

JAVIER MALAGÓN NAVAS, Presidente del Consejo de Administración de BBVA Banco de Financiación, S.A., entidad con sede social en Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro, 1.

En relación con el denominado Documento de Registro de BBVA Banco de Financiación, S.A. y ante la COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

CERTIFICA

1. Que el contenido del CD ROM adjunto se corresponde con el contenido del Documento de Registro presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que ha sido verificado el 13 de marzo de 2008.
2. Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del CD ROM en su web.

Y para que así conste, se expide el presente certificado, en Madrid a 14 de marzo de dos mil ocho.



DOCUMENTO DE REGISTRO DE BANCOS
según el Anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión

BBVA BANCO DE FINANCIACION, S.A.

**El presente Documento de Registro se ha inscrito en los Registros Oficiales
de la CNMV con fecha 13 de marzo de 2008**

INDICE

1. PERSONAS RESPONSABLES	Pág. 3
2. AUDITORES DE CUENTAS	Pág. 3
3. FACTORES DE RIESGO	Pág. 3
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	Pág. 4
4.1. Historial y evolución del emisor	Pág. 4
5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	Pág. 5
5.1. Actividades principales	Pág. 5
5.1.3. Mercados principales	Pág. 6
5.1.4. Declaraciones del emisor relativas a su competitividad	Pág. 6
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	Pág. 6
7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	Pág. 7
8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	Pág. 7
9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	Pág. 7
9.1. Miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión	Pág. 7
9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión	Pág. 8
10. ACCIONISTAS PRINCIPALES	Pág. 8
11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	Pág. 8
11.1. Información financiera histórica	Pág. 8
11.1.1. a) Balance	Pág. 9
b) Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Pág.11
c) Estados de Flujo de Efectivo	Pág.14
11.2. Estados financieros	Pág.15
11.3. Auditoría de la información financiera histórica anual	Pág.15
11.4. Edad de la información financiera más reciente	Pág.15
11.5. Información intermedia y demás información financiera	Pág.15
11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje	Pág.15
11.7. Cambios significativos en la posición financiera del emisor	Pág.15
12. CONTRATOS IMPORTANTES	Pág.15
13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	Pág.16
14. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN	Pág.16

FACTORES DE RIESGO

Aunque BBVA Banco de Financiación S.A., como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, básicamente de interés y precio, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. En consecuencia, los riesgos contraídos por BBVA Banco de Financiación, S.A. pueden calificarse de mínimos y controlados.

Por otra parte, las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación, S.A. cuentan con la garantía solidaria de BBVA S.A.

DOCUMENTO DE REGISTRO

1. PERSONAS RESPONSABLES

Don Javier Malagón Navas, en su calidad de Apoderado de BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A, en representación del BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro.

Don Javier Malagón Navas, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Las Cuentas Anuales de BBVA Banco de Financiación, S.A. correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, así como las del 2006, han sido auditadas por la firma Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, plaza de Pablo Ruiz Picasso s/n, Torre Picasso, planta 31, C.I.F. B-79104469, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414 y que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

2.2 Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones ni redesignados durante el período que abarca la información financiera histórica que se incluye en el presente Documento de Registro y que se corresponde con los ejercicios anuales 2007 y 2006.

3. FACTORES DE RIESGO

Descritos anteriormente en el apartado “Factores de Riesgo” del presente Documento de Registro.

4. INFORMACION SOBRE EL EMISOR

4.1. Historial y evolución del emisor

4.1.1. BBVA Banco de Financiación, S.A..

4.1.2. Registro Mercantil de Vizcaya, folio 27, tomo 3767, hoja BI-24517.

4.1.3. BBVA Banco de Financiación, S.A. es una entidad de derecho privado constituida en Barcelona bajo el nombre de Banco Industrial de Cataluña S.A. el 25 de Junio de 1965. En marzo de 1999 se procedió a cambiar el domicilio social a Vizcaya y con fecha 6 de mayo de 1999 se cambió la denominación social por BBV Banco de Financiación, S.A. En la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2001, se procedió a cambiar la denominación social pasando a denominarse BBVA Banco de Financiación, S.A. Este cambio de denominación se haya inscrito en el Registro Mercantil de Vizcaya, tomo 3767, folio 35, Sección 8, hoja BI 24517, inscripción decimosegunda, con fecha 17 de julio de 2001. La duración de la sociedad es indefinida y dio comienzo a sus operaciones en la fecha de constitución.

