En el ejercicio 2007, de las plusvalías brutas registradas por venta de títulos de Iberdrola (883 millones de euros) 847 millones de euros tienen carácter singular. Adicionalmente tienen esta consideración 273 millones de plusvalías brutas por venta de inmuebles dentro del proyecto del nuevo Centro Corporativo, menos el cargo de 200 millones de euros por las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas y, en el cuarto trimestre, 100 millones de euros de dotaciones a provisiones por prejubilaciones ligadas al Plan de Transformación.

- En el ejercicio 2006, 523 millones de plusvalías brutas generadas en las ventas de las participaciones en Repsol (en resultados de operaciones financieras) y 751 millones de plusvalías brutas por la venta de las participaciones en BNL y Andorra, menos 777 millones de dotaciones a provisiones, por las prejubilaciones vinculadas al proceso de reestructuración de redes en España y a la nueva estructura organizativa, y un cargo extra en la provisión para impuesto de sociedades debido a la nueva normativa del impuesto.

En conjunto, todas estas operaciones, netas de sus correspondientes efectos fiscales, suponen un beneficio atribuido de 724 millones de euros en el ejercicio 2007 y de 156 millones en 2006.

El beneficio atribuido obtenido por el Grupo en el ejercicio 2007 asciende a 6.126 millones de euros, con un incremento del 29,4% sobre los 4.736 millones del ejercicio 2006. A tipos de cambio constantes, el aumento es del 34,4%, ya que el impacto de la variación de los tipos de cambio en la cuenta de resultados de 2007 es negativo y de alrededor de 5 puntos porcentuales. El aumento de los ingresos más recurrentes (+15,5% el margen ordinario) por encima del de los gastos permite una nueva mejora de la eficiencia y alcanzar un margen de explotación de 10.544 millones de euros, con una variación del 18,7% respecto a los 8.883 millones de 2006 (+23,5% a tipos de cambio constantes).

Excluyendo las operaciones de carácter singular, el beneficio atribuido es de 5.403 millones de euros, con un incremento del 18,0% sobre los 4.580 millones de 2006 (22,8% a tipos de cambio constantes), y el margen de explotación de 9.698 millones de euros, con una variación del 16,0% respecto a los 8.360 millones de 2006 (+21,0% a tipos de cambio constantes).

El crecimiento de los resultados del Grupo en el año tiene un carácter principalmente orgánico, ya que los cambios de perímetro han supuesto sólo 2,0 puntos de aumento porcentual en el margen de explotación y 1,3 puntos en el beneficio atribuido, debidos en su mayor parte a Compass, que, desde su incorporación el 7 de septiembre de 2007, ha aportado 138 millones de euros de margen de explotación y 70 millones de beneficio atribuido.

En el ejercicio 2007, el margen de intermediación es la principal palanca de aumento de los ingresos del Grupo. Se sitúa en 9.769 millones de euros, cifra que supera en un 16,7% los 8.374 millones de 2006 (+22,0% a tipos constantes). Si se descuentan los 348 millones de dividendos, el margen sin dividendos es de 9.421 millones y su incremento interanual el 17,8%, que aislando el efecto de los tipos de cambio llega hasta el 23,5%. Esta mejora del margen se apoya en el crecimiento de los volúmenes de negocio y en una buena evolución de los diferenciales de clientela.

Los resultados de entidades valoradas por el método de la participación, 242 millones de euros en el ejercicio, son fruto principalmente de la aportación de Corporación IBV (209 millones). En el año 2006 este epígrafe totalizó 308 millones, destacando las aportaciones de Corporación IBV (251 millones) y de BNL (25 millones).

Los ingresos netos por comisiones suponen 4.723 millones de euros, un 9,0% más que en el año 2006 (+13,3% a tipos de cambio constantes). Su evolución en 2007 está afectada por las comisiones de fondos de inversión y pensiones (-2,1%), debido a que el crecimiento de los recursos en el mercado doméstico está más centrado en imposiciones a plazo y al impacto de la mayor competencia en el negocio de pensiones en México. La actividad de seguros ha generado 729 millones, con un aumento interanual del 12,0%, con lo que la suma de ambos conceptos alcanza 5.452 millones de euros, cifra un 9,4% superior a los 4.985 millones del año anterior (13,7% sin efecto tipo de cambio).

Los resultados de operaciones financieras más las diferencias de cambio aportan 2.670 millones de euros en el ejercicio, con un crecimiento del 31,3% sobre los 2.034 millones de 2006. Si se excluyen las plusvalías de carácter singular los resultados de operaciones financieras suponen 1.823 millones en 2007 y 1.511 millones en 2006, y el aumento interanual es del 20,7%.

La suma de todas las partidas de ingresos antes detalladas determina un margen ordinario de 18.133 millones de euros, superior en un 15,5% a los 15.701 millones de 2006. Las ventas netas de servicios no financieros, procedentes en su mayoría del negocio inmobiliario, ascienden a 187 millones de euros, un 43,0% más que los 131 millones de 2006. Con ello, el total de ingresos operativos del Grupo se sitúa en 18.321 millones de euros, con un aumento interanual del 15,7%.

Los gastos de explotación recogen el efecto de la mayor actividad comercial desplegada, de los proyectos de crecimiento, de los nuevos bancos incorporados y de la ampliación de la red de oficinas y las fuerzas de venta en algunos países de América, pero continúan aumentando a menor ritmo que los ingresos. Así, los gastos generales de administración detraen en el año 7.053 millones de euros, un 11,4% más que en 2006 (+8,7% los gastos de personal y +16,1% los otros gastos generales de administración).

Al cierre de 2007 la plantilla del Grupo asciende a 111.913 empleados. A lo largo del año, destaca el aumento en América, principalmente por la incorporación de los 8.864 empleados de Compass y los 595 empleados de State National Bank. Respecto a la red de oficinas, alcanza un total de 8.028 a 31 de diciembre de 2007, destacando en el ejercicio la inclusión de las 420 oficinas de Compass y las 43 de State National y la ampliación de la red en México, Chile y Perú.

Como el incremento de los ingresos operativos del Grupo, un 15,7%, es superior al 12,2% de aumento de los gastos generales de administración netos de gastos recuperados más las amortizaciones, el ratio de eficiencia con amortizaciones de 2007 mejora hasta el 41,3%, frente al 42,6% de 2006. Sin los resultados de operaciones singulares, este ratio es el 43,2%, frente al 44,0% del ejercicio anterior.

La positiva evolución de los ingresos del Grupo permite también que el margen de explotación se eleve a 10.544 millones de euros en 2007 y sea un 18,7% superior a los 8.883 millones del ejercicio 2006 (un 23,5% sin el efecto de la variación de los tipos de cambio). Excluyendo las plusvalías de carácter singular (Iberdrola en 2007 y Repsol en 2006), el margen de explotación se sitúa en 9.698 millones de euros con un incremento del 16,0% sobre los 8.360 millones del año anterior (un 21,0% a tipos constantes).

En el ejercicio 2007 se han destinado a saneamiento crediticio 1.902 millones de euros, cifra un 28,8% mayor que los 1.477 millones del año anterior. El aumento de dotaciones está influido por los crecimientos de la

inversión en todos los mercados en que opera el Grupo, que continúan requiriendo provisiones calculadas colectivamente sobre activos vigentes no deteriorados.

El epígrafe de dotaciones a provisiones registra en el conjunto del año 210 millones de euros (1.338 millones en 2006). Este importe incluye 312 millones de dotaciones por prejubilaciones, de las que 100 millones, derivadas del Plan de Transformación, tienen carácter singular. En 2006 se contabilizaron por prejubilaciones 1.054 millones de euros, de los que 777 millones tenían carácter singular, por estar vinculados a la reestructuración de las redes y a la nueva estructura organizativa.

La rúbrica de venta de participaciones aporta en 2007 tan sólo 11 millones de euros, y la principal partida son los 13 millones procedentes de la venta de la gestora de pensiones y la compañía de seguros de la República Dominicana. En 2006, este epígrafe totalizó 934 millones de euros, incluyendo las plusvalías de carácter singular por la venta de las participaciones en BNL (568 millones) y en Banc Internacional de Andorra (183 millones). Dentro de otros conceptos, en el ejercicio 2007 se recogen los siguientes resultados de carácter singular: 279 millones de plusvalías por la venta de inmuebles ligada al proyecto del nuevo Centro Corporativo y el cargo de 200 millones por las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos alcanza 8.495 millones de euros en 2007, con un aumento del 20,8% sobre los 7.030 millones del ejercicio anterior. La dotación a impuesto de sociedades, 2.080 millones de euros, se ve afectada positivamente en 2007 en España por la reducción del tipo impositivo al 32,5%, mientras que en 2006 la nueva normativa fiscal originó un cargo de carácter singular por el ajuste de los diferidos fiscales a los nuevos tipos impositivos.

El beneficio después de impuestos totaliza 6.415 millones de euros, frente a los 4.971 millones de 2006. Si se deducen de este importe los 289 millones de intereses minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo en el ejercicio 2007 asciende a 6.126 millones de euros, con un crecimiento interanual del 29,4% sobre los 4.736 millones del ejercicio anterior, aumento que alcanza el 34,4% sin el efecto de los tipos de cambio.

Sin considerar los resultados de carácter singular (724 millones de euros a nivel de beneficio atribuido en 2007 y 156 millones en 2006), el beneficio atribuido acumulado a 31 de diciembre de 2007 es de 5.403 millones de euros, un 18,0% más que los 4.580 millones del año anterior (22,8% a tipos de cambio constantes).

El beneficio por acción (BPA) es de 1,70 euros en 2007, con un incremento del 22,4% sobre los 1,39 euros de 2006 (1,50 euros sin singulares, con un aumento del 11,6% respecto a los 1,35 euros de 2006). Los incrementos en el BPA son algo inferiores a los del beneficio atribuido por el aumento del número medio de acciones tras las ampliaciones de capital realizadas en septiembre de 2007 y noviembre de 2006. Estas ampliaciones aumentan los fondos propios, por lo que influyen tanto en el valor contable por acción, que aumenta un 29,1% hasta 6,62 euros, como en la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), que se sitúa en el 34,2% en 2007, frente al 37,6% de 2006. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) es del 1,39%, nivel superior al 1,26% del año 2006. Sin los resultados singulares, el ROE es el 30,2% y el ROA el 1,23% (36,4% y 1,22%, respectivamente, en el ejercicio 2006).

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO Y ACTIVIDAD

A continuación se presentan los balances de situación consolidados del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Millones de euros	
ACTIVO	**2007**	**2006**
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	22.581	12.515
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	62.336	51.835
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.167	977
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	48.432	42.267
INVERSIONES CREDITICIAS	338.492	279.855
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5.584	5.906
DERIVADOS DE COBERTURA	1.050	1.963
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	240	186
PARTICIPACIONES	1.542	889
ACTIVOS POR REASEGUROS	43	32
ACTIVO MATERIAL	5.238	4.527
ACTIVO INTANGIBLE	8.244	3.269
ACTIVOS FISCALES	4.958	5.278
PERIODIFICACIONES	604	674
OTROS ACTIVOS	1.693	1.743
TOTAL ACTIVO	**502.204**	**411.916**

	Millones de euros	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**2007**	**2006**
PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	19.273	14.923
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	449	582
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	429.204	348.445
DERIVADOS DE COBERTURA	1.807	2.280
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	9.997	10.121
PROVISIONES	8.342	8.649
PASIVOS FISCALES	2.817	2.369
PERIODIFICACIONES	1.820	1.510
OTROS PASIVOS	552	719
TOTAL PASIVO	**474.261**	**389.598**
PATRIMONIO NETO		
INTERESES MINORITARIOS	880	768
AJUSTES POR VALORACIÓN	2.252	3.341
FONDOS PROPIOS	24.811	18.209
Capital o fondo de dotación	1.837	1.740
Prima de emisión	12.770	9.579
Reservas	6.060	3.629
Otros instrumentos de capital	68	35
Menos: Valores propios	(389)	(147)
Resultado del ejercicio	6.126	4.736
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.661)	(1.363)
TOTAL PATRIMONIO NETO	**27.943**	**22.318**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**502.204**	**411.916**

En el ejercicio 2007, en España los créditos a clientes mantienen su tendencia de desaceleración y el crecimiento de los recursos se centra en las modalidades de balance, mientras que en América tanto los créditos como los recursos registran un intenso crecimiento al que contribuyen todas las principales modalidades.

Durante 2007, se han incorporado a BBVA el Grupo Compass en septiembre y State National Bank en enero, que en conjunto aportan al cierre del año 26 millardos de euros de activos, 19 millardos de euros en créditos a clientes, 17 millardos en depósitos y 5 millardos en recursos fuera de balance. Por esta razón, y para analizar

mejor el crecimiento orgánico del Grupo BBVA, se hace referencia, en las principales magnitudes, a las comparaciones interanuales a perímetro homogéneo, es decir, excluyendo los saldos de Compass y State.

