

JAVIER MALAGÓN NAVAS, Interventor General de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., entidad con sede social en Bilbao, Plaza San Nicolás, 4

En relación con el denominado Documento de Registro de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, 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 2 de junio de 2009.
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 3 de junio de dos mil nueve.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Firmado: D. JAVIER MALAGON NAVAS
Interventor General

BBVA

Documento de Registro

**Registrado en la Comisión Nacional
del Mercado de Valores
el 2 de junio de 2009**

El presente Documento de Registro ha sido elaborado conforme al
Anexo I del Reglamento (CE) núm. 809/2004

NOTA EXPLICATIVA DEL CONTENIDO DE ESTE DOCUMENTO

Con el fin de cumplir con los requerimientos del Anexo I del Reglamento (CE) número 809/2004 el actual Documento de Registro se presenta de la siguiente manera:

- Documentación elaborada expresamente para el presente Documento de Registro:

CAPITULO I Personas Responsables

CAPITULO II Auditores de Cuentas

CAPITULO III Información financiera seleccionada

CAPITULO V Información sobre el Emisor

Apartado 5.1 Historial y evolución del emisor

Apartado 5.2 Inversiones

CAPITULO XI Investigación y desarrollo, patentes y licencias

CAPITULO XIV Órganos Administrativo, de Gestión y de Supervisión, y Altos Directivos

CAPITULO XVI Prácticas de Gestión

Apartado 16.1 Periodo y fecha de finalización del mandato actual

Apartado 16.3 Comité de auditoría y Comité de retribuciones

Apartado 16.4 Gobierno corporativo

CAPITULO XVII Empleados

Apartado 17.2 Acciones y opciones de compra de acciones

CAPITULO XVIII Accionistas principales.

Apartado 18.1 Participaciones significativas en el capital de la sociedad

CAPITULO XIX Operaciones de partes vinculadas

CAPITULO XX Información Financiera Relativa al Activo y el Pasivo del Emisor, Posición Financiera y Pérdidas y Beneficio

Apartado 20.4 Auditoría de la información financiera histórica

Apartado 20.6 Información Intermedia y demás información financiera

Apartado 20.7 Política de dividendos

Apartado 20.9 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor

CAPITULO XXI Información adicional

Apartado 21.1 Capital social

Apartado 21.2 Estatutos y escritura de constitución

- El resto de capítulos y apartados requeridos por el Anexo I del Reglamento (CE) número 809/2004 se encuentran recogidos en las Cuentas anuales consolidadas y en el Informe de Gestión del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008. Dichos documentos forman parte integrante del presente Documento de Registro, tal y como se detalla en el cuadro de Referencias Cruzadas que se presenta a continuación. Las citadas cuentas anuales e Informe de gestión se encuentran registradas en la CNMV, y pueden ser consultadas a través de la página Web de la CNMV: www.cnmv.es.

**REFERENCIAS CRUZADAS ENTRE
REQUERIMIENTOS DEL DOCUMENTO REGISTRO (CNMV) CONFORME AL ANEXO I
DEL REGLAMENTO (CE) NÚMERO 809/2004 Y
CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2008 E INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO
BBVA**

<i>REQUERIMIENTOS DEL ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) NÚMERO 809/2004</i>	<i>CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2008 E INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BBVA</i>
CAPITULO I: PERSONAS RESPONSABLES	
CAPITULO II: AUDITORES DE CUENTAS	
CAPITULO III: INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	
CAPITULO IV: FACTORES DE RIESGO	- NOTA 7. EXPOSICIÓN AL RIESGO - INFORME DE GESTIÓN. GESTIÓN DEL RIESGO
CAPITULO V: INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	
5.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR	
5.2. INVERSIONES	- NOTA 3. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA. - NOTA 17. PARTICIPACIONES - NOTA 19. ACTIVO MATERIAL - INFORME DE GESTIÓN. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS / NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS
CAPITULO VI: DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	
6.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES	- NOTA 6. BASES Y METODOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO. - INFORME DE GESTIÓN. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS / NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS
6.2. MERCADOS PRINCIPALES	- NOTA 3. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA.
6.3. FACTORES EXCEPCIONALES	- INFORME DE GESTIÓN. ESCENARIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2008.
6.4. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES	- INFORME DE GESTIÓN. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES
6.5. COMPETITIVIDAD	N/A
CAPITULO VII: ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	
7.1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y POSICIÓN DEL EMISOR EN EL GRUPO	- NOTA 1.1. INTRODUCCIÓN
7.2. SOCIEDADES DEL GRUPO MÁS SIGNIFICATIVAS	- NOTA 3. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA - ANEXO II DE LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2008
CAPITULO VIII: PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	

REQUERIMIENTOS DEL ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) NÚMERO 809/2004	CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2008 E INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BBVA
8.1. INMOVILIZADO MATERIAL	- NOTA 19. ACTIVO MATERIAL - NOTA 34. ACTIVOS AFECTOS A OTRAS OBLIGACIONES PROPIAS Y DE TERCEROS
8.2. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES	- INFORME DE GESTIÓN. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE
CAPITULO IX: ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS	
9.1. SITUACIÓN FINANCIERA	- NOTAS 38 A 50 DE LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2008. - INFORME DE GESTIÓN. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS.
9.2. RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	- INFORME DE GESTIÓN. FACTORES EXCEPCIONALES
CAPITULO X: RECURSOS DE CAPITAL	
10.1. RECURSOS DE CAPITAL DEL EMISOR	- BALANCE DE SITUACIÓN
10.2. FLUJOS DE TESORERÍA DEL EMISOR	- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS. - NOTA 7.3 EXPOSICIÓN AL RIESGO-RIESGO DE LIQUIDEZ. - NOTA 51. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS.
10.3. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DEL EMISOR	- NOTA 22. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO - INFORME DE GESTIÓN – PERSPECTIVAS DE FINANCIACIÓN.
10.4. RESTRICCIONES EN EL USO DE LOS RECURSOS DEL CAPITAL	- INFORME DE GESTIÓN. RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO - NOTA 31. COEFICIENTES DE SOLVENCIA
10.5. FINANCIACIONES PARA INVERSIONES PREVISTAS	N/A
CAPITULO XI: INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS	- INFORME DE GESTION. INVESTIGACION Y DESARROLLO
CAPITULO XII: INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	
12.1. TENDENCIAS RECIENTES MÁS SIGNIFICATIVAS	- INFORME DE GESTIÓN - PERSPECTIVAS FUTURAS
12.2. HECHOS CONOCIDOS CON INCIDENCIA EN LAS PERSPECTIVAS	- INFORME DE GESTIÓN. PERSPECTIVAS FUTURAS.
CAPITULO XIII: PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	N/A
CAPITULO XIV: ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS	
14.1. DATOS REFERIDOS A LOS MIEMBROS DEL ORGANO DE ADMINISTRACIÓN	
14.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, GESTIÓN Y SUPERVISIÓN	
CAPITULO XV: REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS	- NOTA 54. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN - NOTA 45.1. GASTOS DE PERSONAL - NOTA 53. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS
CAPITULO XVI: PRACTICAS DE GESTION	
16.1. PERIODO Y FECHA DE FINALIZACIÓN DEL MANDATO ACTUAL	
16.2. INFORMACIÓN SOBRE CONTRATOS DE MIEMBROS DE LOS ORGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN O SUPERVISIÓN CON EL BANCO O CON LAS SOCIEDADES DEL GRUPO QUE PREVEAN BENEFICIOS A LA TERMINACIÓN DE SUS FUNCIONES	- NOTA 54. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN
16.3. COMITÉ DE AUDITORÍA Y COMITÉ DE RETRIBUCIONES	