4.1.4. BBVA Banco de Financiación S.A. tiene su domicilio social en Bilbao, España.

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

El objeto social de acuerdo con el artículo 5 de sus Estatutos es el siguiente:

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

El objeto social podrá realizarse por la sociedad, ya directamente, ya indirectamente, incluso mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico, análogo o parecido”.

Su domicilio social está en Gran Vía de Don Diego López de Haro, 1, Bilbao y número de teléfono 94 487 5338.

4.1.5. La evolución del Patrimonio Neto contable y del coeficiente de solvencia en los dos últimos ejercicios, desarrollados según la normativa de Banco de España, en concreto, de la Circular 5/1993, de 26 de marzo, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito, puede observarse a continuación.

Miles de euros

PATRIMONIO NETO CONTABLE	2007	2006
Capital Suscrito	58.298	58.298
Reservas		
Prima de Emisión	-	-
Reservas (Legal, Acciones propias, Libre disposición, ...)	11.112	10.283
Reservas de Revalorización	-	-
Reservas en Sociedades Consolidadas	-	-
Pérdidas en Sociedades Consolidadas	-	-
Más		
Beneficio del Ejercicio Atribuido al Grupo	1.398	829
PATRIMONIO NETO CONTABLE	70.808	69.410
Menos - Dividendo Complementario	-	-
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACIÓN DE RESULTADOS	70.808	69.410

	Miles de euros	
COEFICIENTE DE SOLVENCIA	2007	2006
1. Riesgos Totales Ponderados	1.160.000	1.524.525
2. Coeficientes de Solvencia Exigido (en %)	4%	4%
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	46.400	60.981
4. Recursos Propios Básicos	69.410	68.581
(+) Capital social y recursos asimilados	58.298	58.298
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	11.112	10.283
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	30.000	30.000
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada*	30.000	30.000
6. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	-	-
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	-	-
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	99.410	98.581
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	8,6%	6,5%
9. SUPERAVIT (O DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	53.010	37.600
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9/3 en %)	114,2%	61,7%

*Este importe de 30.000 miles de euros corresponde a la financiación subordinada otorgada, en Marzo de 2006, a BBVA Banco de Financiación, S.A. por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a un tipo de interés variable de EURIBOR + 0,40, con liquidación trimestral de intereses y vencimiento a 10 años.

5. DESCRIPCION DE LA EMPRESA

5.1. Actividades principales.

El Emisor es una entidad bancaria filial 100% de BBVA utilizada para la captación de recursos para el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, mediante la emisión de pagarés y warrants y opciones sobre valores en los mercados de capitales.

En marzo de 2007 y 2006 se ha ido renovando sucesivamente el programa de emisión de pagarés por importe de hasta 10.000 millones de euros, respectivamente.

Los pagarés se emiten al descuento, al tipo de interés nominal pactado, en cada momento, entre el emisor y suscriptor, y se amortiza a valor nominal. La totalidad de la emisión de pagarés ha sido suscrita por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., para su colocación posterior a terceros. En el momento de

la emisión de cada pagaré, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. constituye un depósito con el Banco al mismo plazo y tipo de interés y por el mismo importe que los pagarés emitidos.

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo vivo de pagarés asciende a 4.963.183 miles de euros (6.770.757 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), estos saldos aparecen recogidos en la cuenta “Débitos representados por valores negociables” del balance.

En el ejercicio 2001, el Banco inició el primer programa de Emisión de Warrants, garantizado por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por un importe máximo de 2.500 millones de euros, representados en anotaciones en cuenta. El programa es renovado anualmente, así el 14 de junio de 2007 se inscribió en el Registro de la CNMV la renovación anual por un importe máximo de 2.000 millones de euros.