Asimismo, a la hora de analizar el balance del Grupo, hay que tener en cuenta la evolución de los tipos de cambio de las monedas de mayor impacto en los estados financieros de BBVA, que en su mayoría se han depreciado frente al euro entre el 31 de diciembre de 2006 y el 31 de diciembre de 2007, destacando los pesos mexicano y argentino, el dólar estadounidense y el bolívar, con depreciaciones superiores al 10%. Este hecho afecta de forma negativa a la comparación interanual del balance, por lo que se facilitan tasas de variación excluyendo el efecto de los tipos cambio en los principales agregados.

El activo total del Grupo BBVA se sitúa a 31 de diciembre de 2007 en 502 millardos de euros, un 21,9% más que los 412 millardos del mismo día del año anterior (+15,5% a perímetro homogéneo).

Al cierre de 2007, los créditos a la clientela se elevan a 318 millardos de euros, lo que supone un crecimiento del 20,9% respecto a los 263 millardos del 31 de diciembre de 2006. A tipos de cambio constantes la tasa de aumento es del 23,2%, y considerando adicionalmente un perímetro homogéneo, es decir, excluyendo las cifras de Compass Bank y State National Bank, el aumento de los créditos es del 15,8%.

Entre los créditos a clientes residentes en España, los de las Administraciones Públicas se mantienen estables en el año, en 16 millardos de euros, mientras que los créditos a otros sectores residentes alcanzan 187 millardos de euros a 31 de diciembre de 2007, tras crecer un 12,4% sobre los 166 millardos de un año antes. Dentro de este epígrafe, la financiación a la vivienda libre mantiene una tendencia de suave desaceleración, que se refleja en los créditos con garantía real, que muestran un aumento interanual del 15,4% hasta cerca de 105 millardos de euros. Por su parte, el incremento de los créditos al consumo y la financiación a pymes y negocios repercute en epígrafes como los de tarjetas de crédito, que crecen un 31,1%, deudores a plazo (+11,5%) y arrendamientos financieros (+11,1%).

Los créditos a no residentes se elevan a 112 millardos de euros, un 42,8% más que los 78 millardos de euros del 31 de diciembre de 2006. Si se eliminan los impactos de los tipos de cambio y de las variaciones de perímetro, el incremento es del 26,0%. Esta evolución es el resultado del buen comportamiento de la mayoría de las unidades del Grupo, destacando México, Colombia, Perú, Venezuela y el negocio mayorista en Asia, con crecimientos en moneda local muy superiores al 25%.

La evolución de los créditos dudosos, menos de 3,4 millardos de euros a 31 de diciembre de 2007, se explica en detalle en el apartado de Gestión del riesgo de este Informe de gestión.

El total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, se eleva a 486 millardos de euros a 31 de diciembre de 2007, con un incremento del 14,1% sobre los 426 millardos del cierre de 2006 (+17,1% a tipos de cambio constantes y 11,7% considerando además un perímetro homogéneo).

Los recursos en balance son los que muestran un mayor ritmo de crecimiento, alcanzando 335 millardos de euros, lo que supone un aumento del 18,1% en relación al 31 de diciembre de 2006 (20,8% sin efecto tipo de cambio). Los depósitos de la clientela aportan a este total 236 millardos de euros (+22,8% de incremento interanual), los débitos representados por valores negociables 83 millardos (+6,9%) y los pasivos subordinados 16 millardos (+15,2%).

Los recursos fuera de balance, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes, tienen tasas de incremento más moderadas. Al cierre del año este agregado alcanza 151 millardos de euros, cifra un 6,1% superior a los 142 millardos de la misma fecha del año anterior (9,6% a tipos de cambio constantes). La parte que corresponde al mercado doméstico, 74 millardos de euros, disminuye un 2,2% interanual, pues se ve afectada por la preferencia de la clientela por los depósitos a plazo, en menoscabo de los fondos de inversión. En el resto de países en los que opera el Grupo, los recursos fuera de balance se elevan a 76 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 15,7% (24,2% a tipos constantes) en el que participan todas las modalidades.

El agregado más representativo para analizar el comportamiento de los recursos de clientes en España es el compuesto por las cuentas corrientes y de ahorro y las imposiciones a plazo de otros sectores residentes, los fondos de inversión y los fondos de pensiones. A 31 de diciembre de 2007 este agregado se sitúa en 138 millardos de euros, con un aumento del 0,7% en el año, que sería del 2,3% sin los movimientos de saldos volátiles en eurodepósitos en el ámbito de mercados.

En el ejercicio 2007, la subida de los tipos de interés ha aumentado el atractivo de las imposiciones a plazo y ha disminuido el de las cuentas transaccionales (cuyo coste de oportunidad es mayor ahora) y el de los fondos de inversión, que se han visto afectados adicionalmente por las turbulencias de los mercados. BBVA se ha venido anticipando a esta tendencia en los últimos años, con una política de recursos que potencia la captación

de depósitos a plazo, por lo que el crecimiento de los recursos en España se ha centrado en 2007 en esta modalidad, que aumenta un 22,0% hasta 34 millardos de euros (+39,4% sin la mencionada variación de eurodepósitos). Ello explica también que las cuentas corrientes y de ahorro disminuyan un 7,6% hasta 44 millardos y los fondos de inversión, que se sitúan en 43 millardos, registren un descenso interanual del 4,9%. Los fondos de pensiones alcanzan 17 millardos de euros, con un aumento interanual del 4,8% que se eleva al 6,0% en los planes de pensiones individuales.

Los débitos a las Administraciones Públicas residentes se sitúan en 7 millardos de euros, con una disminución interanual del 3,8% que, de no considerarse los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro, se convierte en un incremento del 8,5%.

En cuanto al sector no residente, la suma de las cuentas corrientes y de ahorro, los depósitos a plazo y los fondos de inversión y de pensiones se eleva a 171 millardos de euros, con un aumento en el año del 27,2% (36,3% a tipos de cambio constantes y 22,4% a perímetro y tipos homogéneos). Sigue siendo destacable el crecimiento que presentan las cuentas transaccionales, que se acercan a 51 millardos de euros, un 34,8% más que a 31 de diciembre de 2006 (+47,1% sin efecto tipo de cambio).

Los recursos más estables alcanzan al cierre del ejercicio 120 millardos de euros, un 24,3% más que en la misma fecha del año anterior (32,2% a tipos homogéneos). Todas las modalidades muestran fuertes aumentos: a tipos de cambio constantes, un 51,4% las imposiciones a plazo hasta 62 millardos de euros, un 14,2% los fondos de pensiones hasta 44 millardos y un 24,2% los fondos y sociedades de inversión hasta cerca de 15 millardos.

FACTORES EXCEPCIONALES

No se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad del Grupo BBVA ni se han producido factores significativos ni acontecimientos inusuales que hubieran tenido un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA durante los ejercicios 2007 y 2006.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS / NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS

La contribución de las áreas de negocio al beneficio atribuido del Grupo es la siguiente: España y Portugal aporta 2.397 millones de euros (con un aumento interanual del 24,9%), Negocios Globales 909 millones (+5,4%), México y Estados Unidos 2.084 millones (+17,4% en euros y +28,4% a tipos de cambio constantes) y América del Sur 623 millones (+22,4% a tipos corrientes y +29,3% a tipos constantes). Por último, Actividades Corporativas aporta un beneficio de 113 millones, frente a un resultado negativo de 329 millones en 2006.

España y Portugal

	Millones de euros España y Portugal	
	2007	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**4.295**	**3.747**
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	1
Comisiones netas	1.679	1.627
Actividad de seguros	461	376
MARGEN BÁSICO	**6.435**	**5.751**
Resultados de operaciones financieras	235	215
MARGEN ORDINARIO	**6.670**	**5.966**
Ventas netas de servicios no financieros	51	32
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.487)	(2.419)
Amortizaciones	(109)	(104)
Otros productos y otras cargas de explotación	26	20
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**4.151**	**3.495**
Pérdidas por deterioro de activos	(604)	(552)
- Saneamientos crediticios	(595)	(553)
-Otros saneamientos	(9)	1
Dotaciones a provisiones (neto)	(3)	(3)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	9	22
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**3.553**	**2.962**
Impuesto sobre beneficios	(1.156)	(1.040)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**2.397**	**1.922**
Resultado atribuido a la minoría	-	(3)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**2.397**	**1.919**

	Millones de euros España y Portugal	
	2007	2006
Inversión clientes (1)	199.929	179.370
Depósitos de clientes (2)	91.928	85.309
. Depósitos	91.862	85.245
. Cesiones temporales de activos	66	64
Recursos fuera de balance	50.088	52.477
. Fondos de inversión	40.024	43.006
. Fondos de pensiones	10.064	9.471
Otras colocaciones	5.217	7.117
Carteras de clientes	9.817	8.181
Activos totales	225.930	203.192
ROE (%)	36,4	31,1
Ratio de eficiencia (%)	35,9	39,2
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	37,6	41,0
Tasa de morosidad (%)	0,73	0,55
Tasa de cobertura (%)	231,2	315,7

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.

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

El negocio con la clientela se ha caracterizado en el sector por la desaceleración del crédito, la aceleración del crecimiento de los depósitos a plazo y una menor demanda de recursos líquidos y de fondos de inversión y de pensiones. En este entorno, el área, con una adecuada política de precios –con la que ha seguido mejorando los diferenciales–, un nuevo aumento de la productividad comercial y un mayor nivel de eficiencia, ha logrado en el conjunto de 2007 un beneficio atribuido de 2.397 millones de euros, con un aumento del 24,9% sobre los 1.919 millones de 2006, y un ROE del 36,4% (31,1% en 2006).

España y Portugal gestiona una cartera crediticia de 199.929 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, cifra un 11,5% superior a la de un año antes. El total de recursos gestionados (depósitos, fondos de inversión y pensiones y otras colocaciones) se sitúa en 147.167 millones de euros, con un aumento interanual del 1,6% que se ha concentrado en los recursos en balance, que aumentan un 7,8%, y especialmente en las imposiciones a plazo, que alcanzan 30.980 millones (+33,4%). El pasivo transaccional se sitúa en 40.632 millones de euros (44.083 millones a 31 de diciembre de 2006), los fondos de inversión en 40.024 millones (43.006 en diciembre de 2006) y los fondos de pensiones aumentan un 6,3% hasta 10.064 millones.

Una oferta crediticia selectiva y el control de los costes del pasivo determinan un nuevo avance en los diferenciales con la clientela, consolidando la política de crecimiento rentable que conduce a un incremento del 14,6% del margen de intermediación, que acumula 4.295 millones de euros en 2007.

El resto de ingresos crece un 7,8%: las comisiones aumentan un 3,2% hasta 1.679 millones (al compensar las de servicios bancarios la moderación de las ligadas a fondos), los ingresos del negocio de seguros un 22,5% hasta 461 millones, los resultados de operaciones financieras un 9,2% hasta 235 millones y las ventas netas de servicios no financieros un 57,9% hasta 51 millones. De esta forma, el margen ordinario asciende a 6.670 millones de euros, con un crecimiento del 11,8%.

Las medidas de racionalización de estructuras acometidas en 2006, la creación de las oficinas DUO (compartidas por Banca Comercial y Dinero Express) y la gestión activa de los puntos de venta (con aperturas en zonas de alto potencial de crecimiento) han permitido mantener en 2007 estables los gastos generales de administración en las redes en España (+0,5%) y presentar un moderado aumento en el total del área (+2,8%), inferior al nivel de inflación. Los mayores ingresos y la moderación de los gastos conducen a un nuevo avance de la eficiencia, de 3,4 puntos porcentuales hasta el 37,6% (41,0% en 2006), y a un incremento del margen de explotación del 18,8%, alcanzando 4.151 millones de euros.

Las dotaciones netas a saneamiento crediticio aumentan un 7,5% hasta 595 millones, y siguen incluyendo provisiones calculadas colectivamente sobre activos vigentes no deteriorados, ya que el área muestra un bajo nivel de morosidad (0,73% a 31 de diciembre de 2007), con una alta tasa de cobertura (231,2%).

Para ofrecer un mejor servicio a la clientela, se ha llevado a cabo un proceso de reorganización en los últimos meses del año, que ha supuesto trasvasar clientes entre distintas unidades del área, principalmente de Banca

Comercial (Soluciones para Negocios) a BEC (Banca de Empresas). Asimismo, en diciembre de 2007 se han integrado en siete únicas direcciones territoriales las redes de banca de particulares y de empresas, corporaciones e instituciones, medida que supone un avance en el proyecto lanzado en julio de 2006 para simplificar la organización y fortalecer la gestión comercial.

En el ámbito de los productos de financiación dirigidos a clientes particulares, se han realizado a nuevos colectivos de clientes ofertas de préstamos al consumo con límite preautorizado (PIDE), y se ha ampliado la gama de préstamos hipotecarios con la Hipoteca BlueBBVA para jóvenes, la Hipoteca Universal para inmigrantes, la Hipoteca Cambio de Casa, la Hipoteca Bienestar para mayores de 65 años (hipoteca inversa), la Hipoteca Fácil Básica y la Hipoteca Rentas Altas Básica.