REQUERIMIENTOS DEL ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) NÚMERO 809/2004	CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2008 E INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BBVA
16.4. GOBIERNO CORPORATIVO	- INFORME DE GESTIÓN. GOBIERNO CORPORATIVO.
CAPITULO XVII: EMPLEADOS	
17.1. NÚMERO DE EMPLEADOS	- NOTA 45.1. GASTOS DE PERSONAL
17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES	
17.3. DESCRIPCIÓN ACUERDOS DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL CON EMPLEADOS	- NOTA 25.2.1.COMPROMISOS CON EL PERSONAL - COMPROMISOS EN ESPAÑA - OTROS COMPROMISOS CON EL PERSONAL – PREMIOS DE ANTIGÜEDAD - NOTA 45.1. GASTOS DE PERSONAL
CAPITULO XVIII: ACCIONISTAS PRINCIPALES	
18.1. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD	- NOTA 27. CAPITAL.
18.2. DERECHOS DE VOTO DE LOS ACCIONISTAS PRINCIPALES	- NOTA 27. CAPITAL.
18.3. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR SE ENCUENTRA BAJO CONTROL	- NOTA 27. CAPITAL.
18.4. EXISTENCIA DE ACUERDOS DE CONTROL	- NOTA 27. CAPITAL.
CAPITULO XIX: OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	- NOTA 53. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS 53.1 OPERACIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS 53.2 OPERACIONES CON ENTIDADES DEL GRUPO BBVA 53.3 OPERACIONES CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN 53.4 OPERACIONES CON OTRAS PARTES VINCULADAS
CAPITULO XX: INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIO	
20.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA	- ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2008 - NOTA 2. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN, POLITICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS Y RECIENTES PRONUNCIAMIENTOS DE LAS NIIF
20.2. INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA	N/A
20.3. ESTADOS FINANCIEROS	- ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2008
20.4. AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL	
20.5. EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE	N/A
20.6. INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA	
20.7. POLÍTICA DE DIVIDENDOS	- NOTA 4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS. - INFORME DE GESTIÓN. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
20.8. PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE	- NOTA 56. OTRA INFORMACIÓN
20.9. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR	- NOTA 57. HECHOS POSTERIORES
CAPITULO XXI: INFORMACIÓN ADICIONAL	
21.1. CAPITAL SOCIAL	- NOTA 27. CAPITAL - NOTA 30. VALORES PROPIOS (COMPOSICIÓN DE LA AUTOCARTERA) - INFORME DE GESTIÓN. PERSPECTIVAS DE FINANCIACIÓN.

REQUERIMIENTOS DEL ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) NÚMERO 809/2004	CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2008 E INFORME DE GESTION DEL GRUPO BBVA
21.2. ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN	
CAPITULO XXII: CONTRATOS IMPORTANTES	- INFORME DE GESTIÓN. CONTRATOS IMPORTANTES
CAPITULO XXIII: INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES	N/A
CAPITULO XXIV: DOCUMENTOS PRESENTADOS	- NOTA 1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2008 Y OTRA INFORMACIÓN
CAPITULO XXV: INFORMACION SOBRE CARTERAS	- ANEXO V DE LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2008

CAPITULO I PERSONAS RESPONSABLES

1.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

Don Javier MALAGÓN NAVAS, Interventor General de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A, con poderes otorgados según consta en la escritura de poder otorgada en Madrid ante el Notario D. Carlos Rives Gracia el 29 de octubre de 2003 con nº 2785 de protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya el 31 de octubre de 2003 al tomo 4350 de la Sección General de Sociedades, Folio 48 , Hoja BI-17-A, Inscripción 1587, con domicilio social en Bilbao, Plaza San Nicolás nº 4 y CIF A-48265169, en representación del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro.

1.2. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Don Javier MALAGÓN NAVAS declara que, tras actuar 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 se incurre en ninguna omisión que pudiera afectar al contenido del mismo.

CAPITULO II AUDITORES DE CUENTAS

2.1 NOMBRE Y DIRECCIÓN DE LOS AUDITORES

Las Cuentas Anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. así como las de su Grupo Consolidado, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 2008, 2007 y 2006, han sido auditadas por la firma Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, planta 31, y C.I.F. D-79104469, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

Las citadas Cuentas Anuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., así como las de su Grupo Consolidado correspondientes a los ejercicios 2008, 2007 y 2006, junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se encuentran depositadas en la C.N.M.V.

2.2 RENUNCIA DE LOS AUDITORES

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones. Deloitte, S.L. fue designado como auditor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 mediante acuerdo de la Junta General de accionistas del día 14 de marzo de 2008, y redesignado para el ejercicio 2009 mediante acuerdo adoptado por la Junta General de accionistas celebrada el día 13 de marzo de 2009.

CAPITULO III INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

La información financiera seleccionada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, así como la información financiera intermedia a 31 de Marzo de 2009, es la siguiente:

CONCEPTOS	31/03/09 ⁽¹⁾	Millones de euros				
		2008	Δ%	2007	Δ%	2006
BALANCE (Millones de euros)						
Activo total	543.350	542.650	8,2	501.726	21,9	411.663
Crédito a la clientela (neto)	332.647	335.260	7,1	313.178	21,2	258.317
Recursos de clientes en balance ⁽²⁾	370.045	376.380	11,5	337.518	17,7	286.828
Patrimonio neto	28.367	26.705	(4,4)	27.943	25,2	22.318
Fondos propios	27.742	26.586	7,2	24.811	36,3	18.209
CUENTA DE RESULTADOS (Millones de euros)						
Margen de intereses	3.272	11.686	21,4	9.628	18,3	8.138
Margen bruto	4.889	18.978	9,9	17.271	14,1	15.143
Resultado antes de impuestos	1.834	6.926	(18,5)	8.494	20,8	7.030
Resultado atribuido a la entidad dominante	1.238	5.020	(18,1)	6.126	29,4	4.736
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO						
Cotización (euros)	6,11	8,66	(48,3)	16,76	(8,1)	18,24
Valor de mercado o capitalización (millones de euros)	22.900	32.457	(48,3)	62.816	(3,0)	64.788
Beneficio básico por acción (euros)	0,34	1,35	(20,3)	1,70	22,3	1,39
Valor contable (euros)	7,4	7,09	7,2	6,62	29,0	5,13
Dividendo (euros)		0,61	(15,9)	0,73	14,1	0,64
P/V (Precio/ valor contable; veces)	0,8	1,2		2,5		3,6
RATIOS RELEVANTES (%)						
ROE (Resultado atribuido al Grupo anualizado/Fondos propios medios)	19,4	21,5		34,2		37,6
ROA (Resultado consolidado anualizado / Activos totales medios)	1,0	1,04		1,39		1,26
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Número de acciones (millones)	3.748	3.748		3.748		3.552
Número de accionistas	919.195	903.897		889.734		864.226
Número de empleados	105.154	108.972		111.913		98.553
España	28.984	29.070		31.106		30.582
América ⁽³⁾	74.216	77.928		78.805		66.146
Resto del mundo	1.954	1.974		2.002		1.825
Número de oficinas	7.648	7.787		8.028		7.499
España	3.309	3.375		3.595		3.635
América ⁽³⁾	4.194	4.267		4.291		3.742
Resto del mundo	145	145		142		122

(1) La información financiera correspondiente al primer trimestre de 2009 se encuentra en el capítulo XX. 6 "Información intermedia y demás información financiera". Los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría.

(2) Incluye las rúbricas de balance "Depósitos de la clientela", "Débitos representados por valores negociables" y "Pasivos subordinados".

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

CAPITULO V

INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1 HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR

5.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) con C.I.F. N°: A-48265169 y C.N.A.E.: N° 65121.

5.1.2 Lugar de registro y número de registro

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. figura inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España con el número 3, siendo su número de codificación el 182.

5.1.3 Fecha de constitución y periodo de actividad

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. surgió de la fusión del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.:

- Banco Bilbao Vizcaya, S.A., se constituyó por la fusión de Banco Bilbao, S.A. y Banco Vizcaya, S.A., mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Bilbao, Don José María Arriola Arana con fecha de 1 de octubre de 1988, número 4.350 de protocolo, habiendo adaptado sus estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas en virtud de escritura otorgada ante el mismo Notario con fecha de 22 de marzo de 1990 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2227 general, folio 49, hoja número BI-17^a, inscripción 156^a.
- Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se constituyó inicialmente con la denominación de Corporación Bancaria de España, S.A., con fecha de 27 de mayo de 1991. En virtud de la fusión por absorción de las entidades Banco Exterior de España, S.A., Banco Hipotecario de España, S.A. y Caja Postal, S.A., por parte de Corporación Bancaria de España, S.A., según resulta de escritura otorgada ante el Notario de Madrid Don José Luis Martínez Gil el día 30 de septiembre de 1998, con el número 3363 de su protocolo, cambió su denominación por la de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., quedando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 12.221, folio 178, sección 8, hoja número 21.228, inscripciones 157^a y 158^a.