5.1.3 Mercados principales.

Dado el carácter de entidad bancaria filial 100% de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., utilizada para la captación de financiación para el Grupo, la información relativa al mercado de actuación del mismo, es la correspondiente al Grupo al que pertenece.

5.1.4. Declaraciones del emisor relativas a su competitividad.

BBVA Banco de Financiación no ha realizado ni divulgado ninguna declaración relativa a su competitividad.

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

- 6.1.** BBVA Banco de Financiación S.A. es una filial al 100% del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, entidad bancaria española con domicilio social en Bilbao (España).

Corporación General Financiera, S.A. y BBVA Factoring E.F.C., S.A. (sociedades pertenecientes al 100% al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) son los dos únicos accionistas del Emisor poseyendo un 99.99% y un 0,01% del capital social respectivamente.

7. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS

- 7.1.** BBVA Banco de Financiación, S.A., declara que no ha habido ningún cambio importante en sus perspectivas desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

En el presente Documento de Registro no se han incluido previsiones o estimaciones de beneficios.

9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

9.1. Miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión.

Son miembros del Consejo de Administración del Emisor y consejeros dominicales de BBVA, S.A:

Presidente

- **D. Javier Malagón Navas**, es Director de Intervención General de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.; Presidente del Banco de Promoción de Negocios, S.A., del Banco Industrial de Bilbao, S.A., del Banco Occidental, S.A..

Consejeros

- **D. Manuel Naveira Barrero**, Consejero del BBVA Banco de Financiación, S.A., Responsable de Gestión Financiación Mayorista de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.,

- **D. Angel Reglero Alvarez**, Director de Consolidación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Consejero Director General del Banco de Promoción de Negocios, S.A., Consejero de Banco Industrial de Bilbao, S.A. y del Banco Occidental, S.A.

- **Dña. Clara M^a Codesal Alonso**, Responsable de Contabilidad Central, Consejera del Banco de Promoción de Negocios, S.A., del Banco Industrial de Bilbao, S.A. y del Banco Occidental, S.A.

- **D. Luis Manuel Jiménez Cobo**, Responsable de Contabilidad Mercados y COAP, es consejero del Banco de Promoción de Negocios, S.A., Banco Industrial de Bilbao, S.A. y Banco Occidental, S.A.

- **D. Eduardo Cosmen del Riego**, Director de la Asesoría Fiscal para el Negocio Bancario y Áreas de Apoyo en BBVA.

- **Dña. Carmen Martín Manjón**, Responsable del Área de Emisiones de Warrants de BBVA Banco de Financiación, y del departamento de Bolsa Directa, dentro del grupo de Redes, Distribución, Mercados Globales y Distribución.

Secretario no Consejero del Consejo

- **Dña. Luisa Forcada Martínez**, Letrado Asesor del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

D. Javier Malagón Navas, D. Manuel Naviera Barrero, D. Angel Reglero Alvarez, D. Eduardo Cosmen del Riego y Dña. Luisa Forcada Martínez tienen su domicilio profesional en Madrid, Paseo de la Castellana, 81.

D. Luis Manuel Jiménez Cobo y Dña. Carmen Martín Manjón tienen su domicilio profesional en Madrid, Vía de los Poblados s/n.

Dña. Clara M^a Codesal Alonso tiene su domicilio profesional en Bilbao, Gran Vía, 1.

9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión.

En relación con esta materia y por referencia a lo previsto en el art. 127 ter de la LSA, se hace constar que ninguna de las personas mencionadas en el apartado 9.1. de este Documento de Registro tiene algún tipo de conflicto de interés con la Entidad Emisora a la fecha de registro del presente documento.

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

10.1. Corporación General Financiera S.A. y BBVA Factoring E.F.C., S.A. (sociedades pertenecientes cien por cien al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) son los dos únicos accionistas del Emisor poseyendo el 99,99% y un 0,01% del capital social, respectivamente.

11. INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.

11.1. Información financiera histórica.

Las cuentas anuales auditadas de BBVA Banco de Financiación, S.A. correspondientes al ejercicio 2007, han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración de fecha 22 de febrero de 2008) siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/2004, de 22 de diciembre.

11.1.1. a) Balance

Los saldos del Balance a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

ACTIVO	Miles de euros	
	2007	2006
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	84.236	99.208
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	481.541	478.223
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	-	-
Derivados de negociación	481.541	478.223
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	61	61
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	5.064.903	6.870.902
Depósitos en entidades de crédito	5.064.903	6.870.902
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PARTICIPACIONES	7	7
Entidades asociadas	7	7
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del grupo	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVO MATERIAL	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	-	-
ACTIVOS FISCALES	41	55
Corrientes	-	-
Diferidos	41	55
PERIODIFICACIONES	-	-
OTROS ACTIVOS	-	-
TOTAL ACTIVO	5.630.789	7.448.456

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de euros	
	2007	2006
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	481.541	478.223
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	481.541	478.223
Posiciones cortas de valores	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	5.078.101	6.900.530
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	84.795	99.682
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	4.963.183	6.770.757
Pasivos subordinados	30.121	30.091
Otros pasivos financieros	2	-
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PROVISIONES	106	138
Fondos para pensiones y obligaciones similares	106	138
Provisiones para impuestos	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
PASIVOS FISCALES	233	155
Corrientes	233	155
Diferidos	-	-
PERIODIFICACIONES	-	-
OTROS PASIVOS	-	-
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-
TOTAL PASIVO	5.559.981	7.379.046
AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-
FONDOS PROPIOS	70.808	69.410
Capital o fondo de dotación	58.298	58.298
Emitido	58.298	58.298
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	11.112	10.283
Reservas (pérdidas) acumuladas	11.112	10.283
Remanente	-	-
Otros Instrumentos de Capital	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	1.398	829
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	70.808	69.410
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	5.630.789	7.448.456

PRO-MEMORIA	Miles de euros	
	2007	2006
RIESGOS CONTINGENTES	5.465	5.465
Garantías financieras	5.465	5.465
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	-	-
Otros riesgos contingentes	-	-
COMPROMISOS CONTINGENTES	68.300	243.828
Disponibles por terceros	-	-
Otros compromisos	68.300	243.828

b) Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Los saldos de las cuentas de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	249.026	220.827
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(246.525)	(219.065)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros	(246.525)	(219.065)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	55	55
Participaciones en entidades asociadas	-	-
Participaciones en entidades multigrupo	-	-
Participaciones en entidades del grupo	-	-
Otros instrumentos de capital	55	55
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.556	1.817
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS	(430)	(409)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-	-
MARGEN ORDINARIO	2.126	1.408
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
GASTOS DE PERSONAL	(2)	(1)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(145)	(133)
AMORTIZACIÓN	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.979	1.274
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	27	(3)
OTRAS GANANCIAS	57	2
Ganancias por venta de activo material	57	-
Ganancias por venta de participaciones	-	-
Otros conceptos	-	2
OTRAS PÉRDIDAS	(4)	-
Pérdidas por venta de activo material	-	-
Pérdidas por venta de participaciones	-	-
Otros conceptos	(4)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.059	1.273
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(661)	(444)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	1.398	829
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.398	829

Los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Banco durante los ejercicios 2007 y 2006 son:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Bancos centrales	3.328	2.770
Depósitos en entidades de crédito	245.698	218.057
Total	249.026	220.827

El desglose del saldo de los Intereses y cargas asimiladas de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	3.396	2.935
Débitos representados por valores negociables (*)	241.734	215.260
Pasivos subordinados	1.390	864
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	5	6
Total	246.525	219.065

(*) Incluye 241.539 y 215.093 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente, correspondientes a intereses devengados por débitos representados por valores negociables así como 195 y 167 miles de euros respectivamente, correspondientes al devengo de los gastos derivados de dichas emisiones.