En cuanto a recursos, destacan: en pasivo transaccional, las dos Quincenas del Libretón; en imposiciones a plazo, el Multidepósito BBVA, el Depósito Creciente BBVA y el Depósito Extra para captación de dinero nuevo; y, en fondos de inversión y fondos cotizados, los lanzamientos que se detallan en el área de Negocios Globales.

Para el segmento de negocios, se han realizado diversas campañas, con productos novedosos como el Préstamo Flexible Negocios, la Cuenta de Crédito Triple Cero Plus o el Pack Negocios, se ha ampliado la oferta de productos de cobertura de riesgos (Stockpyme) y se ha lanzado Soluciones BBVA (servicios no financieros a pymes). Asimismo, el Plan Comercios ha incluido productos como la Cuenta Total Comercios, la Cuenta de Crédito Comercios Triple Cero, el Pack Negocios o el Compromiso de Calidad de TPV's. Y, para el sector agrario, se ha realizado la Campaña PAC y se ha lanzado el nuevo Depósito PAC.

En Consumer Finance, cabe citar la adquisición de la compañía italiana de gestión de flotas Intesa Renting S.p.A., y el lanzamiento del Depósito 15 Uno-e.

En el ámbito de Banca de Empresas y Corporaciones, destacan la Línea ICO PYME 2007, la ampliación de la oferta de productos derivados de cobertura de riesgos (Riskpyme), un nuevo producto para anticipar la devolución del IVA, IGIC e Impuesto de Sociedades, así como nuevas fórmulas, como el *renting* operativo, el *factoring* de subvenciones, el *leasing* con carencia de principales, el *leasing* con pago confirmado, el *leasing* polivalente con pago final, el *renting* inmobiliario, o el *confirming* asociado a un *leasing* inmobiliario.

Por último, en Seguros Europa se ha llegado a un acuerdo con MAPFRE para la producción y comercialización de seguros de automóviles, y se han lanzado nuevas modalidades de Rentas Aseguradas dentro del Plan Mayores, una nueva gama de seguros Keyman y el seguro de repatriación para inmigrantes y no residentes.

Negocios Globales

	Millones de euros Negocios Globales	
	2007	**2006**
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**124**	**150**
Resultados netos por puesta en equivalencia	239	283
Comisiones netas	521	453
Actividad de seguros	-	-
MARGEN BÁSICO	**884**	**886**
Resultados de operaciones financieras	789	498
MARGEN ORDINARIO	**1.673**	**1.384**
Ventas netas de servicios no financieros	130	104
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(525)	(418)
Amortizaciones	(11)	(10)
Otros productos y otras cargas de explotación	4	10
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**1.271**	**1.070**
Pérdidas por deterioro de activos	(127)	(125)
- Saneamientos crediticios	(127)	(125)
-Otros saneamientos	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	5	(11)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	13	153
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1.162**	**1.087**
Impuesto sobre beneficios	(243)	(218)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**919**	**869**
Resultado atribuido a la minoría	(10)	(7)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**909**	**862**

	Millones de euros Negocios Globales	
	2007	2006
Inversión clientes (1)	35.848	29.049
Depósitos de clientes (2)	42.742	35.400
. Depósitos	33.517	25.031
. Cesiones temporales de activos	9.225	10.369
Recursos fuera de balance	12.229	11.179
. Fondos de inversión	4.859	4.000
. Fondos de pensiones	7.370	7.179
Otras colocaciones	-	-
Carteras de clientes	9.200	11.342
Activos totales	97.414	85.274
ROE (%)	33,0	41,8
Ratio de eficiencia (%)	29,1	28,1
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	29,7	28,7
Tasa de morosidad (%)	0,02	0,04
Tasa de cobertura (%)	n.s.	n.s.

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.

(2) Incluye cuentas de recaudación

A 31 de diciembre de 2007, el área gestiona unos créditos a clientes de 35.848 millones de euros, un 23,4% superiores a los de la misma fecha de 2006, y unos recursos de clientes (depósitos y fondos de inversión y pensiones) de 45.746 millones (+26,3%).

En el conjunto del ejercicio 2007, el margen ordinario registra un incremento del 20,8% respecto al año anterior, alcanzando 1.673 millones de euros. Un 55% de esta cifra corresponde a la suma del margen de intermediación y los resultados de operaciones financieras (que conviene analizar conjuntamente por las compensaciones que se producen entre ambas rúbricas), y registra un aumento interanual del 40,7%, aportado principalmente por las operaciones de Mercados y por los resultados de las ventas de Valanza. Los ingresos por comisiones suponen un 31% del margen ordinario, con un incremento interanual del 15,2%, destacando el crecimiento en las unidades de Gestión de Activos y Banca Privada y de Mercados Globales y Distribución. Por último, los resultados por puesta en equivalencia, procedentes básicamente de Valanza, han sufrido una disminución del 15,7% que tiene su contrapartida en el aumento de resultados por ventas antes mencionado.

A la cifra de margen ordinario se añaden 130 millones de euros por ventas netas de servicios no financieros, que corresponden en su mayoría a los negocios inmobiliarios de Anida y presentan un crecimiento interanual del 25,0%. Los gastos generales de administración, 525 millones, aumentan un 25,5% sobre los de 2006 debido a las estrategias de inversión y expansión en Asia, así como a los planes de crecimiento en Mercados Globales y Distribución. De este modo, el margen de explotación del ejercicio 2007 se eleva a 1.271 millones de euros, con un incremento interanual del 18,8%.

Hay que destacar la calidad de la cartera crediticia del área, que cuenta con una tasa de mora de tan sólo el 0,02%, en mínimos históricos, frente al 0,04% del 31 de diciembre de 2006, lo que mantiene estables las necesidades de saneamientos, que además son en su casi totalidad dotaciones calculadas colectivamente, lo que mantiene muy elevada la tasa de cobertura, por encima del 4.400%.

Por otra parte, la comparación interanual de la rúbrica de otras ganancias y pérdidas se ve afectada por los elevados resultados registrados en 2006 por venta de participaciones. Con todo ello, el año 2007 finaliza con un beneficio atribuido de 909 millones de euros, con un aumento del 5,4% sobre los 862 millones del ejercicio anterior.

Mercados Globales ha desarrollado un plan de crecimiento, dentro del cual se han abierto salas de tesorería en Hong Kong y Düsseldorf y el Centro Regional de Derivados en México, para la distribución de productos en Asia, Europa y Latinoamérica, respectivamente, así como para generar productos de esas zonas que pueda comercializar el Grupo en todo el mundo. Asimismo, se ha lanzado IRS Cuota Segura, producto de cobertura para las hipotecas muy adecuado en un entorno de subidas de tipos, y se ha ampliado la gama de derivados de cobertura que las redes de España y Portugal ofrecen a sus clientes (dentro de los proyectos Riskpyme y Stockpyme) y la oferta de derivados de materias primas, inflación e inversión alternativa.

/-

En Asia, dentro de la alianza estratégica con el grupo CITIC, se ha materializado la inversión en China CITIC Bank (CNBC) y en CITIC International Financial Holdings (CIFH) y se ha avanzado en identificar posibilidades de colaboración en distintas líneas de negocio. Se han firmado también acuerdos con los bancos coreanos Korea Eximbank y Kookmin Bank y se ha abierto la oficina de representación en Mumbai (India).

En Gestión de Activos y Banca Privada, cabe citar los lanzamientos de: BBVA Capital Privado, fondo de capital riesgo; Altitude Teide y BBVA Propiedad Global, fondos de inversión libre; nuevos fondos de inversión garantizados, tanto de renta variable, como BBVA Europa Máximo y BBVA Garantizado 5 x 5 II, como de renta fija; el fondo BBVA Bolsa China; cinco fondos cotizados, de renta variable (Acción BBVA FTSE Latibex Top ETF y Acción FTSE Latibex Brasil ETF), renta fija (AFI Monetario Euro ETF y AFI Bonos Medio Plazo ETF) y con el Ibex Top Dividendo como subyacente; y, para clientes de banca privada, las sociedades de inversión inmobiliaria Real Estate México I, II y III y un proyecto de energía solar fotovoltaica en La Gineta (Albacete).

Finalmente, en la actividad de proyectos empresariales, se ha vendido la participación en Iberia y parte de las participaciones en Gamesa y Técnicas Reunidas y se ha entrado en el capital de Occidental Hoteles, a través del nuevo fondo de capital riesgo PECR I.

México y Estados Unidos

	Millones de euros México y Estados Unidos	
	2007	**2006**
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**4.304**	**3.535**
Resultados netos por puesta en equivalencia	3	(2)
Comisiones netas	1.621	1.390
Actividad de seguros	313	304
MARGEN BÁSICO	**6.241**	**5.227**
Resultados de operaciones financieras	254	196
MARGEN ORDINARIO	**6.495**	**5.423**
Ventas netas de servicios no financieros	7	(4)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.359)	(1.945)
Amortizaciones	(225)	(126)
Otros productos y otras cargas de explotación	(121)	(117)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**3.797**	**3.231**
Pérdidas por deterioro de activos	(930)	(685)
- Saneamientos crediticios	(919)	(672)
-Otros saneamientos	(11)	(13)
Dotaciones a provisiones (neto)	21	(73)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(9)	42
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**2.879**	**2.515**
Impuesto sobre beneficios	(794)	(738)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**2.085**	**1.777**
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**2.084**	**1.775**

	Millones de euros México y Estados Unidos	
	2007	2006
Inversión clientes (1)	53.052	31.449
Depósitos de clientes (2)	56.820	41.309
. Depósitos	51.358	34.879
. Cesiones temporales de activos	5.462	6.430
Recursos fuera de balance	19.862	18.478
. Fondos de inversión	11.214	9.853
. Fondos de pensiones	8.648	8.625
Otras colocaciones	3.127	3.294
Carteras de clientes	12.919	6.941
Activos totales	104.059	71.830
ROE (%)	47,6	46,7
Ratio de eficiencia (%)	36,3	35,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	39,7	38,2
Tasa de morosidad (%)	1,97	2,19
Tasa de cobertura (%)	189,1	248,9

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

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

Durante el ejercicio 2007, la depreciación experimentada por el peso mexicano y el dólar respecto al euro provoca un importante impacto negativo tanto en los saldos de balance del área como en la cuenta de resultados acumulada a diciembre. Por este motivo, todos los comentarios que siguen se refieren a las tasas de variación interanual a tipos de cambio constantes, por ser más significativas para analizar la evolución del negocio. Hay que tener en cuenta también la incorporación de Compass, que, desde su integración en septiembre, aporta un margen de explotación de 138 millones de euros y un beneficio atribuido de 70 millones, y a 31 de diciembre presenta saldos de 17.795 millones de euros en créditos y 16.514 millones en depósitos.

Al cierre del año, el área gestiona unos créditos a clientes de 53.052 millones de euros, con un crecimiento interanual del 88,9% (+28,7% en BBVA Bancomer), unos recursos (depósitos de clientes, fondos y sociedades de inversión y otros productos de intermediación) de 71.162 millones de euros (+46,4% interanual, que es un 12,1% en BBVA Bancomer) y unos fondos de pensiones de 8.648 millones (+12,4% interanual).

Esta mayor actividad, junto con el elevado nivel del diferencial de clientela, impulsan el margen de intermediación hasta 4.304 millones de euros en 2007, un 33,1% más que en el año anterior, constituyendo así el principal motor de los resultados del área. Este margen, los ingresos por comisiones y seguros, que crecen un 24,8% hasta 1.934 millones, y los resultados de operaciones financieras (+41,9% hasta 254 millones) configuran un margen ordinario de 6.495 millones, con un aumento interanual del 30,9%.

Los gastos generales de administración detraen 2.359 millones, y su aumento es debido al mayor esfuerzo comercial, la ampliación de la red de distribución en México (oficinas, cajeros automáticos y terminales punto de venta) y los bancos adquiridos en Estados Unidos. Dado que el nivel de eficiencia de estas últimas entidades es peor que el de Bancomer, por efecto estructura el ratio de eficiencia del área se sitúa en el 39,7% en 2007, frente al 38,2% de 2006, a pesar de que México mejora su ratio de eficiencia en 1,5 puntos y Estados Unidos en 2,4 puntos. Con todo, el margen de explotación se eleva a 3.797 millones de euros y es un 28,5% superior al de 2006.

El aumento de los saneamientos crediticios sigue influido por el fuerte crecimiento de la inversión, al realizarse la dotación por pérdida esperada. La tasa de morosidad se mantiene controlada, en un 1,97%, frente al 2,19% de diciembre de 2006, y la tasa de cobertura permanece elevada, en un 189,1%.

Finalmente, el beneficio atribuido alcanza 2.084 millones de euros, con un incremento interanual del 28,4%, y el ROE se sitúa en el 47,6% (46,7% en el ejercicio 2006).

En México, se ha ampliado la red de oficinas, cajeros automáticos y terminales punto de venta y se ha profundizado en el proceso de bancarización, con la finalidad de aumentar la base de clientes.