La fusión de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se realizó mediante absorción del segundo por el primero, con la transmisión en bloque de todo el Activo y el Pasivo de la sociedad absorbida, que adquirió y asumió a título de sucesión universal la sociedad absorbente, subrogándose ésta en todos los derechos y obligaciones de la absorbida, quedando ésta disuelta y extinguida sin liquidación.

La sociedad absorbente quedó subrogada en todas las relaciones jurídicas y de hecho, de la sociedad absorbida que, en igual posición que ésta, son continuadas por la sociedad absorbente, cuya sucesión en todo tipo de derechos y obligaciones o relaciones de hecho de que fuera titular la sociedad disuelta es tenida por eficaz a todos los efectos respecto a terceros, con la sola acreditación documental de la inscripción de la escritura de fusión, o copia autorizada, o testimonio parcial de la escritura pública de fusión o certificación del Registro Mercantil.

La escritura de fusión fue otorgada el 25 de enero de 2000 por el Notario de Bilbao, D. José M^a Arriola y Arana, inscrita en el registro Mercantil de Vizcaya el 28 de enero de 2000 al tomo 3858, folio 1, Hoja nº BI-17 A, Inscripción 1035^a, Sección General de Sociedades.

Testimonio de la mencionada escritura de fusión por absorción fue entregado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a los efectos oportunos.

La duración de la vida social se considera indefinida, de acuerdo con el art. 4 de sus Estatutos, que se transcribe a continuación: "La duración de la Sociedad será indefinida, pudiendo iniciar sus operaciones en la fecha de formalización de la escritura pública fundacional".

Los Estatutos Sociales, están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4, así como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en donde se hallan registrados.

5.1.4 Domicilio, personalidad jurídica del emisor, legislación aplicable, país de constitución y direcciones de su actividad empresarial

BBVA tiene su domicilio social en la Plaza de San Nicolás, 4, Bilbao, 48005, España.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 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 del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de acuerdo con el art. 3 de sus Estatutos, es el siguiente:

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

Se comprenden también dentro de su objeto social la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de títulos valores, oferta pública de adquisición y venta de valores, así como toda clase de participaciones en cualquier Sociedad o empresa".

A continuación se proporciona la información relativa a las direcciones de los servicios centrales de BBVA distintos de su domicilio social donde BBVA desarrolla su actividad empresarial:

- Gran Vía, 1, 48001 Bilbao, Tel. 944 875555, Fax 944 876161
- P^o de la Castellana, 81, 28046 Madrid, Tel. 913 746000, Fax 913 746202

5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor

Los acontecimientos más significativos de la entidad hasta 31 de diciembre de 2008 se describen en la Memoria adjunta (ver Notas 3 y 57).

Además, el 13 de marzo de 2009 se comunica a la CNMV la aprobación, por parte de la Junta General de Accionistas, de la fusión por absorción de Banco de Crédito Local de España, S.A. y BBVA Factoring E.F.C., S.A. por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con disolución sin liquidación de las dos primeras y el traspaso en bloque a la sociedad absorbente, a título de sucesión universal, del patrimonio de las sociedades absorbidas, quedando subrogada la sociedad absorbente en todos los derechos y obligaciones de las sociedades disueltas, con

carácter general y sin reserva ni limitación alguna, de acuerdo con lo previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.

La fusión se somete expresamente a la condición de obtener la preceptiva autorización del Ministerio de Economía y Hacienda de acuerdo con lo previsto en el artículo 45.c) de la Ley de 31 de diciembre de 1946, de Ordenación Bancaria y demás legislación concordante.

5.2. INVERSIONES

Desde la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no se han realizado ni se encuentran en curso inversiones significativas que pudieran afectar a los estados financieros consolidados.

CAPITULO XI

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

La actividad del Grupo, dada su naturaleza, no depende de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva u otros similares para su desarrollo. No obstante, está sujeta a las normas que regulan la actividad bancaria. En este sentido, desarrolla su actividad bajo la supervisión del Banco de España, así como de los respectivos reguladores de los países en los que opera, y en la actualidad debe cumplir con los coeficientes de caja y de solvencia.

La información sobre la actividad de Innovación y Desarrollo dentro del Grupo se encuentra recogida en el Informe de Gestión apartado Investigación y Desarrollo adjunto a las cuentas anuales consolidadas de 2008.

A 31 de diciembre de 2008, 2007, y 2006, no se habían incurrido en gastos relacionados con Investigación y Desarrollo que sean materialmente significativos en los estados financieros consolidados.

CAPITULO XIV ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1 DATOS REFERIDOS A LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1.1 Miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión.

A la fecha del presente Documento de Registro, el nombre y cargo de los miembros del Consejo de Administración de BBVA es el siguiente:

APELLIDOS Y NOMBRE	Cargo en Consejo de Administración	Tipo Consejero
González Rodríguez, Francisco	Presidente	Ejecutivo
Goirigolzarri Tellaache, José Ignacio	Consejero Delegado	Ejecutivo
Alfaro Drake, Tomás	Consejero	Independiente
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos	Consejero	Independiente
Bermejo Blanco, Rafael	Consejero	Independiente
Bustamante y de la Mora, Ramón	Consejero	Independiente
Fernández Rivero, José Antonio	Consejero	Independiente
Ferrero Jordi, Ignacio	Consejero	Independiente
Knörr Borrás, Román	Consejero	Independiente
Loring Martínez de Irujo, Carlos	Consejero	Independiente
Maldonado Ramos, José	Consejero-Secretario	Ejecutivo
Medina Fernández, Enrique	Consejero	Independiente
Rodríguez Vidarte, Susana	Consejero	Independiente

El domicilio profesional de los consejeros de BBVA se encuentra, a estos efectos, en Madrid, Paseo de la Castellana 81.

14.1.2. Comisiones del Consejo de Administración

El artículo 48 de los Estatutos Sociales establece que el Consejo de Administración, para el mejor desempeño de sus funciones, podrá crear las Comisiones que considere necesarias para que le asistan sobre aquellas cuestiones que correspondan a materias propias de su competencia.

Así, el Consejo de Administración ha constituido las comisiones que a continuación se indican, señalando los vocales miembros de cada una de ellas:

APELLIDOS Y NOMBRE	COMISIONES DEL CONSEJO			
	COMISIÓN DELEGADA PERMANENTE	AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	RIESGOS
González Rodríguez, Francisco	X			
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	X			
Alfaro Drake, Tomás		X		
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos	X		X	
Bermejo Blanco, Rafael		X		X
Bustamante y de la Mora, Ramón		X		X
Fernández Rivero, José Antonio				X
Ferrero Jordi, Ignacio	X		X	
Knörr Borrás, Román	X			
Loring Martínez de Irujo, Carlos		X	X	
Maldonado Ramos, José				X
Medina Fernández, Enrique	X			X
Rodríguez Vidarte, Susana		X	X	

La Comisión Delegada Permanente

El Consejo de Administración, conforme a los Estatutos Sociales, podrá nombrar, con el voto favorable de las dos terceras partes de sus componentes una Comisión Delegada Permanente

Así, el Consejo de Administración ha constituido una Comisión Delegada Permanente en quien ha delegado todas las facultades de administración, salvo aquellas que por su carácter esencial le corresponden al Consejo por imperativo legal, estatutario o reglamentario.

A la fecha de este Documento de Registro, esta Comisión está formada por seis miembros, de los cuales dos son consejeros ejecutivos y cuatro independientes, con la siguiente composición:

PRESIDENTE: D. Francisco González Rodríguez
CONSEJERO DELEGADO: D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché
VOCALES: D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz
D. Ignacio Ferrero Jordi
D. Román Knörr Borrás
D. Enrique Medina Fernández

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Esta Comisión desempeña las funciones que se le atribuyen por disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias, correspondiéndole esencialmente, por delegación del Consejo, la supervisión de los estados financieros y el ejercicio de la función de control del Grupo BBVA.

El Reglamento del Consejo dispone que la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tenga un mínimo de cuatro vocales designados por el Consejo de Administración teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, todos ellos consejeros independientes, uno de los cuales actuará como Presidente por designación del Consejo.