El saldo de las Comisiones pagadas corresponde a:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Corretajes en operaciones activas y pasivas	-	15
Otras comisiones	430	394
Total	430	409

La cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior incluye, básicamente, las comisiones pagadas por el registro y amortización de los warrants.

El saldo de Otros gastos generales de administración de las cuentas de pérdidas y ganancias corresponde a:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Tributos	8	7
Otros gastos de administración	137	126
Total	145	133

Incluido en el saldo de "Otros gastos de administración" del ejercicio 2007 del detalle anterior, se recogen los honorarios satisfechos por la auditoría del Banco realizada por el auditor externo que asciende a 9 miles de euros.

Por otro lado, el Banco ha contratado con el auditor externo otros servicios que ascienden a 4 miles de euros.

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 Commission” (“SEC”); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

c) Estados de Flujo de Efectivo

Los importes de los flujos de efectivo generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	1.398	829
Ajustes al resultado	582	453
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(27)	3
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(57)	
Impuestos (+/-)	661	444
Otras partidas no monetarias (+/-)	5	6
Resultado ajustado	1.980	1.282
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	1.802.667	(108.505)
Cartera de negociación	(3.318)	(132.936)
Derivados de negociación	(3.318)	(132.936)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias	1.824.486	46.076
Depósitos en entidades de crédito	1.824.486	46.076
Otros activos de explotación	(18.501)	(21.645)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	(1.819.704)	86.405
Cartera de negociación	3.318	132.936
Derivados de negociación	3.318	132.936
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	(1.840.930)	(67.653)
Depósitos de entidades de crédito	(14.900)	9.300
Débitos representados por valores negociables	(1.826.032)	(77.108)
Otros pasivos financieros	2	155
Otros pasivos de explotación	17.908	21.122
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(15.057)	(20.818)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
Inversiones	-	-
Desinversiones	57	-
Activos materiales	57	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	57	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	30.000
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	-	30.000
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	-	30.000
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(15.000)	9.182
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	99.050	89.868
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	84.050	99.050

d) La política contable seguida y notas explicativas están recogidas en el Informe de Auditoría, que expresan para los dos últimos ejercicios cerrados una

opinión favorable sin salvedades. Dichos Informes se encuentran disponibles en el domicilio social del Emisor y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

11.2. Estados financieros.

Al no ser el Emisor sociedad dominante de ningún Grupo no prepara estados financieros anuales consolidados.

11.3. Auditoría de la información financiera histórica anual.

11.3.1. La información financiera histórica ha sido auditada por Deloitte, S.L. Los informes de auditoría de las cuentas anuales de BBVA Banco de Financiación, correspondientes a los dos últimos ejercicios cerrados a 31 de diciembre, han sido depositados en CNMV y no contienen salvedades.

11.4. Edad de la información financiera más reciente.

11.4.1. El último año de la información financiera auditada corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007.

11.5. Información intermedia y demás información financiera.

11.5.1. A la fecha del registro del presente Documento de Registro, no se ha presentado información financiera intermedia posterior a las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

El Emisor no se encuentra incurso en procedimiento judicial o administrativo alguno que pueda afectar de manera significativa a su solvencia.

11.7 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor

No ha habido ningún cambio significativo que afecte a la posición financiera del Emisor que se haya producido con posterioridad al 31 de diciembre de 2007.

12. CONTRATOS IMPORTANTES

BBVA Banco de Financiación, S.A. no tiene contratos importantes al margen de la actividad corriente.

13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

No aplicable.

14. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

Los Estatutos Sociales vigentes, la escritura de constitución del Emisor, así como las cuentas anuales correspondientes a los dos últimos ejercicios cerrados a 31 de diciembre junto con sus respectivos informes de gestión y de auditoría, se encuentran incorporados a los registros públicos de la CNMV, pudiendo consultarse, en todo caso, en el domicilio social del Emisor durante el periodo de validez de este documento.

BBVA, Banco de Financiación, S.A. presenta este Documento de Registro para su inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Y para que así conste,

BBVA, BANCO DE FINANCIACION, S.A.

Firmado:

Javier Malagón Navas
Presidente