En el ámbito de Banca Comercial, se han realizado nuevas Quincenas del Ahorro de El Libretón y se han lanzado nuevos productos para particulares, como Winner Card, una cuenta de ahorro para niños y jóvenes, El Libretón Dólares, vinculado a una tarjeta de débito internacional, las tarjetas de crédito Tarjeta a tu Medida y Tarjeta Instantánea, con autorizaciones inmediatas en las oficinas, una nueva tarjeta para los familiares que

reciben remesas de Estados Unidos y un nuevo seguro de responsabilidad civil para viajes a EEUU. Adicionalmente, se ha realizado una campaña para impulsar el crédito a pequeñas empresas con el Crédito Redondo Negocios. Por su parte, Banca Hipotecaria ha lanzado la Hipoteca Joven, que ofrece más financiación, una baja cuota mensual y un plazo de 20 años.

En Gestión de Activos, se ha lanzado el Fondo Privado de Inversión Inmobiliaria, fondo de capital riesgo cuyo objetivo es potenciar el sector de viviendas, así como una nueva gama de fondos internacionales. Asimismo, en Empresas y Gobierno se han ampliado las facultades de admisión de crédito en las oficinas, para mejorar la productividad comercial y el servicio prestado a los clientes, y ha comenzado la distribución de derivados a los clientes (proyecto Riskpyme).

En Estados Unidos, en el mes de enero de 2007 se produjo la integración de State National Bank, y a lo largo del año se ha avanzado en el proceso de integración funcional de los tres bancos en Texas (Laredo National Bank, Texas State Bank y State National Bank). En el mes de septiembre se ha completado el proceso de adquisición de Compass Bank y, a finales de año, se ha establecido una nueva estructura organizativa de BBVA USA y un ambicioso calendario para la integración jurídica y operativa de los cuatro bancos citados a lo largo de 2008.

América del Sur

	Millones de euros América del Sur	
	2007	**2006**
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**1.657**	**1.310**
Resultados netos por puesta en equivalencia	2	3
Comisiones netas	919	815
Actividad de seguros	(11)	(6)
MARGEN BÁSICO	**2.567**	**2.122**
Resultados de operaciones financieras	201	283
MARGEN ORDINARIO	**2.768**	**2.405**
Ventas netas de servicios no financieros	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.181)	(1.103)
Amortizaciones	(93)	(93)
Otros productos y otras cargas de explotación	(40)	(46)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**1.454**	**1.163**
Pérdidas por deterioro de activos	(269)	(149)
- Saneamientos crediticios	(258)	(151)
-Otros saneamientos	(11)	2
Dotaciones a provisiones (neto)	(65)	(59)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(18)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1.102**	**955**
Impuesto sobre beneficios	(197)	(229)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**905**	**726**
Resultado atribuido a la minoría	(282)	(217)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**623**	**509**

	Millones de euros América del Sur	
	2007	2006
Inversión clientes (1)	21.839	17.366
Depósitos de clientes (2)	25.310	22.773
. Depósitos	24.545	21.667
. Cesiones temporales de activos	765	1.106
Recursos fuera de balance	36.551	33.447
. Fondos de inversión	1.725	1.575
. Fondos de pensiones	34.826	31.872
Otras colocaciones	-	-
Carteras de clientes	-	-
Activos totales	34.690	30.496
ROE (%)	32,8	31,8
Ratio de eficiencia (%)	42,7	45,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	46,0	49,7
Tasa de morosidad (%)	2,14	2,67
Tasa de cobertura (%)	145,6	132,8

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.

(2) Incluye valores negociables.

En 2007, la mayoría de las divisas latinoamericanas se han depreciado frente al euro, lo que supone un impacto negativo sobre el balance y los resultados del área. Por ello, las tasas de variación en todos los comentarios siguientes son a tipo de cambio constante, por ser más significativas de la evolución del negocio.

El elevado dinamismo de la demanda interna en todos los países de la región ha permitido un notable avance de las principales variables de actividad del sector financiero latinoamericano, que en 2007 ha mejorado su nivel de rentabilidad y solvencia. Dentro de este positivo escenario, el área de América del Sur ha logrado un beneficio atribuido de 623 millones de euros, con un crecimiento del 29,3% respecto a 2006, y una rentabilidad sobre fondos propios (ROE) del 32,8% (31,8% en 2006).

Estos resultados se apoyan en el importante esfuerzo comercial desarrollado por todas las unidades que componen el área, que se traduce en fuertes crecimientos del negocio con clientes, especialmente de los créditos, que cierran el ejercicio con un saldo de 21.839 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 33,5% al que contribuyen tanto las modalidades de particulares como los créditos a empresas. Los recursos de clientes (incluyendo fondos de inversión) alcanzan 27.035 millones (+18,8%) y el patrimonio de los fondos de pensiones acaba el año en 34.826 millones de euros, con un aumento interanual del 14,8%.

Este positivo comportamiento de la actividad se ha complementado con una defensa de diferenciales en todas las entidades, impulsando el margen de intermediación, que en 2007 se sitúa en 1.657 millones de euros, un 33,2% más que en el año anterior. También las comisiones y los ingresos por actividad de seguros se han beneficiado del dinamismo comercial y, con un avance conjunto del 18,8% respecto a 2006, alcanzan 908 millones. Los resultados de operaciones financieras se ven afectados por la inestabilidad de los mercados en los últimos trimestres y unas plusvalías inferiores a las del año 2006 por menor venta de cartera de valores. Como resultado de todo lo anterior, el margen ordinario se eleva a 2.768 millones de euros, con un crecimiento interanual del 21,9%.

Los gastos generales de administración se han mostrado más contenidos que los ingresos, con un aumento del 12,8% en el año 2007, a pesar de la considerable actividad comercial desarrollada y de los elevados niveles de inflación en Venezuela y Argentina. Con ello, el ratio de eficiencia ha vuelto a mejorar, situándose en el 46,0% en el ejercicio, frente al 49,7% de 2006, y el margen de explotación asciende a 1.454 millones de euros, un 33,2% más que el año precedente.

El área sigue aplicando una rigurosa gestión del riesgo, que ha permitido seguir mejorando la calidad de los activos: la tasa de morosidad se reduce hasta el 2,14% a 31 de diciembre de 2007, desde el 2,67% del cierre de 2006. A pesar de ello, el crecimiento de los créditos ha aumentado las necesidades de dotaciones calculadas colectivamente, lo que explica el fuerte incremento interanual del saneamiento crediticio y eleva el nivel de cobertura de la morosidad hasta el 145,6% en diciembre de 2007.

A lo largo del ejercicio, los esfuerzos comerciales de todos los países han seguido centrados en la política de bancarización, con el objetivo de aumentar la base de clientela.

Entre los nuevos productos lanzados, en BBVA Banco Francés de Argentina cabe citar el depósito Plazo Fijo Renta Asegurada, la tarjeta Visa Platinum, la tarjeta Mastercard Black para el segmento de altos ingresos, la oferta de préstamos a través del cajero automático, diversas soluciones innovadoras en el mercado inmobiliario, la creación del segmento Blue (con tarjetas y otros beneficios para jóvenes) o la adaptación del modelo Riskpyme, que ofrecerá productos de mercados a clientes.

BBVA Chile ha seguido con la expansión de la red de oficinas BBVA Express y, por medio de Forum, entidad dedicada a la financiación de vehículos adquirida en 2006, ha ampliado su oferta de créditos en este segmento. Por su parte, BBVA Colombia ha lanzado Generación XXI, programa para jóvenes, y nuevos créditos para compra de automóviles que financian el 100% del importe a 76 meses en 12 o 14 cuotas.

BBVA Banco Continental de Perú ha firmado un acuerdo con IFC (Banco Mundial) para financiación hipotecaria y de pymes y recibe fondos del BID para apoyar el sector de vivienda, ha lanzado un nuevo sistema de pagos para compras por Internet y ha comenzado la comercialización de derivados de cobertura para pymes (Riskempresa). Banco Provincial de Venezuela ha lanzado también el Programa Blue para jóvenes y nuevas líneas de financiación inmediata a través de tarjetas de crédito y para empresas por banca electrónica.

En el negocio de pensiones y seguros, el ejercicio se ha caracterizado también por una elevada actividad comercial, incluyendo el diseño de nuevos productos, el reforzamiento de canales alternativos de venta y la búsqueda de oportunidades en nuevos mercados. Todo ello dentro de un entorno normativo cambiante, especialmente en el negocio previsional. En el cuarto trimestre se ha producido la venta de la participación del Grupo en la AFP Crecer y BBVA Seguros, ambas en la República Dominicana.

Actividades Corporativas

	Millones de euros Actividades Corporativas	
	2007	**2006**
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**(610)**	**(368)**
Resultados netos por puesta en equivalencia	(2)	23
Comisiones netas	(18)	50
Actividad de seguros	(33)	(24)
MARGEN BÁSICO	**(663)**	**(319)**
Resultados de operaciones financieras	1.190	841
MARGEN ORDINARIO	**527**	**522**
Ventas netas de servicios no financieros	(1)	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(502)	(444)
Amortizaciones	(139)	(139)
Otros productos y otras cargas de explotación	(14)	(13)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**(129)**	**(75)**
Pérdidas por deterioro de activos	(7)	9
- Saneamientos crediticios	(3)	26
-Otros saneamientos	(4)	(17)
Dotaciones a provisiones (neto)	(167)	(1.193)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	101	771
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**(202)**	**(488)**
Impuesto sobre beneficios	311	165
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**109**	**(323)**
Resultado atribuido a la minoría	**4**	(6)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**113**	**(329)**

La comparación interanual del margen de intermediación del área se ve afectada, especialmente en los últimos meses del año, por el mayor coste de la financiación mayorista y el coste de la financiación de la adquisición de Compass, además del impacto de los ingresos de Banc Internacional de Andorra antes de su venta en abril de 2006, que afectan también a la rúbrica de comisiones. Asimismo, la venta de la participación en Banca Nazionale del Lavoro en el segundo trimestre de 2006 reduce los resultados por puesta en equivalencia.

En el conjunto del año, los resultados de operaciones financieras se elevan a 1.190 millones de euros, de los cuales 847 millones corresponden a las plusvalías de carácter singular generadas por la venta de la participación en Iberdrola, mientras que en 2006 se obtuvieron 841 millones, de los que 523 procedían de los resultados singulares por la venta de la participación en Repsol YPF. Con todo, el margen de explotación de

2007 se sitúa en –129 millones de euros, frente a los –75 millones del ejercicio precedente. Si se deducen las citadas plusvalías de carácter singular, el margen de explotación es de –976 millones (–598 en 2006).

El epígrafe de dotaciones a provisiones contiene 312 millones euros de dotaciones por prejubilaciones, de los que 100 millones tienen carácter singular por estar ligados al Plan de Transformación, mientras que en 2006 el cargo por prejubilaciones fue de 1.054 millones, de los cuales 777 millones tenían carácter singular por estar vinculados al proceso de reestructuración de redes en España y a la nueva estructura organizativa del Grupo. En la rúbrica de otras ganancias y pérdidas se incluyen también los siguientes importes de carácter singular: en 2007, un neto de +73 millones de euros, como resultado de las plusvalías por ventas de inmuebles ligadas al proyecto del nuevo Centro Corporativo (+279 millones) y la aportación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas (–200 millones); y, en 2006, un total de 751 millones por las plusvalías de las ventas de las participaciones en BNL (568 millones) y Banc Internacional de Andorra (183 millones).

La línea de impuesto sobre beneficios recogió en el cuarto trimestre de 2006 un cargo extraordinario de 457 millones de euros, debido básicamente al ajuste de los diferidos fiscales del Grupo a los tipos impositivos más bajos fijados por la nueva normativa del impuesto de sociedades en España (32,5% en 2007 y 30% a partir de 2008, frente al 35% anterior). Finalmente, el beneficio atribuido del área en el año 2007 es de 113 millones de euros (–329 millones el ejercicio anterior) y, si se excluyen todas las operaciones singulares que se han detallado anteriormente, con su correspondiente efecto fiscal, el resultado atribuido se sitúa en –610 millones de euros (–485 millones en 2006).

CONTRATOS IMPORTANTES

Durante los dos últimos años inmediatamente anteriores a 31 de diciembre de 2007, no se tiene conocimiento de que se hayan celebrado contratos importantes al margen de los llevados a cabo en el curso normal de la actividad del Banco, salvo los ya mencionados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Adicionalmente, no se tiene conocimiento de que el Banco o las sociedades del Grupo hayan celebrado contratos cuyas obligaciones pudieran afectar de manera significativa al Grupo.

DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES

El Grupo BBVA en el desarrollo de su actividad no se encuentra sometido a ningún grado de dependencia relevante con respecto a los emisores de patentes, licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros o de nuevos procesos de fabricación, a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

La base de capital del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), se eleva a 32.452 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, un 7,6% más que a la misma fecha de 2006. Los activos ponderados por riesgo han aumentado un 20,6% en el año, hasta 304.327 millones de euros, situándose el exceso de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la citada norma en 8.106 millones.

El *core capital* asciende a 16.119 millones de euros al cierre del año, representando un 5,3% de los activos ponderados por riesgo, frente al 6,2% de diciembre de 2006.