A la fecha de registro de este folleto, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA está compuesta por los siguientes miembros:

PRESIDENTE: D. Rafael Bermejo Blanco
VOCALES: D. Tomás Alfaro Drake
D. Ramón Bustamante y de la Mora
D. Carlos Loring Martínez de Irujo
D^a Susana Rodríguez Vidarte

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de BBVA tiene esencialmente la función de asistir al Consejo en cuestiones relativas al nombramiento y a la reelección de miembros del Consejo, así como a la determinación de las compensaciones retributivas de éstos.

Esta Comisión estará formada por un mínimo de tres vocales que tengan la condición de consejeros externos designados por el Consejo de Administración, quien también nombrará su Presidente, si bien éste y la mayoría de sus miembros deberán, conforme a lo dispuesto en el Reglamento del Consejo, tener la condición de consejeros independientes.

A la fecha de registro de este folleto, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene la siguiente composición:

PRESIDENTE: D. Carlos Loring Martínez de Irujo
VOCALES: D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz
D. Ignacio Ferrero Jordi
D^a Susana Rodríguez Vidarte

La Comisión de Riesgos

Corresponde a la Comisión de Riesgos del Consejo de Administración del Banco analizar las cuestiones relativas a la estrategia y política de control y gestión de riesgos del Grupo, y valorar y aprobar las operaciones de riesgo que pudieran resultar significativas.

Esta Comisión está compuesta por una mayoría de consejeros externos, con un mínimo de tres vocales, designados por el Consejo de Administración, quien también nombrará su Presidente.

A la fecha de este Documento de Registro la Comisión de Riesgos tiene la siguiente composición:

PRESIDENTE : D. José Antonio Fernández Rivero

VOCALES: D. Ramón Bustamante y de la Mora
D. Rafael Bermejo Blanco
D. José Maldonado Ramos
D. Enrique Medina Fernández

Todas las disposiciones relativas a las comisiones antes descritas se recogen en el Reglamento del Consejo del Banco que se encuentra a disposición de los accionistas e inversores en la página web de la sociedad www.bbva.com (*Información para Accionistas e Inversores / Gobierno Corporativo*) y en la de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

14.1.3 Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.

No aplicable a BBVA.

14.1.4 Fundadores, si el emisor se ha establecido para un periodo inferior a cinco años.

No aplicable a BBVA.

14.1.5 Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor

BBVA cuenta, a la fecha del presente Documento de Registro, con un Comité de Dirección en el que están integrados los directivos del Banco de más alto nivel responsables de las áreas que se hacen constar a continuación. Su composición a la fecha de registro del presente folleto es la siguiente:

Presidente

D. Francisco González Rodríguez

Consejero Delegado

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché

Otros miembros del Comité Directivo

D. Eduardo Arbizu Lostao	Servicios Jurídicos, A. Fiscal Auditoría y Cumplimiento
D. Juan Asúa Madariaga	España y Portugal
D. Gregorio Panadero Illera	Comunicación e Imagen
D. José Barreiro Hernández	Negocios Globales
D. Ángel Cano Fernández	Recursos y Medios
D. Ignacio Deschamps González	México
D. Manuel González Cid	Dirección Financiera
D. José M ^a García Meyer-Dohner	Estados Unidos
D. José Maldonado Ramos	Secretaría General
D. Vicente Rodero Rodero	América del Sur
D. José Sevilla Álvarez	Riesgos
D. Carlos Torres Vila	Estrategia y Desarrollo

14.1.6 Preparación y experiencia de los miembros del órgano de administración y del Comité de Dirección.

A continuación, se incluyen los Currículum Vitae de los miembros del Consejo de Administración del Banco:

- **D. Francisco González Rodríguez.** Presidente de BBVA desde enero de 2000. También ostenta la condición de consejero de Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de CV; BBVA Bancomer Servicios, S.A. y BBVA Bancomer, S.A.

Adicionalmente es miembro de la European Financial Services Roundtable (EFR), miembro del Consejo del Institute for International Finance (IIF), miembro del Institut Européen d'Études Bancaires (IIEB), miembro del Consejo del Capital Markets Consultative Group del Fondo Monetario Internacional, miembro del Consejo del International Monetary Conference, Global Counsellor del The Conference Board y miembro del comité asesor internacional de la Reserva Federal de Nueva York, entre otros foros internacionales.

También es Presidente de la Fundación BBVA y patrono de la Cruz Roja, Fundación de Ayuda contra la Drogadicción, Fundación Víctimas del Terrorismo, Museo Guggenheim de Bilbao, Museo de Bellas Artes de Bilbao, Fundación Príncipe de Asturias, Real Instituto Elcano, Fundación Carolina, ESADE, FEDEA, Fundación de Estudios Financieros, Instituto de Estudios Económicos e Institut Europeu de la Mediterrània.

Corredor de Comercio (número 1 de la Promoción de 1980) y Agente de Cambio y Bolsa de la Bolsa de Madrid. Cursó estudios de Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid.

- **D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché.** Fue designado Consejero Delegado de BBVA en diciembre de 2001. También ostenta la condición de consejero en la sociedades BBVA Bancomer Servicios, S.A., Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de CV; y BBVA Bancomer, S.A. Anteriormente fue, en representación de BBVA, miembro del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. (abril de 2000 – abril de 2003), Vicepresidente de Repsol YPF, S.A. (abril de 2002 – abril de 2003) y Director General del departamento de Banca en América, BBVA. Consejero de CITIC-BANK y Presidente por la parte española de la Fundación Consejo España-Estados Unidos. Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto.
- **Tomás Alfaro Drake.** Fue designado Consejero de BBVA el 18 de marzo de 2006. En la actualidad es Director de la Licenciatura en Administración y Dirección de Empresas y de la Diplomatura en Ciencias Empresariales de la Universidad Francisco de Vitoria, puesto que ocupa desde 1998. Cursó estudios de Ingeniería en ICAI.
- **Juan Carlos Álvarez Mezquíriz.** Fue designado Consejero de BBVA, el 28 de enero de 2000. Además es Consejero Delegado del Grupo Eulen, S.A. y consejero de Bodegas Vega Sicilia, S.A. Cursó estudios de Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid.
- **Rafael Bermejo Blanco.** Fue designado Consejero de BBVA el 16 de marzo de 2007. Es Presidente de su Comisión de Auditoría y Cumplimiento desde el 28 de marzo de 2007. Ha sido Secretario General Técnico responsable de la información financiera consolidada, el *reporting* al Banco de España y la gestión de los recursos propios del Banco Popular (1991-

2004). Ha sido miembro del Consejo General de la Asociación Española de Banca (AEB) y Patrono del Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF) dependiente de la Universidad Complutense. Cursó estudios de Ingeniería Industrial por la ETS de Ingenieros Industriales de Madrid.

- **Ramón Bustamante y de la Mora.** Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000. En 1996 fue designado en Argentaria Consejero, Director General y Presidente de la Comisión de Control; Consejero Director General de Banca Minorista; Vicepresidente no ejecutivo; En 1997 fue designado Presidente de Unitaria. Cursó estudios de Derecho y Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid.
- **José Antonio Fernández Rivero.** Fue designado Consejero de BBVA el 28 de febrero de 2004. Es Presidente de su Comisión e Riesgos desde el 30 de marzo de 2004. Ha sido consejero en representación de BBVA en los Consejos de Administración de: Telefónica S.A, Iberdrola, Banco de Crédito Local y Presidente de Adquira, así como Director General del Grupo BBVA (2001–2003). Cursó estudios de Ciencias Económicas por la Universidad de Santiago de Compostela.
- **Ignacio Ferrero Jordi.** Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000. Además es Presidente y Consejero Delegado de Nutrexpa, S.A, y de La Piara S.A. y vocal del Consejo de Administración de Sodigei (Lladró) Sociedad de Desarrollo Industrial y Gestión de Inversiones, S.A. Cursó estudios de Derecho por la Universidad de Barcelona.
- **Román Knörr Borrás.** Fue designado Consejero de BBVA el 28 de mayo de 2002. Fue Presidente de Confebask (Confederación Empresarial Vasca) hasta julio de 2005 y consejero de Aguas de San Martín de Veri, S.A. Actualmente, es Presidente de las Cámaras de Comercio Vascas, y de la Cámara Oficial de Comercio e Industria de Alava, y ostenta además los cargos de Presidente de Eurokas Sicav, S.A. y de Carbónicas Alavesas, S.A. y de consejero en Mediasal 2000, S.A. Cursó Estudios de Dirección Comercial y Marketing y Publicidad por varios Institutos y Centros de Barcelona y San Sebastián.
- **Carlos Loring Martínez de Irujo.** Fue designado Consejero de BBVA el 28 de febrero de 2004. Es Presidente de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones desde abril de 2006. Además fue Socio de J&A Garrigues, desde 1977 y fue Director de su Departamento de Fusiones y Adquisiciones de Banking and Capital Markets y Miembro de su Comité de Dirección desde 1985. Cursó estudios de Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.
- **José Maldonado Ramos.** Es Consejero-Secretario del Consejo de Administración de BBVA desde enero de 2000. En 1978 ingresó por oposición en el Cuerpo de Abogados del Estado. Ocupó los cargos de Consejero en Telefónica S.A., (Febrero 1999 – Abril 2003); y de Secretario del Consejo de Administración y Consejero Secretario General de Argentaria (Mayo 1997 – 2000). Cursó estudios de Derecho por la Universidad Complutense de Madrid con premio extraordinario número uno de la licenciatura.
- **Enrique Medina Fernández.** Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000. Ingresó en 1967 en el Cuerpo de Abogados del Estado. Cursó estudios de Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.
- **Susana Rodríguez Vidarte.** Fue designada Consejero del BBVA el 28 de mayo de 2002. Asimismo ostenta el puesto de Decano de la Universidad Comercial de Deusto desde 1996. Miembro del Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas. Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto.

A continuación, se incluyen los Currículum Vitae de los miembros del Comité de Dirección.

- **Eduardo Arbizu Lostao.** Director de Servicios Jurídicos, A. Fiscal, Auditoría y Cumplimiento de BBVA. Fue Consejero Delegado de Barclays Bank (1997-2002). Cursó sus estudios de Derecho en la Universidad de Navarra.
- **Juan Asúa Madariaga.** Director del Área de Negocio España y Portugal de BBVA. Fue Director de Banca Corporativa Global de BBVA, Director de Empresas y Corporaciones BBVA España y Portugal. Cursó estudios de Ingeniería Industrial.
- **Gregorio Panadero Illera.** Director de Comunicación e Imagen de BBVA. Fue Director de de Comunicación y Responsabilidad Corporativa del Grupo Ferrovial. Cursó estudios de Periodismo, diplomado en Ciencias Políticas y MBA. También ha cursado el programa de Directivos en INSEAD.
- **José Andrés Barreiro Hernández.** Director Negocios Globales de BBVA. Fue Director de Mercados España de BBVA, Director de Mercados Globales y Distribución, Trading y Renta Variable de BBVA y Director de Negocios Globales de BBVA. Actualmente es Presidente de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de valores S.A.U. Cursó estudios de Económicas.
- **Ángel Cano Fernández.** Director de Recursos y Medios de BBVA. Fue Interventor General de Argentaria y Director General Financiero de BBVA. Cursó sus estudios de Económicas y Empresariales por la Universidad de Oviedo.
- **Ignacio Deschamps González.** Director del Área de Negocios de México. Fue Director Ejecutivo de Banca de Inversión del Banco Nacional de Comercio Exterior de México (Bancomext), Director de Banca Hipotecaria, Director de Productos y Director de Desarrollo de Negocios de Bancomer. Cursó estudios de Ingeniería Industrial.
- **Manuel González Cid.** Director Financiero de BBVA. Fue Director de Desarrollo Corporativo de Argentaria, Director de Desarrollo de Negocio e Integración de BBVA y Director de Expansión Corporativa de BBVA y ha sido Consejero y Vicepresidente de Repsol S.A. de 2003 a 2006 en representación de BBVA. Cursó sus estudios de Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid.
- **José María García Meyer-Dohner.** Director de Banca Minorista EE.UU de BBVA. Fue Director de Gestión y Coordinación de Negocio de BBVA México y Director de Banca Comercial de BBVA Bancomer. Cursó la Licenciatura en Químicas.
- **Vicente Rodero Rodero.** Director del Área de Negocio América del Sur. Fue Director de Banca Personal de BBVA, Director Territorial de Madrid y Director de Banca Comercial España de BBVA. Cursó estudios de Ingeniería Industrial.
- **José Sevilla Álvarez.** Director de Riesgos en BBVA. Fue Director de Estrategia y Finanzas Banca en América en BBVA y Director de Desarrollo de Negocio en BBVA. Cursó sus estudios de Ciencias Económicas y Empresariales por CUNEF.
- **Carlos Torres Vila.** Director de Estrategia y Desarrollo Corporativo de BBVA. Trabajó 5 años en Endesa, en la que fue Director Corporativo Financiero, de Control y de Estrategia, además de miembro de su Comité de Dirección. Cursó sus estudios de Ingeniero Eléctrico, Licenciado en Ciencias Empresariales por el Massachusetts Institute of Technology (MIT), MBA en la Sloan School of Management y Licenciado en Derecho por la UNED.

Por otra parte, no se tiene conocimiento de que existan relaciones familiares entre cualquiera de las personas a las que se refieren los apartados anteriores.

Asimismo, se hace constar que BBVA no tiene conocimiento de que en los cinco años anteriores a la fecha de este Documento de Registro alguno de los miembros del Consejo de Administración o del Comité de Dirección de BBVA (i) haya sido condenado por delito de fraude; (ii) haya estado relacionado en su calidad de consejero o miembro de la alta dirección de BBVA en ninguna situación de quiebra, suspensión de pagos o liquidación (iii) haya sido objeto de incriminación pública oficial y/o sanciones por autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) ni hayan sido descalificados en ocasión alguna por un tribunal por su actuación como miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión de un emisor.

14.2 CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y SUPERVISIÓN

Las normas que regulan las situaciones de conflictos de interés del Consejo de Administración se encuentran recogidas en el Reglamento del Consejo (artículos 9 y siguientes) que se encuentra a disposición de los accionistas e inversores en la página web de la Sociedad (www.bbva.com).

Conflictos de interés

Las situaciones de conflicto de intereses que se hubiesen generado son resueltas conforme al procedimiento establecido en el artículo 9 del Reglamento del Consejo.

En las reglas que configuran el Estatuto del Consejero de BBVA se recogen en detalle las distintas situaciones en las que podría darse la existencia de conflictos de intereses entre el Consejero, sus familiares y las entidades con las que esté relacionado, con el Grupo BBVA, estableciéndose los procedimientos que indican la forma de proceder en estos supuestos para evitar que se pudiera producir una conducta contraria a los intereses de la Sociedad.

Estas reglas están orientadas a que la actuación de los Consejeros se ajuste a un exigente comportamiento ético en su conducta de acuerdo con la normativa aplicable y conforme a los principios que constituyen los valores del Grupo BBVA.

Incompatibilidades

Los Consejeros, en el desempeño de su cargo, estarán sometidos al régimen general de incompatibilidades, y en particular al previsto para los altos cargos de la banca privada.

Pero además en el Reglamento del Consejo se establecen unas reglas específicas de supuestos de estricta incompatibilidad para el ejercicio de determinadas funciones dentro y fuera del Grupo BBVA, sólo exceptuables en algunos casos por expresa autorización de los órganos sociales del Banco.

Entre estos supuestos de incompatibilidad se regulan: la prestación de servicios profesionales a empresas competidoras del Banco o de cualquier entidad de su Grupo, el tener la condición de empleado, directivo o administrador de aquéllas, el desempeño de puestos de administración en sociedades participadas por el Banco o en cualquier entidad de su Grupo de Sociedades, o realizar cualquier actividad que pueda afectar de algún modo a la imagen de la Institución.

Por excepción, los Consejeros ejecutivos podrán desempeñar, a propuesta del Banco, cargos de administración en sociedades controladas directa o indirectamente por éste con la conformidad de la Comisión Delegada Permanente, y en otras entidades participadas con la conformidad del

Consejo de Administración.