Agregando al *core capital* las participaciones preferentes, el Tier I se sitúa en 20.659 millones de euros, el 6,8% de los activos ponderados por riesgo, mientras que en diciembre de 2006 el 7,8%. Las participaciones preferentes suponen un 22,0% del total del capital Tier I.

Los recursos computables de segunda categoría (Tier II), que incluyen principalmente la financiación subordinada y las plusvalías latentes computables, acumulan 11.793 millones de euros, lo que supone el 3,9% de los activos ponderados por riesgo, comparado con el 4,2% del 31 de diciembre de 2006.

Con todo ello, a 31 de diciembre de 2007 el ratio BIS de capital total es del 10,7%, frente al 12,0% de la misma fecha del año 2006.

ACTIVO	Millones de euros 2007	2006
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	**20.659**	**19.573**
Capital	1.837	1.740
Reservas	18.045	13.694
Minoritarios	763	705
Deducciones	(10.534)	(5.327)
Resultado atribuido	6.008	4.736
Participaciones preferentes	4.540	4.025
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	**11.793**	**10.591**
Financiación subordinada	10.072	8.783
Ajustes por valoración y otros	2.076	1.842
Deducciones	(355)	(34)
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I + TIER II) (a)	**32.452**	**30.164**
Recursos propios mínimos exigibles	24.346	20.190
EXCEDENTES DE RECURSOS	**8.106**	**9.974**
PROMEMORIA		
Activos ponderados por riesgo (b)	304.327	252.373
RATIO BIS (%) (a)/(b)	**10,7**	**12,0**
CORE CAPITAL	**5,3**	**6,2**
TIER I (%)	**6,8**	**7,8**
TIER II (%)	**3,9**	**4,2**

CAPITAL Y ACCIONES PROPIAS

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores se incluye la información que se detalla en los apartados siguientes:

- **La estructura de capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente:**

A 31 de diciembre de 2007, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., era de 1.836.504.869,29 euros, dividido en 3.747.969.121 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones del capital social de BBVA poseen los mismos derechos políticos y económicos. No existen acciones que no sean representativas de capital.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zurich, Milán y en la Bolsa Mexicana de Valores.

Asimismo, BBVA Banco Francés, S.A. cotiza en el mercado latinoamericano de la Bolsa de Madrid. Por otro lado, los American Depositary Shares (ADS) de BBVA, que cotizan en Nueva York, se negocian a través de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados, en la Bolsa de Lima (Perú).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2007, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial C.A., BBVA Colombia, S.A., BBVA Chile, S.A., BBVA Banco Francés, S.A. y AFP Provida cotizan en sus respectivos mercados de valores locales y, en el caso de las dos últimas entidades, en la Bolsa de Nueva York.

El Grupo BBVA no tiene emitidas obligaciones canjeables y/o convertibles sobre acciones de BBVA.

No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza la propiedad o el control sobre el Banco.

El 10 de septiembre de 2007 se llevo a cabo un aumento de capital, aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2007, mediante la emisión de 196.000.000 acciones ordinarias para atender al pago de la contraprestación acordada para la adquisición de la totalidad del capital social de Compass Bancshares, Inc. A 31 de diciembre de 2007, no existen ampliaciones de capital significativas en curso en las entidades del Grupo.

Además, la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el articulo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital hasta el importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de adopción del

acuerdo, esto es 830.758.750,54 euros. El plazo del que disponen los administradores para efectuar esta ampliación de capital es el legal, esto es 5 años. La única disposición hasta la fecha realizada por BBVA con cargo a la presente autorización se realizó en noviembre de 2006 por un importe de 78.947.368,22 euros.

Al margen de los acuerdo anteriores, se informa de que la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2006 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en el plazo legal máximo de cinco años, en una o varias veces, directamente o a través de sociedades filiales con la plena garantía del Banco, todo tipo de instrumentos de deuda, documentada en obligaciones, bonos de cualquier clase, pagarés, cédulas de cualquier clase, warrants, total o parcialmente canjeables por acciones ya emitidas de la propia Sociedad o de otra sociedad, o liquidables por diferencias, o cualesquiera otros valores de renta fija, en euros o en otra divisa, susceptibles de ser suscritos en metálico o en especie, nominativos o al portador, simples o con garantía de cualquier clase, incluso hipotecaria, con o sin la incorporación de derechos a los títulos (warrants), subordinados o no, con duración temporal o indefinida, hasta un importe máximo de 105.000 millones de euros, habiendo sido dicho importe aumentado en 30.000 millones de euros por la Junta General Ordinaria celebrada el 16 de marzo de 2007, hasta alcanzar un límite total conjunto de 135.000 millones de euros.

A lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 las sociedades del Grupo han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

CONCEPTOS	Nº acciones	Millones de euros
Saldo a 1 de enero de 2006	**7.609.267**	**96**
+ Compras	338.017.080	5.677
- Ventas	(337.319.748)	(5.639)
+/- Otros movimientos	(394)	(1)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	14
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**8.306.205**	**147**
+ Compras	921.700.213	16.156
- Ventas	(914.169.726)	(16.041)
+/- Otros movimientos	-	(1)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	128
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**15.836.692**	**389**

El precio medio de compra de acciones en el ejercicio 2007 fue de 17,53 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2007 fue de 17,51 euros por acción.

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco se registraron en el patrimonio neto en el capítulo "Fondos Propios-Reservas". A 31 de diciembre de 2007, dicho importe ascendía a un importe negativo de 26 millones de euros.

El Banco y algunas sociedades consolidadas de carácter instrumental poseían, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, 15.836.692 y 8.306.205 acciones respectivamente, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. representativas del 0,423% y 0,233% en 2007 y 2006, respectivamente, del capital social en circulación. El valor contable de esas acciones era de 389 y 147 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente. Durante el ejercicio 2007, el porcentaje de acciones en autocartera del Grupo ha oscilado entre un mínimo de 0,136% y un máximo de 1,919% del capital (entre un 0,020% y un 0,858% durante 2006).

FECHA	SOCIEDAD	Nº ACCIONES	% DEL CAPITAL
31 de diciembre de 2007	BBVA	291.850	0,008%
	Corporación General Financiera	15.525.688	0,414%
	Otros	19.154	0,001%
	Total	**15.836.692**	**0,423%**
31 de diciembre de 2006	BBVA	2.462.171	0,069%
	Corporación General Financiera	5.827.394	0,164%
	Otros	16.640	0,000%
	Total	**8.306.205**	**0,233%**

- **Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas**

A 31 de diciembre de 2007, BBVA no tenía noticia de la existencia en su capital social de participación significativa alguna a excepción de la ostentada por D. Manuel Jove Capellán quien a dicha fecha poseía una participación significativa del 5,010% del capital social de BBVA a través de las sociedades IAGA Gestión de

Inversiones, S.L., Bourdet Inversiones, SICAV, S.A. y Doniños de Inversiones, SICAV, S.A. Además, The Bank of New York International Nominees, Chase Nominees Ltd y State Street Bank and Trust Co. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentan a 31 de diciembre de 2007 respectivamente un 4,16%, un 5,76% y un 5,90% del capital social de BBVA.

- **Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores**

No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. No obstante, los artículos 56 y siguientes de la Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de la Entidades de Crédito, prevén la necesidad de informar al Banco de España con carácter previo a la adquisición o enajenación de participaciones significativas en entidades de crédito españolas.

- **Cualquier restricción al derecho de voto**

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

- **Los pactos parasociales**

BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA.

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2007, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2007, por importe total de 0,456 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2007, una vez deducido el importe percibido por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 1.661 millones de euros y figura registrado en el epígrafe "Fondos propios – Dividendos y retribuciones" del correspondiente balance de situación consolidado. El último de los dividendos a cuenta acordados, que supone 0,152 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 10 de enero de 2008, figura registrado en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2007 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

	Millones de euros		
CONCEPTOS	**31/05/2007 Primero**	**31/08/2007 Segundo**	**30/11/2007 Tercero**
Dividendo a cuenta-			
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	1.301	3.088	3.426
Menos-			
Estimación de la dotación a la Reserva Legal	-	(19)	(19)
Dividendos a cuenta distribuidos	-	(539)	(1.109)
Cantidad máxima posible distribución	**1.301**	**2.530**	**2.298**
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	**539**	**570**	**570**

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,277 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2007, el dividendo complementario ascendería a 1.038 millones de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

CONCEPTOS	**Millones de euros**
Beneficio neto del ejercicio 2007	**3.612**
Distribución:	
Dividendos	
-A cuenta	1.679
-Complementario	1.038
Reserva legal	19
Reservas voluntarias	876

La distribución de resultados por acción, durante los ejercicios de 2007 y 2006 se muestra a continuación.

	Primer periodo	Segundo periodo	Tercer periodo	Complementario	Total
2006	0,132	0,132	0,132	0,241	0,637
2007	0,152	0,152	0,152	0,277	0,733

GESTIÓN DEL RIESGO

EL SISTEMA DE GESTIÓN DEL RIESGO EN BBVA

BBVA entiende que la excelencia en la gestión del riesgo es uno de los elementos esenciales de su estrategia competitiva. En un grupo diversificado e internacionalmente activo, la adecuada identificación, medición y valoración de las diferentes tipologías de riesgo es clave para expandir los negocios acordes con el perfil de riesgo deseado y para asegurar la sostenibilidad de los mismos a medio y largo plazo.

El sistema de gestión del riesgo en el Grupo BBVA tiene como objetivos fundamentales atender a las necesidades específicas de los clientes y preservar la solvencia del Grupo, conforme a las expectativas del perfil de riesgo aprobado en las estrategias de negocio.

Basilea II

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

De acuerdo con los calendarios previstos por los Reguladores, a lo largo del año 2007 se han entregado las informaciones pertinentes de los modelos que el Grupo presenta para su validación.

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

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Evolución de la exposición y calidad crediticia del riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo se sitúa en 596.008 millones de euros al 31 de diciembre de 2007, un 20,26% más que al cierre del ejercicio 2006.

Los riesgos crediticios con clientes (64,4% del total, incluidos los riesgos de firma) y los disponibles por terceros (que suponen el 17,02%) aumentan un 25,74% y un 3,27%, respectivamente, mientras que la exposición potencial al riesgo de crédito en actividades en mercados incluida la exposición potencial por derivados, un 18,57% del total, aumenta un 20,24%.

En el ejercicio, la distribución del riesgo crediticio con clientes se ha visto afectada por la depreciación de las monedas latinoamericanas frente al euro y la incorporación de Compass Bancshares, Inc. Teniendo en cuenta ambos efectos así como el crecimiento orgánico, la distribución geográfica se mantiene estable al cierre de ambos ejercicios: el Grupo en España (incluidas las sucursales en el extranjero, básicamente en Europa) supone un 76,18% y el resto de Europa un 2,13%, mientras que la exposición en América supone un 21,67%.

Durante 2007, se ha producido un aumento en el volumen de dudosos respecto al ejercicio anterior del 34,6% con un total de 3.408 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, de los que 50 millones corresponden a pasivos contingentes dudosos. La tasa de pases a fallidos aumenta hasta el 20,9% de la masa crítica (saldos dudosos más entradas del año), frente al 13,9% en el ejercicio 2006.

La tasa de morosidad del Grupo es del 0,89% a 31 de diciembre de 2007, frente al 0,83% de la misma fecha del año anterior. Por áreas de negocio, la tasa de morosidad es del 0,73% en España y Portugal (0,55% a 31 de diciembre de 2006), con un nivel aún menor en la cartera de financiación de viviendas a particulares y a promotores (0,42%), compuesta además en su mayoría por financiación de primera vivienda al comprador; asimismo, la morosidad en España se mantiene por debajo de la media del sector, según los últimos datos disponibles. Por su parte, en Negocios Globales la morosidad alcanza niveles mínimos históricos, con el 0,02% (0,04% a 31 de diciembre de 2006), en México y Estados Unidos se reduce al 1,97% (2,19% a 31 de diciembre de 2006) y vuelve a mejorar en América del Sur, hasta el 2,14% (desde el 2,67% a 31 de diciembre de 2006).

Los fondos de cobertura del riesgo de insolvencia de la cartera crediticia con clientes se incrementan un 11,0% hasta 7.662 millones de euros debido al crecimiento de las provisiones calculadas colectivamente sobre activos vigentes no deteriorados originado por la fuerte actividad crediticia. Ese aumento de los fondos se produce de

forma generalizada en todas las áreas de negocio dando lugar a una tasa de cobertura del Grupo BBVA de 224,8% y manteniendo altas tasas en todas las áreas de negocio: en España y Portugal es del 231,2%, en Negocios Globales es superior al 4.400%, en México y Estados Unidos es del 189,1% y en América del Sur del 145,6%.

GESTIÓN DE RIESGOS DE MERCADO

Gestión de Riesgo de Mercado en las áreas de Mercados

Durante el 2007, el riesgo de mercado del Grupo BBVA ha continuado su tendencia hacia niveles muy moderados, cerrando el cuarto trimestre con un consumo medio ponderado de los límites VaR del 52%.

Por áreas geográficas, al cierre del ejercicio 2007 un 79,5% del riesgo de mercado corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos, un 13,8% se concentra en México y un 6,7% al resto de bancos de Latinoamérica.

El contraste de back-testing realizado con resultados de gestión para el riesgo de mercado del perímetro BBVA en el año 2007, que compara para cada día los resultados de las posiciones con el nivel de riesgos estimado por el modelo, confirma el correcto funcionamiento del modelo de gestión de riesgos.

GESTIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL

En el ejercicio 2007, BBVA ha continuado con la implantación de herramientas de riesgo operacional con el objetivo de obtener la calificación en el modelo de gestión avanzado, según define el documento de criterios de convergencia de Basilea.

GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 de la Ley del Mercado de valores, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, ha elaborado un informe de gobierno corporativo relativo al ejercicio 2007 con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 1/2005, de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del Banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

Asimismo, toda la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, y por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre se encuentra accesible a través de la página Web de BBVA en la dirección www.bbva.es en el apartado de "Gobierno Corporativo"

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores se incluye la información que se detalla en los apartados siguientes:

NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD

De conformidad con el Reglamento del Consejo de Administración del Banco, la designación de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación Vocales en caso de que se produjese alguna vacante.

En uno y otro caso, las personas que se propongan para ser designados Consejeros deberán reunir los requisitos previstos en las disposiciones legales vigentes, en la normativa singular aplicable a las entidades financieras, y en los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración formulará sus propuestas a la Junta General de Accionistas del Banco procurando que en la Composición del consejo los consejeros externos representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos y que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros

Las propuestas de nombramiento o de reelección de consejeros que el Consejo haga a la Junta General de Accionistas del Banco y los acuerdos de nombramiento de consejeros por cooptación que haga el Consejo de Administración se aprobarán a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de consejeros independientes y previo informe de esta Comisión en el caso de los restantes consejeros.

Los acuerdos y deliberaciones del Consejo se harán sin el concurso del Consejero cuya reelección se proponga que, si está presente, deberá ausentarse de la reunión.

Modificación de los estatutos del Banco

El artículo 30 de los Estatutos Sociales de BBVA establece que es facultad de la Junta General de Accionistas modificar los Estatutos del Banco, así como confirmar o rectificar la interpretación que de los mismos haga el Consejo de Administración.

Para ello se estará al régimen establecido en la Ley de Sociedades Anónimas en sus artículos 144 y siguientes.

No obstante lo previsto en el párrafo anterior, para la adopción de acuerdos sobre sustitución del objeto social, transformación, escisión total, disolución de la sociedad y modificación de este párrafo segundo del presente artículo, habrá de concurrir a la Junta, en primera convocatoria, las dos terceras partes del capital suscrito con derecho de voto y, en segunda, el 60 por ciento de dicho capital.

PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los Consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

Por otro lado, y en relación con la capacidad del Consejo de Administración para emitir acciones de BBVA, la Junta General celebrada en fecha 28 de febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital hasta el importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de adopción del acuerdo, esto es 830.758.750,54 euros. El plazo del que disponen los administradores para efectuar esta ampliación de capital es el legal, esto es 5 años. La única disposición hasta la fecha realizada por BBVA con cargo a la presente autorización se realizó en noviembre de 2006 por un importe de 78.947.368,22 euros.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión celebrada el día 16 de marzo de 2007 autorizó a la Sociedad para que, directamente o a través de cualquiera de sus sociedades filiales, y durante el plazo máximo de dieciocho meses pudiera adquirir, en cualquier momento y cuantas veces lo estime oportuno, acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por cualquiera de los medios admitidos en Derecho.

ACUERDOS SIGNIFICATIVOS EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

No se conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

INDEMNIZACIONES AL PERSONAL EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

Los consejeros ejecutivos del Banco (Presidente, Consejero Delegado y Consejero Secretario General) tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez, o incumplimiento grave de sus funciones, cuyo importe y condiciones se detallan en la Nota 57 de la Memoria.

Además el Banco tiene reconocido a favor de algunos de los miembros de su equipo directivo, 59 Directivos, el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese que no sea debido a la propia voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones y cuyo importe será calculado en función de su retribución anual y la antigüedad en la empresa y de las cantidades correspondientes a los derechos pasivos acumulados en cada caso.

Por otro lado, el Banco ha acordado con algunos sus empleados (50 técnicos y especialistas), cláusulas de indemnización para el caso de despedido improcedente cuyos importes están calculados en función de las condiciones salariales y profesionales de cada uno de ellos.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

BBVA considera la innovación como una prioridad estratégica y como un elemento fundamental para el crecimiento y la diferenciación. Para ello, ha lanzado un ambicioso Plan de Innovación y Transformación con la innovación como motor.

En BBVA, las unidades de negocio son responsables de desarrollar sus planes de innovación. Además, se ha constituido una unidad de Innovación y Desarrollo que está desarrollando proyectos, enmarcados en tres líneas de actividad:

1. Nuevas formas de marketing y de comunicación: como consecuencia de la identificación de los cambios que se están produciendo en la sociedad, BBVA ha puesto en marcha un plan para establecer nuevos modelos de relación y comunicación con sus clientes.
2. Nuevos negocios digitales: BBVA está desarrollando nuevos servicios que permitirán extender su relación con los consumidores. Para desarrollarlos, se está apalancando fundamentalmente en dos

vías: por un lado, extendiendo nuestras capacidades internas y por otro, construyendo sobre los atributos y valores asociados a nuestra marca.

3. Nuevas formas de colaboración interna: el objetivo es incorporar nuevas herramientas y formas de relación internas para mejorar la eficiencia del Grupo y favorecer el trabajo en equipo y la comunicación.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las implicaciones medioambientales de un grupo financiero como BBVA se manifiestan por medio de dos tipos de impactos:

- Los impactos directos: derivados del consumo energético y de materias primas.
- Los impactos indirectos: derivados de su política de riesgos y de la creación y comercialización de productos y servicios.

Ambos se contemplan en la Política Medioambiental, aprobada en el 2003 que afecta a todas las actividades y en todos los países en que opera BBVA.

Los aspectos más relevantes de esta Política son:

- Eficiencia en el uso de los recursos naturales
- Cumplimiento de la normativa vigente
- Inclusión de criterios ambientales en el análisis de riesgos en operaciones financieras
- Desarrollo de productos y servicios financieros en materia ambiental
- Influencia positiva en el comportamiento ambiental de los grupos de interés

La coordinación de esta política corresponde al Departamento de Responsabilidad y Reputación Corporativas, adscrito a la Dirección de Comunicación e Imagen desde el 2005.

Entre las principales actuaciones en materia ambiental durante el año 2007, destacan:

1) Adhesión a dos declaraciones voluntarias de lucha contra el cambio climático:
   - "Preocupados por el Cambio Climático: Plataforma de liderazgo empresarial"
   - Comunicado de Bali
2) Continuidad en la inclusión de los Principios de Ecuador, tras su revisión en el 2006, de las operaciones de project finance a partir de 10 millones de dólares.
3) Ampliación de las certificaciones ISO 14001 en edificios singulares del Grupo.
4) Compromiso de Anida (entidad inmobiliaria de BBVA) con criterios rigurosos de sostenibilidad en todas sus actividades, dedicando el 0,7% de su beneficio neto a actuaciones de responsabilidad corporativa, con una especial atención al mecenazgo ambiental.
5) Participación en proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kyoto de reducción de emisiones en países de Centroamérica.
6) Financiación de proyectos con impacto ambiental positivo, particularmente en el ámbito de las energías renovables y con una especial atención a la energía eólica.
7) Avances en la implantación de "Ecorating": herramienta de valoración de riesgos ambientales de la cartera crediticia.
8) Programa de Medio Ambiente de la Fundación BBVA, orientado a la promoción de la investigación de excelencia y a la difusión del conocimiento y sensibilización. Entre las muchas iniciativas desarrolladas en el 2007, destacan los Premios Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento, que incluyen categorías como la de Ecología y Biología de la Conservación o la de Cambio Climático.

A 31 de diciembre de 2007, los estados financieros consolidadas del Grupo no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

El Grupo BBVA en España tiene a disposición de los clientes un Servicio de Atención al Cliente para la gestión de sus quejas y reclamaciones. Adicionalmente, en caso de disconformidad con la resolución del Servicio de Atención al Cliente, puede dirigirse siempre en segunda instancia al Defensor del Cliente.

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, y en línea con el "Reglamento interno para la Defensa del Cliente en España" del Grupo BBVA, aprobado por el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebrado el 23 de Julio de 2004, se incluye a continuación un resumen de la actividad en el ejercicio 2007 de dichas unidades:

INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE 2007

a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2007.

Las reclamaciones de clientes recibidas en el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2007 ascienden a 8.430 expedientes, de los que 399 finalmente no fueron admitidos a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 93,5% de los asuntos (7.509 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de diciembre de 2007 un total de 522 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente:

CONCEPTOS	Porcentaje de reclamaciones
Comisiones y gastos	17,6%
Operativa	17,2%
Seguros	16,7%
Productos de activo	15,6%
Información a clientes	14,5%
Medios de pago	8,9%
Productos financieros y de previsión	6,3%
Resto de reclamaciones	3,2%

De la resolución final adoptada en cada expediente durante el 2007 resulta la clasificación siguiente:

CONCEPTOS	Número de expedientes
A favor del Reclamante	3.079
Parcialmente a favor del reclamante	838
A favor del Grupo BBVA	3.592

Los principios y criterios por los que se rigen las resoluciones del Servicio de Atención al Cliente se fundamentan en la aplicación de las normas de transparencia y protección a la clientela y las buenas prácticas y usos bancarios. El Servicio adopta las decisiones de forma autónoma e independiente, poniendo en conocimiento de las distintas unidades aquellas actuaciones que requieren una revisión o adaptación a la normativa reguladora.

b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

El Servicio de Atención al Cliente, a lo largo del ejercicio 2007 ha promovido la resolución de un buen número de reclamaciones, en la cercanía con el cliente, desde la red de oficinas, fomentando los acuerdos amistosos, que sin duda, favorecen la calidad percibida por el cliente.

Se han impulsado distintas recomendaciones que han dado lugar a iniciativas orientadas a mejorar la práctica bancaria de las distintas sociedades adheridas al Reglamento que regula su actividad.

Cabe destacar, como consecuencia de las mejoras estratégicas y operativas de esta unidad, manteniendo la tendencia del ejercicio anterior, nuevamente se han reducido el número de las reclamaciones presentadas

ante el Banco de España y trasladadas a BBVA, a fecha 31 de diciembre de 2007, fueron 229 asuntos (se incluyen los asuntos citados más adelante en el apartado de Actividad del Defensor del Cliente), lo que supone un descenso del 3,4% sobre el ejercicio anterior.

INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEFENSOR DEL CLIENTE DEL GRUPO BBVA

a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por la Oficina del Defensor del Cliente del Grupo BBVA durante el ejercicio 2007.

Las reclamaciones de clientes presentadas en la Oficina del Defensor del Cliente para su decisión durante el ejercicio 2007 ascienden a 1.780. De ellas, 74 finalmente no fueron admitidas a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 93,82% de los asuntos (1.670 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de Diciembre de 2007 un total de 36 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente, en la que se ha seguido el criterio establecido por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España, en sus peticiones de información semestrales:

CONCEPTOS	Número de reclamaciones
Operaciones activas	237
Operaciones pasivas	221
Otros productos bancarios (Tarjetas, Cajeros...)	92
Servicios de Cobro y Pago	92
Servicios de Inversión	275
Seguros y Fondos de Pensiones	587
Varios	166

A la vista de la resolución final adoptada durante el año 2007 en los expedientes sometidos al Defensor, resulta la clasificación siguiente:

CONCEPTOS	Número de expedientes
A favor del Reclamante	168
Parcialmente a favor del reclamante	830
A favor del Grupo BBVA	672

De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que cerca del 60% de los clientes que reclamaron ante el Defensor del Cliente, obtuvieron algún tipo de satisfacción, bien por resolución formal del Defensor, bien como consecuencia de su actuación como mediador a favor del cliente ante el Grupo BBVA.

El Defensor emite sus resoluciones basándose en la legislación vigente, en las relaciones contractuales existentes entre las partes, en las actuales normas sobre transparencia y protección de la clientela, en las exigencias de las buenas prácticas y usos financieros y, singularmente, en el principio de equidad.

La independencia es consustancial a la figura del Defensor del Cliente y es presupuesto de confianza de la clientela en la Institución. Las resoluciones del Defensor, favorables al cliente, son vinculantes para las Entidades del Grupo de que se trate en cada caso.

b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

Entre las distintas actuaciones llevadas a cabo por la Entidad a instancia de las sugerencias propuestas por el Defensor, durante el ejercicio de 2007, cabe citar las siguientes:

- Por parte del Defensor del Cliente se han formulado numerosas recomendaciones, instando al Banco a que se adoptaran las medidas adecuadas para facilitar una más rápida conclusión de los trámites sucesorios en la adjudicación de los bienes depositados a nombre de clientes fallecidos, a favor de sus herederos.