Los Consejeros no ejecutivos podrán desempeñar puestos de administración en sociedades participadas por el Banco o por cualquier entidad de su Grupo de sociedades siempre que no sea por razón de la participación del Grupo en ellas y medie la previa conformidad del Consejo de Administración del Banco. A este efecto no se tendrán en cuenta las participaciones que el Banco o su Grupo de sociedades tengan como consecuencia de la actividad ordinaria de gestión del negocio, gestión de activos, tesorería, cobertura de derivados y otras operaciones.

Asimismo los Consejeros no podrán desempeñar cargos políticos, o realizar cualesquiera otras actividades que pudieran tener trascendencia pública, o afectar de algún modo a la imagen de la Institución, salvo que medie la previa autorización del Consejo de Administración del Banco.

Por su parte, los miembros del Comité de Dirección también están sometidos al régimen especial de incompatibilidades previsto para altos cargos de la banca privada en la Ley 31/1968 de 27 de julio.

No existen situaciones de conflicto de interés entre los deberes de las personas mencionadas en el apartado 14.1 de este Documento y sus intereses privados a la fecha del registro del presente documento.

No existen restricciones acordadas por las personas mencionadas en el apartado 14.1 sobre la disposición en determinado periodo de tiempo de su participación en los valores del emisor.

Ninguna de las personas mencionadas en el apartado 14.1 han sido nombradas miembros del Consejo de Administración de BBVA, de los órganos de gestión o de supervisión, o alto directivo como consecuencia de un acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros.

CAPITULO XVI PRÁCTICAS DE GESTIÓN

16.1. PERIODO Y FECHA DE FINALIZACIÓN DEL MANDATO ACTUAL

A la fecha de registro del presente documento el Consejo de Administración está integrado por trece Consejeros de los cuales tres son Consejeros ejecutivos, y son los siguientes:

APELLIDOS Y NOMBRE	Fecha nombramiento	Fecha reelección	Expiración del mandato
González Rodríguez, Francisco	28.01.2000	26.02.2005	26.02.2010
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	18.12.2001	14.03.2008	14.03.2011
Alfaro Drake, Tomás	18.03.2006		18.03.2011
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	28.01.2000	18.03.2006	18.03.2011
Bustamante y de la Mora, Ramón	28.01.2000	26.02.2005	26.02.2010
Fernández Rivero, José Antonio	28.02.2004	13.03.2009	13.03.2012
Ferrero Jordi, Ignacio	28.01.2000	26.02.2005	26.02.2010
Knörr Borrás, Román	28.05.2002	14.03.2008	14.03.2011
Bermejo Blanco, Rafael	16.03.2007		16.03.2012
Loring Martínez de Irujo, Carlos	28.02.2004	18.03.2006	18.03.2011
Maldonado Ramos, José	28.01.2000	13.03.2009	13.03.2012
Medina Fernández, Enrique	28.01.2000	13.03.2009	13.03.2012
Rodríguez Vidarte, Susana	28.05.2002	18.03.2006	18.03.2011

Cabe señalar que uno de los acuerdos del Orden del Día de la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebró el pasado 13 de marzo de 2009, fue la reelección por el periodo estatutario, de Don José Antonio Fernández Rivero, Don José Maldonado Ramos y de Don Enrique Medina Fernández como miembros del Consejo de Administración.

16.3. COMITÉ DE AUDITORÍA Y COMITÉ DE RETRIBUCIONES

Véase Capítulo XIV Apartado 14.1.2 Comisiones del Consejo de Administración.

16.4. GOBIERNO CORPORATIVO

El 10 de febrero de 2009 se registró en la CNMV el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2008 aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión de 5 de febrero de 2009, y elaborado siguiendo el modelo establecido en la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, en el que se informa sobre el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones de gobierno corporativo establecidas en el Código Unificado de Buen Gobierno aprobado por el Consejo de la CNMV con fecha 22 de mayo de 2006.

CAPITULO XVII EMPLEADOS

17.1. NÚMERO DE EMPLEADOS

El número de empleados del Grupo a 31 de Marzo de 2009, que es la última fecha disponible, se muestra en el capítulo XX apartado 20.6 INFORMACION INTERMEDIA Y DEMAS INFORMACION FINANCIERA.

17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES

Hasta la fecha del presente Documento de Registro, las acciones de BBVA, S.A. que directa o indirectamente eran poseídas por los Consejeros y los miembros de Comité de Dirección del Banco, se muestran a continuación:

CONSEJEROS	ACCIONES DIRECTAS		ACCIONES INDIRECTAS		TOTALES	
Nombre	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital
Francisco González Rodríguez	311.962	0,008	1.533.241	0,041	1.845.203	0,049
José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché	296.625	0,008	479.556	0,013	776.181	0,021
Tomás Alfaro Drake	9.104	0,000	0	0,000	9.104	0,000
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	142.439	0,004	0	0,000	142.439	0,004
Rafael Bermejo Blanco	22.338	0,001	0	0,000	22.338	0,001
Ramón Bustamante y de la Mora	10.302	0,000	2.032	0,000	12.334	0,000
José Antonio Fernández Rivero	50.805	0,001	843	0,000	51.648	0,001
Ignacio Ferrero Jordi	2.881	0,000	52.126	0,001	55.007	0,001
Román Knörr Borrás	37.877	0,001	7.211	0,000	45.088	0,001
Carlos Loring Martínez de Irujo	39.780	0,001	0	0,000	39.780	0,001
José Maldonado Ramos	101.053	0,003	0	0,000	101.053	0,003
Enrique Medina Fernández	31.876	0,001	1.199	0,000	33.075	0,001
Susana Rodríguez Vidarte	16.580	0,000	2.352	0,000	18.932	0,001
Total	1.073.622	0,029	2.078.560	0,055	3.152.182	0,084

DIRECTOR	ACCIONES DIRECTAS		ACCIONES INDIRECTAS		TOTALES	
Nombre	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital
Eduardo Arbizu Lostao	97.852	0,003	0	0,000	97.852	0,003
Juan Asua Madariaga	101.663	0,003	25.595	0,001	127.258	0,003
José Andrés Barreiro Hernández	90.976	0,002	0	0,000	90.976	0,002
Ángel Cano Fernández	276.957	0,007	0	0,000	276.957	0,007
Ignacio Deschamps González	137.330	0,004	0	0,000	137.330	0,004
José María García Meyer-Dohner	40.663	0,001	0	0,000	40.663	0,001
Manuel González Cid	158.910	0,004	0	0,000	158.910	0,004
Vicente Roderó Roderó	99.064	0,003	603	0,000	99.667	0,003
José Sevilla Álvarez	108.958	0,003	514	0,000	109.472	0,003
Torres Vila Carlos	7.112	0,000	0	0,000	7.112	0,000
Total	1.119.485	0,030	26.712	0,001	1.146.197	0,031

A título informativo, se indica que BBVA cuenta con distintos planes retributivos para estos colectivos ligados a la acción BBVA cuyo contenido y características están descritas en la nota 54 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2008. (Plan de Retribución en acciones a largo plazo 2006-2008 para Consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección y sistema de retribución con entrega diferida de acciones para los Consejeros no ejecutivos de BBVA).

La liquidación del Plan de Retribución en acciones a largo plazo 2006-2008, fue aprobada por la Junta General de accionistas celebrada el 13 de marzo de 2009, y comunicada a la CNMV los

días 18 y 31 de marzo mediante las correspondientes declaraciones, en su punto octavo del orden del día:

8.1. Liquidación Del Plan De Retribución En Acciones A Largo Plazo 2006–2008

1. Dando cuenta que el Consejo de Administración del Banco -en uso de las facultades delegadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada el día 18 de marzo de 2006 en el punto sexto de su orden del día- adoptó los acuerdos correspondientes para formalizar las condiciones del Plan de Retribución de Acciones a Largo Plazo 2006-2008 en lo que no había sido determinado por la Junta mediante la aprobación del Reglamento del Plan que fue objeto de hecho relevante en fecha 21 de abril de 2006; acordando modificar la composición del grupo de bancos de referencia a la vista de las operaciones societarias que afectaron a alguno de éstos ajustando a la baja los coeficientes del Plan para que no se produjeran distorsiones en su ejecución; y dado que BBVA ha ocupado a la fecha de finalización del Plan el tercer puesto del ranking por la evolución del Total Shareholders Return (TSR) en el período comprendido entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de diciembre de 2008 en comparación con los bancos europeos de referencia, con lo que corresponde aplicar el coeficiente multiplicador establecido para tal posición, esto es el 1,42, al número de “acciones teóricas” asignadas a cada uno de los beneficiarios, aprobar la liquidación del Plan de Retribución de Acciones a Largo Plazo 2006-2008, determinando que el número de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que corresponde entregar a cada uno de los consejeros ejecutivos y al conjunto de los restantes miembros del Comité de Dirección que lo eran a 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	Acciones teóricas asignadas	Multiplicador	Acciones BBVA
Presidente	320.000	1,42	454.400
Consejero Delegado	270.000	1,42	383.400
Consejero Secretario General	100.000	1,42	142.000
Restantes miembros del Comité de Dirección	1.124.166	1,42	1.596.316
Resto de beneficiarios	7.901.302	1,42	11.219.848