  En relación con lo anterior, en este año 2007, el Defensor ha sido informado de que el Banco ha puesto en marcha un Centro de Administración de Testamentarías, con el objetivo de agilizar esos trámites.

- Siguiendo una propuesta realizada también por el Defensor y el Servicio de Atención al cliente, se ha modificado el impreso de ingreso de cheques extranjeros en cuenta para conferirle mayor claridad, a

fin de que el cliente quede informado de que el ingreso se realiza "salvo buen fin, con carácter provisional" y de que puede ser retrocedido, si el Banco librado devolviera el cheque por fraude o manipulación.

- Por último, y también a instancias del Defensor, conjuntamente con el Departamento de Calidad Interna y del Servicio de Atención al Cliente, ha tenido lugar en el mes de Noviembre, una reunión de responsables y técnicos de esos servicios, con el objetivo de analizar la gestión de reclamaciones y sus posibilidades de mejora.

Los clientes no satisfechos por la respuesta del Defensor pueden acudir a los Comisionados, es decir a los organismos supervisores oficiales –Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones-. Así se les notifica siempre por el Defensor.

El porcentaje de reclamaciones examinadas o resueltas por el Defensor que dieron lugar a ulterior trámite instado por el cliente ante los Comisionados, fueron en 2007 de sólo un 6,40%, frente al 7,08% en el 2006.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Con un crecimiento mundial en el entorno del 4,8%, el año 2007 ha supuesto una extensión a la fase expansiva de la economía iniciada en 2003. En líneas generales, se observó una cierta ralentización en los países industrializados. La misma fue más significativa en Estados Unidos, que creció un 2,1% frente al 2,9% alcanzado en 2006. La Unión Monetaria Europea, por su parte, experimentó un sólido ritmo de expansión de la actividad con un crecimiento del 2,6%, tan solo 2 décimas inferior al de 2006. China y otros mercados emergentes mantuvieron su dinamismo y pasaron a ocupar, de forma más destacada si cabe, un papel preponderante en el crecimiento mundial. La economía española también volvió a mostrar un notable empuje: el crecimiento observado en 2007 fue del 3,8%, cifra muy similar a la de 2006 y que se mantiene significativamente por encima del promedio de la UME.

Para el 2008 se espera una moderación cíclica del crecimiento, cuya intensidad va a estar condicionada por el incierto entorno financiero. A este factor se suma el continuo encarecimiento del petróleo, que volvió a marcar nuevos máximos históricos en 2007. Cabe prever, no obstante, que las economías emergentes, por las bases que han construido en los últimos años y la fortaleza de sus demandas internas, no se vean afectadas de forma tan significativa y continúen impulsando el crecimiento mundial.

El Grupo BBVA cuenta con un modelo de negocio muy sólido que responde correctamente a estos cambios, al que se une un nuevo tipo de consumidor y la revolución de las tecnologías de la información. Ante esta situación, el Grupo BBVA se muestra confiado al encontrarse en una posición óptima en cuanto a la gestión del riesgo pudiendo así maniobrar con más ventaja respecto a la competencia. Y se reafirma en los objetivos de crecimiento, rentabilidad y política de dividendos a través de una estrategia diferencial basada en la transformación, la innovación y el crecimiento rentable.

PLANES POR ÁREAS DE NEGOCIO

A finales de 2007 el Grupo BBVA prosigue con su Plan de Transformación, al realizar en Banca Minorista España y Portugal la integración en 7 direcciones territoriales de las redes de banca de particulares y de empresas, corporaciones e instituciones. Con esta nueva estructura organizativa se pretende simplificar la organización, y, en definitiva, dotarla de una mayor fortaleza para la gestión comercial. El objetivo final de esta remodelación es el aprovechamiento de las sinergias entre las distintas bancas y una mayor cercanía al cliente.

En Negocios Globales, se han producido también cambios dirigidos a adaptarse a la nueva realidad del mercado y más enfocados en el cliente. Así, se ha creado una unidad de Clientes Globales y Banca de Inversión.

En México, se mantiene la estrategia de innovación en productos de captación de bajo costo y para segmentos diferenciados, que permiten continuar la senda del crecimiento rentable.

En EE.UU, la adquisición de Compass Bank, ha supuesto paso decisivo en el 2007 en la estrategia de crecimiento en Estados Unidos de BBVA, y en su objetivo de convertirse en una compañía de servicios financieros de alcance global.

En América del Sur, se inicia en 2007 el Plan de Transformación que proyecta la implantación del modelo del Grupo BBVA mediante la integración organizativa de Banco, AFP y compañías de Seguros en cada país, con lo que se prevé un aumento de la productividad y por ende de la eficiencia en toda la Región.

Por todo ello, el Grupo BBVA comienza 2008 con la estructura idónea para afrontar el nuevo año en las mejores condiciones posibles.

ESPAÑA Y PORTUGAL

Durante el año 2007, España y Portugal ha gestionado con una oferta comercial diferenciada y un elevado nivel de personalización el segmento de particulares Soluciones para Particulares y los colectivos de pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias Soluciones para Negocios Asimismo, ha integrado también la unidad de Banca de Empresas y Corporaciones, gestionando los segmentos de pymes, de corporaciones y filiales de multinacionales y de instituciones públicas y privadas, así como la actividad de Consumer Finance, a través de Finanzia y Uno-e, el negocio de Seguros Europa y BBVA Portugal.

En 2007, España y Portugal continuó desarrollando su Plan de Transformación con la integración en 7 Direcciones Territoriales de las redes de banca de particulares, empresas, corporaciones e instituciones, lo que implica una mayor cercanía al cliente y una mejora de la orientación a segmentos con servicios especializados. En definitiva, una potenciación de las sinergias entre las distintas bancas y un mayor fortalecimiento y profundización de la gestión diferencial por segmentos, en especial los de Negocios y Banca Personal.

Dos son los pilares sobre los que se apoya la estrategia del área para 2008 y que nos van a permitir avanzar en la generación sostenible de ventajas competitivas: la Innovación y la Transformación:

- Innovación significa desarrollar competitividad en términos de accesibilidad y conocimiento del cliente y ofrecerle un servicio a medida a través de una distribución de bajo coste. Para conseguirlo, apostamos por un enfoque multicanal que amplíe el espacio de relación con nuestros clientes más allá de las necesidades puramente financieras
- Emprendemos también un profundo y continuo proceso de Transformación, que implica una revisión permanente de nuestros procesos y estructuras comerciales, con el fin de reducir la carga administrativa y aumentar los recursos dedicados a la venta. Todo ello con el objetivo de ofrecer un mejor servicio a nuestros clientes

Este enfoque estratégico supone desarrollar nuevas y mejores soluciones accesibles para todos los segmentos de clientela con el apoyo de redes y gestores especializados, la profundización de nuestra relación más allá de las necesidades puramente financieras, y la mejora de la productividad comercial y eficiencia operativa de nuestros diferentes canales de venta.

El área se enfrentará en 2008 a un entorno en continuo proceso de cambio y fuertemente competitivo, en el que el lanzamiento de nuevos planes de negocio, la mejora de la productividad comercial, el incremento del cross-selling de productos de mayor valor añadido, el control de costes compatible con proyectos de crecimiento y la calidad de los activos permitirá alcanzar nuestra principal aspiración: consolidar e incrementar nuestro liderazgo de crecimiento rentable en todos los ámbitos de negocio en los que estamos presentes.

En definitiva, el área de España y Portugal ha dado los pasos necesarios para cerrar un año brillante en 2007, y afrontar el 2008 con una organización más centrada en el cliente, con mayores capacidades de gestión diferenciada para cada uno de los segmentos, y compatible con una estructura matricial integrada que permitirá la obtención de mayores ingresos y un mejor control de los costes.

NEGOCIOS GLOBALES

El área de Negocios Globales se organiza en torno a tres grandes unidades de negocio: Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados Globales y Gestión de Activos, que ofrecen respuesta a las diferentes necesidades de nuestra clientela. De esta forma Negocios Globales se constituye como un proveedor integrado de productos de alto valor para los clientes de BBVA en todas las geografías.

A finales de 2007 se han llevado a cabo cambios en la estructura del área con el objetivo de poner en valor las sinergias organizativas y geográficas, potenciar las oportunidades transversales de negocio e identificar nuevas oportunidades de crecimiento tanto por geografía como por producto. Las distintas unidades de negocio del área definen las principales líneas de actuación de cara al ejercicio 2008.

Clientes Globales y Banca de Inversión, la combinación de nuestro completo catálogo de productos con una cobertura especializada por sectores (industry bankers) permitirá afianzar el liderazgo en España y Latinoamérica, al tiempo que se acomete una penetración selectiva en clientes de Europa y Asia. La potenciación del negocio con las redes comerciales y el impulso de nuestra dimensión global serán claves para el desarrollo de los modelos de venta cruzada y la consecución de una gestión integrada de los clientes.

Mercados Globales, por su parte, se enfocará en exportar su exitoso modelo de franquicia a otros mercados, llevando a cabo nuevas iniciativas para impulsar su crecimiento. Ejemplo de éstas son el desarrollo de los negocios en Europa y América, con la consolidación de un modelo claramente orientado al cliente, que

persigue generar resultados recurrentes y su exportación a Asia, lo que nos permite explorar nuevas posibilidades.

Gestión de Activos integra en una nueva estructura tres tipos de actividades con objetivos diferenciados:

- La gestión de activos tradicional, se centrará en potenciar la integración de su modelo de negocio tanto funcional como geográfica y en la estructuración de los procesos de inversión.
- La gestión alternativa, trabajará en el desarrollo de su catálogo de productos completando la que actualmente es la mejor oferta de inversión alternativa en España.
- Valanza, unidad de private-equity del Grupo, avanzará en su transformación hacia un modelo de negocio de private-equity institucional, definiendo políticas y procedimientos y afianzando la plataforma de negocio en México.

En definitiva, un nuevo modelo de negocio de Gestión de Activos, que mejora nuestro posicionamiento para afrontar las futuras tendencias del mercado marcadas por la arquitectura abierta y una mayor demanda de productos de gestión alternativa.

En Asia, la exportación del expertise y know-how desarrollados en Europa y Latinoamérica, nos permitirá ofrecer nuestros productos y servicios a nuevos segmentos de clientela en la región.

- Por último, la unidad de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia tiene como principales objetivos son los de aportar diversificación a los negocios del área, así como la creación de valor a medio y largo plazo a través de la gestión de activa de la cartera de participaciones industriales, siguiendo criterios de rentabilidad, eficiencia y rotación.

MÉXICO

Bancomer mantendrá la estrategia de innovación en productos de captación de bajo costo y para segmentos diferenciados. El crecimiento en el número de cuentas nómina seguirá siendo un elemento fundamental no sólo para la captación de recursos sino también porque representa una base de clientes importante para la vinculación hacia productos más rentables.

El financiamiento a individuos que incluye vivienda y consumo será uno de los principales focos estratégicos en 2008. El crédito hipotecario presenta un gran potencial fundamentado en la estructura poblacional, la rápida y numerosa formación de hogares y la prioridad de construcción de viviendas del gobierno. Por su parte, la estrategia del crédito al consumo estará focalizada en mantener el liderazgo y crecer apalancados en la experiencia de un adecuado manejo del riesgo.

En tarjetas de crédito se seguirá innovando, apoyados en una sólida plataforma tecnológica y amplia presencia en el mercado local. La oportunidad de este mercado se sustenta en que representa un producto clave para bancarizar segmentos minoristas en masa.

Se mantendrá el impulso al negocio de micro, pequeñas y medianas empresas, atacando estos nichos a través del ofrecimiento de productos específicos para cada segmento. El reto será incrementar la penetración de crédito con nuestros propios clientes mediante estrategias rentables de venta cruzada.

Bancomer continuará penetrando en segmentos no incorporados al sistema a través de una minuciosa estrategia de bancarización que permitirá expandir el negocio con clientes existentes al mismo tiempo de aumentar el tamaño de la base de clientes.

El reto estará en seguir mejorando los índices de calidad a través de la innovación como sustento para incrementar la eficiencia de la red y del sistema de pagos en el país. El compromiso con la clientela se ejemplifica a través de la promesa de cumplimiento de garantías de servicio con el proyecto "Garantías Bancomer" y con el sistema automático de filas en oficinas que tiene como objetivo disminuir el tiempo de espera con un trato diferenciado y preferencial para nuestros clientes.

ESTADOS UNIDOS

Con la adquisición de Compass Bank, BBVA dio un paso decisivo en el 2007 en su estrategia de crecimiento en Estados Unidos, y en su objetivo de convertirse en una compañía de servicios financieros de alcance global. Desde el 7 de septiembre, BBVA es propietario del 100% de Compass Bancshares, tras realizar una inversión de 6.655 millones de euros (9.115 millones de dólares), la mayor inversión efectuada por el Grupo en su historia. Compass es uno de los principales bancos del llamado "Sun belt", la franja que recorre el sur de Estados Unidos desde California a Florida, la zona más atractiva del país por su crecimiento económico y demográfico, y definida como estratégica por el Grupo para su expansión. Su actividad, similar a la que desarrolla BBVA, se centra en la banca comercial y minorista: el banco tiene una cartera crediticia de alta calidad y no participa en el negocio "subprime".