Asimismo, la Junta General de 13 de marzo de 2009 aprobó un nuevo Programa de retribución variable plurianual con entrega de acciones aplicable a la Alta Dirección del Grupo, incluido los Consejeros Ejecutivos, acuerdo que fue comunicado a la CNMV mediante el correspondiente modelo. El Programa entró en vigor el 15 de abril de 2009 finalizando el 31 de diciembre de 2010 y estando prevista su liquidación antes del 15 de abril de 2011.

CAPITULO XVIII

ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD

A la fecha del presente Documento de Registro no existen variaciones significativas en las participaciones individuales en el capital de BBVA con respecto a lo publicado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio, según lo establecido por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

A la fecha del presente Documento de Registro no tenemos conocimiento de que algún tenedor de las acciones depositadas en los bancos custodios supere el 3% del capital de BBVA.

CAPITULO XIX OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

A continuación se describen las operaciones con partes vinculadas tal y como se informaron en las cuentas anuales consolidadas de 2008, fecha de la última información disponible. Asimismo, a efectos comparativos, se incluyen las operaciones con partes vinculadas tal y como se informaron en las cuentas anuales consolidadas de 2007 y 2006.

19.1 OPERACIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

A 31 de diciembre de 2008, los saldos de las operaciones mantenidas con accionistas significativos (véase Nota 53.1) corresponden a “Depósitos de la clientela” por importe de 27 millones de euros y “Créditos a la clientela” por importe de 4 millones de euros, todos ellos realizados en condiciones normales de mercado.

A 31 de diciembre de 2007, los saldos de las operaciones mantenidas con accionistas significativos corresponden a “Depósitos de la clientela” por importe de 8,7 millones de euros y a condiciones normales de mercado. A 31 de diciembre de 2006 no existía ninguna participación accionarial significativa a nivel individual.

19.2 OPERACIONES CON EL PERSONAL CLAVE DE LA ENTIDAD

Los riesgos del conjunto de miembros del Consejo de Administración de BBVA S.A. y de los miembros del Comité de Dirección incluyen, entre otros, anticipos y préstamos concedidos a miembros del Comité de Dirección, en su condición de empleados, según las condiciones establecidas para el conjunto de empleados de la entidad. A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 los riesgos con Consejeros son propios del giro o tráfico ordinario y han sido realizados en condiciones normales de mercado. Adicionalmente, para todos los ejercicios antes mencionados, 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.

Los importes del ejercicio 2008 correspondientes a estos riesgos se describen en la nota 53 de las cuentas anuales consolidadas auditadas.

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.

A 31 de diciembre de 2006 no existían créditos concedidos ni avales prestados por cuenta de los miembros del Consejo de Administración de BBVA.

Los préstamos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2006 (16 miembros), excluyendo a los consejeros ejecutivos, ascendían a 2.355 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 los avales concedidos a favor de miembros del Comité de Dirección del Banco ascendió a 12 miles de euros.

Los préstamos y créditos anteriormente mencionados fueron concedidos a largo plazo (superior a un año). A 31 de diciembre de 2006 el tipo medio ponderado de interés de los riesgos del conjunto de miembros del Consejo de Administración de BBVA S.A. y de los miembros del Comité de Dirección es del 3.06 %.

A 31 de diciembre de 2006, 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 12.676 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 existían otros riesgos (avales, arrendamientos financieros y créditos comerciales) por importe de 14.545 miles de euros concedidos a partes vinculadas al personal clave.

El importe que, a 31 de diciembre de 2006, 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 15.467 miles de euros.

CAPITULO XX

INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

20.4 AUDITORIA DE LA INFORMACION FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL

Los informes de auditoría correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 no presentaban ninguna salvedad.

20.6 INFORMACION INTERMEDIA Y DEMAS INFORMACION FINANCIERA

A continuación se presentan el balance de situación, la cuenta de resultados y los principales indicadores a 31 de marzo de 2009. Los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Están elaborados de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España, así como con los cambios que en ella ha introducido la Circular 6/2008 del Banco de España, por lo que algunas de las cifras no coinciden con las publicadas en los informes trimestrales anteriores.

	31-03-09	Δ%	31-03-08
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	543.350	12,5	482.913
Créditos a la clientela (neto)	332.647	5,5	315.274
Recursos de clientes en balance ⁽¹⁾	370.045	8,8	340.237
Patrimonio neto	28.367	6,7	26.596
Fondos propios	27.742	8,5	25.571
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intereses	3.272	20,1	2.726
Margen bruto	4.889	2,5	4.772
Beneficio antes de impuestos	1.834	(34,1)	2.783
Beneficio atribuido al Grupo	1.238	(36,6)	1.951
DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES			
Cotización (euros)	6,11	(56,2)	13,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	22.900	(56,2)	52.284
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,34	(35,7)	0,53
Valor contable por acción (euros)	7,40	8,5	6,82
Precio/Valor contable (veces)	0,8		2,0
RATIOS RELEVANTES (%)			
ROE (B° atribuido anualizado/Fondos propios medios)	19,4		27,4
ROA (B° neto anualizado/Activos totales medios)	1,00		1,35
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de acciones (millones)	3.748		3.748
Número de accionistas	919.195		891.266
Número de empleados	105.154		112.460
Número de oficinas	7.648		7.984

(1) Incluye las rúbricas de balance "Depósitos de la clientela", "Débitos representados por valores negociables" y "Pasivos subordinados".

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	31-03-09	Δ%	31-03-08	31-12-08
Caja y depósitos en bancos centrales	15.859	53,9	10.304	14.659
Cartera de negociación	74.177	23,8	59.902	73.299
Otros activos financieros a valor razonable	1.926	68,4	1.144	1.755
Activos financieros disponibles para la venta	51.560	9,9	46.918	47.780
Inversiones crediticias	362.172	8,0	335.338	369.494
•Depósitos en entidades de crédito	28.937	44,9	19.977	33.856
•Crédito a la clientela	332.647	5,5	315.274	335.260
•Otros activos financieros	588	n.s.	88	378
Cartera de inversión a vencimiento	5.106	(5,2)	5.385	5.282
Participaciones	1.468	13,3	1.296	1.467
Activo material	6.987	37,4	5.086	6.908
Activo intangible	8.817	14,1	7.724	8.440
Otros activos	15.278	55,6	9.816	13.568
TOTAL ACTIVO	543.350	12,5	482.913	542.650
Cartera de negociación	45.131	89,9	23.770	43.009
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.153	196,0	390	1.033
Pasivos financieros a coste amortizado	447.382	8,8	411.094	450.605
•Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	70.737	11,4	63.506	66.804
•Depósitos de la clientela	243.795	9,8	222.028	255.236
•Débitos representados por valores negociables	109.021	6,3	102.564	104.157
•Pasivos subordinados	17.230	10,1	15.646	16.987
•Otros pasivos financieros	6.600	(10,2)	7.351	7.420
Pasivos por contratos de seguros	6.691	(4,9)	7.033	6.571
Otros pasivos	14.625	4,2	14.030	14.727
TOTAL PASIVO	514.983	12,9	456.317	515.945
Intereses minoritarios	1.116	23,0	907	1.049
Ajustes por valoración	(492)	n.s.	118	(930)
Fondos propios	27.742	8,5	25.571	26.586
PATRIMONIO NETO	28.367	6,7	26.596	26.705
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	543.350	12,5	482.913	542.650
PRO MEMORIA:				
Riesgos de firma	35.453	(1,3)	35.915	35.952