La adquisición de Compass se suma a las de Laredo National Bank, Texas State Bank y State National Bank, entidades con actividad en Texas y Nuevo México, con el objetivo de aprovechar las oportunidades de negocio en los segmentos de banca de empresas y particulares.

La combinación de los cuatro bancos le confiere a BBVA una posición destacada en el "Sunbelt", especialmente en Texas donde se concentra el 61% de los depósitos y cuenta con una cuota de mercado del 5,8%. Texas es un estado privilegiado por su atractivo crecimiento económico y demográfico por encima de la media de los EEUU. Además, a pesar de la ralentización del sector inmobiliario en los EEUU, este sector en Texas ha experimentado un crecimiento razonable y muestra estabilidad.

Un paso muy importante hacia el futuro y la prioridad de gestión para el 2008 es la integración de los bancos en Texas, Laredo National Bank, Texas State Bank y State National Bank en Compass. En el 2007 se ha iniciado el proceso de planificación de la integración. En los próximos 12 meses se ejecutara la integración de las plataformas de los 4 bancos, así como las líneas de negocio, funciones de apoyo y control alineadas con el grupo BBVA.

En Puerto Rico, el entorno económico comenzó a deteriorarse en 2006 situación que se ha mantenido a lo largo de 2007, aun así, las medidas tomadas en BBVA Puerto Rico con el fin de enfrentar la situación de la isla, lo coloca por delante de sus competidores con un balance fuerte y con capacidad de crecimiento.

El negocio de transferencias sigue incrementando su estratégica red de originación con más de 40.000 puestos de venta en EEUU y más de 5.000 en Europa a través de Dinero Express. En LATAM esto se ha logrado a través de los bancos BBVA y otras alianzas con bancos locales, en Europa del Este por medio de la red de Dinero Express y en Asia a través de alianzas con bancos locales.

En conjunto, al finalizar 2007, BBVA USA se sitúa entre los 25 primeros bancos de Estados Unidos por volumen de activos, con una franquicia de 666 oficinas, 13.457 empleados, créditos por 38.400 millones de dólares y depósitos por 40.900 millones.

AMERICA DEL SUR

Una vez más y continuando con la tendencia iniciada en el 2004, el área de Negocio de América de Sur, cierra el ejercicio con sustanciales crecimientos en sus resultados y mejoras importantes en todos sus indicadores.

Durante el 2007 y en relación a los logros de los 8 bancos BBVA en la región, cabe destacar la progresión creciente de la inversión, especialmente en el capítulo de crédito al consumo donde, a través del proyecto de Bancarización, se gestionó un importante mercado potencial en el que sólo el 25% de los clientes poseía productos de crédito; por otro lado, también han tenido lugar sólidos incrementos en las modalidades transaccionales de recursos. Ambos epígrafes vienen de la mano del aumento de número de clientes en todos los países.

En el negocio de Pensiones, las cifras continúan la tendencia ascendente tanto en patrimonio administrado como en número de afiliados.

Con el objeto de optimizar y hacer más eficientes las unidades en cada país, se inició en el 2007 el Plan de Transformación que pretende apoyar todas las actuaciones planificadas para el periodo 2007-2010 en las distintas áreas de Negocio. Este Plan proyecta la implantación del modelo del Grupo BBVA mediante la integración organizativa de Banco, AFP y compañías de Seguros en cada país, con lo que se prevé un aumento de la productividad y por ende de la eficiencia en toda la Región.

Frente a un entorno macroeconómico favorable de la región, en lo que respecta a Banca de Particulares, la Unidad fundamenta su estrategia de crecimiento para el año 2008 en el negocio de crédito al consumo optimizando la base de clientes del Grupo e incorporando en forma selectiva nuevos clientes, basándose en el crecimiento de las clases medias que se vislumbra en los diferentes países.

Todo ello implica potenciar el triple enfoque de: producto, canal y segmento, en el que se viene trabajando y utilizar para ello las herramientas de conocimiento del cliente que ha venido desarrollando en los últimos años.

Se define de esta manera un nuevo modelo de negocio, basado en el "acceso fácil a la financiación", "soluciones transaccionales sobre la tarjeta y canales tecnológicos alternativos, independientes de la red de oficinas" y "rentabilidad ajustada al riesgo".

Las expectativas para el mundo empresarial son igualmente de crecimiento y expansión, por lo que la actuación de los bancos de la Región también contempla varias líneas de trabajo en este entorno. Por un lado, y desde el punto de vista de corporaciones y grandes empresas, ya se están abriendo áreas de trabajo de países de América del Sur con Asia, nicho de mercado de gran potencial. Adicionalmente se prevén fuertes inversiones en el área para la mejora de las infraestructuras. En el ámbito de Comercio Exterior, los bancos BBVA de la Región son ya un referente en el mercado, siendo pioneros en comercio electrónico en COMEX.

En los planes para el 2008 se incluyen acciones para efectuar una expansión rentable del negocio de Banca de Empresas, perfeccionando el modelo de gestión y mejorando nuestra oferta de productos financieros del segmento, todo ello con el objeto de posicionar al Grupo BBVA en la Región como líder en Banca de Empresas.

En lo referente a la pequeña y mediana empresa y autónomos, nuestro proyecto es fomentar el acceso a servicios financieros a nuevos segmentos de las Pymes. Las prioridades a acometer con estos clientes son crecer en productos de financiación, dar eficiencia a la operatoria diaria, impulsar la multicanalidad y generar productos específicos para este tipo de clientes, basándonos en el conocimiento de los mismos y fomentando las sinergias con otras Bancas.

En lo relativo al Negocio Previsional, se continuará con el impulso de la actividad en la Región. Nuestras Administradoras de Fondos de Pensiones gestionan buena parte del ahorro de los países, lo cual requiere un uso intensivo de las fuerzas de venta y gestión de clientes. De este proceder derivan importantes negocios inducidos. Por ello las líneas estratégicas del área de Pensiones van encaminadas hacia el incremento del valor de la franquicia basado en las sinergias Banco / AFPs mediante el desarrollo de nuevos negocios y fortaleciendo nuestra presencia institucional.

La finalidad última de todos estos planes y líneas de trabajo expuestos y ya iniciados en 2007, con objetivos presupuestados para finales de 2010, no es otro que la de posicionar a BBVA en América del Sur como líder en Banca y Pensiones por tamaño, capacidad organizativa y solidez y eficiencia.

PERSPECTIVAS DE FINANCIACIÓN

La estructura de vencimientos de la financiación mayorista y las nuevas necesidades generadas por el crecimiento de la actividad determinan las necesidades de financiación del BBVA. Atendiendo a la modalidad de emisión, destaca la rúbrica de los empréstitos, principalmente cédulas hipotecarias y territoriales, que suponen el 31% del total, seguida por las imposiciones –básicamente emisión de notas –, que representan aproximadamente el 46% del saldo total. El importe restante lo constituyen las emisiones efectuadas de participaciones preferentes y deuda subordinada, que representan el 15% del total.

En el marco de la política de fortaleza patrimonial que se ha venido manteniendo en los últimos años, el Grupo BBVA tomará las decisiones que en cada momento estime oportunas para mantener su elevada solvencia patrimonial. En concreto, las Juntas Generales de Accionistas celebradas el día 18 de marzo de 2006, el día 28 de febrero de 2004, el día 1 de marzo de 2003 y el día 9 de marzo de 2002, autorizaron un amplio programa tanto de ampliaciones de capital como de emisión de valores de renta fija, que a continuación se indican de manera resumida:

- Delegar en el Consejo de Administración, para que, con sujeción a las disposiciones legales que sean aplicables y previa obtención de las autorizaciones que al efecto resulten necesarias, pueda, en el plazo máximo legal de cinco años, en una o varias veces, emitir, directamente o a través de sociedades filiales con la plena garantía del Banco, todo tipo de instrumentos de deuda, documentada en obligaciones, bonos de cualquier clase, pagarés, cédulas de cualquier clase, warrants, total o parcialmente canjeables por acciones ya emitidas de la propia Sociedad o de otra sociedad, o liquidables por diferencias, o cualesquiera otros valores de renta fija, en euros o en otra divisa, susceptibles de ser suscritos en metálico o en especie, nominativos o al portador, simples o con garantía de cualquier clase, incluso hipotecaria, con o sin la incorporación de derechos a los títulos (warrants), subordinados o no, con duración temporal o indefinida, hasta un importe máximo de 105.000 millones de euros. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el día 18 de marzo de 2006. Este importe fue aumentado en 30.000 millones de euros por la Junta General Ordinaria celebrada el día 16 de marzo de 2007, hasta alcanzar un límite total conjunto de 135.000 millones de euros.

- Delegar en el Consejo de Administración de conformidad con el artículo 153, apartado 1.b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas la facultad de ampliar el capital social, dentro del plazo legal de cinco años, en una o varias veces, hasta un importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de autorización, bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes, bien mediante emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, con o sin voto, con o sin derecho de suscripción preferente, emitiéndose en este último caso las acciones a un tipo de emisión que se corresponda con el valor real, de acuerdo con los requisitos legales y con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el día 28 de febrero de 2004. En base a estos acuerdos adoptados el Banco podría emitir acciones ordinarias hasta un total de 830.758.750,54 euros. La única disposición hasta la fecha realizada por BBVA con cargo a dicha autorización es la ampliación de capital que, por un importe de 78.947.368,22 euros, tuvo lugar en noviembre de 2006.

- Delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, dentro del plazo legal de cinco años, hasta un máximo de 1.500 millones de euros, títulos que incorporen derechos (warrants) sobre las acciones de la sociedad, de manera que éstos puedan ser, total o parcialmente canjeables o convertibles en acciones de la propia sociedad, facultando asimismo al Consejo para decidir la exclusión del derecho de suscripción preferente sobre dichos títulos, emitiéndose en este último caso las acciones necesarias para hacer frente a las obligaciones derivadas de los mismos, a un tipo de emisión, fijo o variable, siempre y cuando dicho valor no sea inferior al valor real de acuerdo con los requisitos legales, con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas y facultando asimismo al Consejo para la determinación de la bases y modalidades de la conversión o canje en su caso y la ampliación de capital en la cuantía necesaria y la correspondiente modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con exclusión del derecho de suscripción preferente. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el 9 de marzo de 2002. Este acuerdo quedará sin vigor el 9 de marzo de 2007.

- Delegar en el Consejo de Administración, por el plazo de 5 años, la facultad de emitir obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de 6.000 millones de euros, aprobando las reglas de su colocación, así como la facultad de excluir o no el derecho de suscripción preferente según lo dispuesto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades anónimas; determinar las bases y modalidades de la conversión y ampliar el capital social en la cuantía necesaria. Acuerdo adoptado en la Junta General celebrada el 1 de marzo de 2003.

CLASE DE VALOR	MILLONES DE EUROS
Acciones BBVA (1)	831
Valores Renta Fija	135.000
Valores que incorporen derechos (warrants); canjeables o convertibles en acciones BBVA (1)	1.500
Obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones BBVA, con o sin exclusión del derecho de suscripción (1)	6.000

(1) Acuerdos de las Juntas Generales de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebradas los dias 28 de febrero de 2004, 1 de marzo de 2003 y 9 de marzo de 2002 por los que se faculta al Consejo de Administración para la emisión de titulos que pueden afectar al capital.

HECHOS POSTERIORES

Desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no se han producido otros hechos significativos que afecten a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo.

Informe de Gestión del Grupo Financiero Consolidado correspondiente al ejercicio de 2007 que formula el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en su sesión celebrada el día 5 de febrero de 2008

D. FRANCISCO GONZÁLEZ RODRÍGUEZ

D. JOSÉ IGNACIO GOIRIGOLZARRI TELLAECHE

D. TOMÁS ALFARO DRAKE

D. JUAN CARLOS ÁLVAREZ MEZQUÍRIZ

D. RAFAEL BERMEJO BLANCO

D. RICHARD C. BREEDEN

D. RAMÓN BUSTAMANTE Y DE LA MORA

D. JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ RIVERO

D. IGNACIO FERRERO JORDI

D. ROMÁN KNÖRR BORRÁS

D. CARLOS LORING MARTÍNEZ DE IRUJO

D. JOSÉ MALDONADO RAMOS

D. ENRIQUE MEDINA FERNÁNDEZ

Dª SUSANA RODRÍGUEZ VIDARTE

DILI.,

GENCIA: Para hacer constar que el Informe de Gestión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Sociedades que integran su Grupo Financiero Consolidado, correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007, extendidas en las 33 hojas numeradas, escritas sólo por el anverso, anteriores, fue formulado por su Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 5 de febrero de 2008, habiendo sido firmado el Informe de Gestión por todos los Consejeros.

En Madrid, a 7 de febrero de 2008