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 09	% Variación	% Variación	
			a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 08
MARGEN DE INTERESES	3.272	20,1	22,6	2.726
Rendimiento de instrumentos de capital	41	(26,0)	(27,0)	56
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	4	(96,9)	(96,9)	139
Comisiones netas	1.079	(4,6)	(2,8)	1.131
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	364	(38,4)	(36,8)	591
Otros productos y cargas de explotación	129	(1,0)	1,7	130
MARGEN BRUTO	4.889	2,5	4,6	4.772
Gastos de administración	(1.895)	(0,7)	(0,1)	(1.907)
Gastos de personal	(1.161)	(1,4)	(0,9)	(1.178)
Otros gastos generales de administración	(734)	0,6	2,2	(730)
Amortización	(175)	(0,9)	(3,8)	(177)
Dotaciones a provisiones (neto)	(104)	(28,1)	(22,2)	(145)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(916)	64,7	72,4	(557)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1.798	2,5	4,6	1.986
Otros resultados	36	(95,5)	(95,4)	797
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.834	(34,1)	(32,8)	2.783
Impuesto sobre beneficios	(480)	(34,9)	(33,6)	(738)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.354	(33,8)	(32,4)	2.045
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.238	(36,6)	(35,0)	1.951
Resultado atribuido a la minoría	116	23,7	15,2	94
Resultado neto por operaciones singulares ⁽¹⁾	-	n.s	n.s	509
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	1.238	(14,2)	(11,2)	1.442
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN				
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.668	(1,3)		3.716
Beneficio por acción (euros)	0,34	(35,7)		0,53
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	0,34	(13,1)		0,39

(1) En el primer trimestre de 2008, plusvalías de Bradesco.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

BBVA tuvo un comportamiento con tres elementos claves y diferenciales en el primer trimestre:

1. Recurrencia de los resultados, gracias al dinamismo de los ingresos, el control de los costes y, en suma, a un modelo de negocio basado en la relación con el cliente que le permite generar beneficios pese al complejo entorno.
2. Gestión prudente del riesgo, con una tendencia a la estabilización de los saneamientos y una holgada posición en provisiones y colaterales.
3. Sostenibilidad del modelo, que permite generar orgánicamente capital.

Estos tres elementos permiten al Grupo afrontar la menor actividad económica y financiera a nivel global de una forma diferencial en el sector dentro del complejo entorno financiero actual.

A continuación se comentan los aspectos más significativos de la evolución del Grupo y sus principales áreas durante el trimestre:

- El Margen de Intereses crece un 20,1% en comparación con el del mismo trimestre del año anterior (+22,6% a tipos de cambio constantes), gracias a los mayores volúmenes de negocio, a la defensa de los diferenciales de la clientela y a una gestión activa y positiva del balance. Este incremento permite absorber los menores niveles del resto de ingresos y situar el margen bruto un 2,5% por encima del existente doce meses antes (+4,6% a tipos constantes), a pesar de que la situación coyuntural reciente ha sido menos favorable.
- Los Gastos de administración más Amortizaciones descienden un 0,7% interanual fruto de la implementación de los planes de transformación.
- El comportamiento comentado de los ingresos y gastos del grupo posibilitan un nuevo avance en el ratio de eficiencia, que se sitúa en un 42,3% frente al 43,7% del primer trimestre de 2008.
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros del primer trimestre de 2009, que ascienden a 916 millones de euros, están muy en línea con los 917 y los 859 millones del tercer y cuarto trimestres de 2008. Por otra parte, BBVA redujo un 15% las entradas en mora en el primer trimestre de 2009, que acabó con una tasa de morosidad del 2,8%. En particular, en España y Portugal se sitúa en el 3,3%, tasa menor que la media del total de entidades de crédito (4,2% a febrero de 2009 según los últimos datos publicados del sistema) y que la media de los bancos (3,4% a febrero de 2009). En relación con la tasa de cobertura, ésta se sitúa en el 76% a 31 de Marzo de 2009, con unos fondos de cobertura de 8.000 millones de euros, de los que más de la mitad son de carácter genérico.

Por su parte, la compra de activos a clientes en dificultad ha sido 490 millones de euros en el primer trimestre de 2009 (629 millones de euros en el segundo semestre de 2008).

- Con todo ello, el beneficio atribuido del Grupo BBVA en el primer trimestre de 2009 fue de 1.238 millones de euros, cifra que supone un descenso del 36,6% respecto al resultado atribuido al Grupo del primer trimestre de 2008 (1.951 millones de euros).

Si no se tienen en cuenta las operaciones singulares (plusvalías de 509 millones de euros por la venta de Bradesco en el primer trimestre de 2008) el beneficio atribuido del Grupo desciende un 14,2% respecto al resultado sin singulares del primer trimestre de 2008 (1.442 millones de euros). Sin embargo, esta cifra supone un aumento del 13,2% respecto al resultado sin singulares del cuarto trimestre de 2008 (1.093 millones de euros).

Evolución por Áreas de negocio

- En España y Portugal, el principal componente de los ingresos vuelve a ser el margen de intereses (1.210 millones de euros en el primer trimestre 2009), que crece un 5,6%

interanual (1.146 millones de euros en el primer trimestres 2008), apoyado en el mantenimiento de los volúmenes de negocio y en la mejora de los diferenciales. Esta positiva evolución, junto con la disminución de un 6,5% interanual de los gastos de administración y amortizaciones (612 millones de euros en el primer trimestres 2009 frente a los 655 millones de euros en el primer trimestres 2008), permiten lograr nuevos avances de eficiencia. Por su parte, los saneamientos por importe de 190 millones de euros, superiores a los 107 millones de euros del primer trimestre de 2008, hacen que el beneficio atribuido se sitúe en 657 millones de euros, lo que supone una disminución de un 2,4% interanual frente a los 673 millones de euros en el primer trimestre 2008).

- Pese al complicado entorno económico-financiero, los resultados recurrentes del área Wholesale Banking & Asset Management (nueva denominación del área de negocio anteriormente denominada Negocios Globales) han evolucionado muy favorablemente, gracias al buen comportamiento de la actividad y a la gestión activa de los precios, lo que hace que el margen bruto crezca un 7,7% interanual (518 millones de euros en el primer trimestres 2009 frente a los 481 millones de euros en el primer trimestres 2008). Por su parte, el beneficio atribuido asciende a 268 millones de euros, igualando el del primer trimestre de 2008.
- En México, el crecimiento de la actividad, principalmente en recursos de bajo coste y en crédito a empresas, a corporaciones y préstamos hipotecarios, junto con la positiva gestión del balance, hacen que el margen de intereses alcance los 816 millones de euros en el primer trimestre de 2009 (lo que supone un descenso del 8,4% en términos nominales pero un crecimiento del 6% a tipos de cambio constantes) frente a los 891 millones de euros del primer trimestre de 2008. Los ingresos registrados por la OPV de VISA en el primer trimestre de 2008 distorsionan la comparativa de los resultados de operaciones financieras y, por tanto, el crecimiento del margen bruto, que se incrementa un 1,0% interanual (un 9,1% sin no se tuviese en cuenta la operación de VISA). El beneficio atribuido del área disminuye un 27,5% (16,1% a tipos de cambio constantes), hasta los 363 millones de euros (frente a los 501 millones de euros del primer trimestre de 2008), aunque sin el efecto de la operación de VISA, el descenso del beneficio se limita al 2,4%.
- El área de Estados Unidos sigue aumentando su volumen de negocio, lo que permite que el margen de intereses del primer trimestre de 2009 se sitúe en los 379 millones de euros (lo que supone un incremento del 19,0% (3,6% interanual a tipos de cambio constantes) frente a los 318 millones de euros del primer trimestre de 2008. No obstante, la ralentización de las comisiones y de los resultados de operaciones financieras, reducen el incremento del margen bruto al 8,8% (descenso del 5,3% interanual a tipos de cambio constantes) hasta los 543 millones de euros en el primer trimestre de 2009 frente a los 499 millones de euros del primer trimestre de 2008. Los gastos de administración y amortizaciones se incrementan en un 7,3% (descenso del 6,7% interanual a tipos de cambio constantes) hasta los 339 millones de euros en el primer trimestre de 2009 frente a los 316 millones de euros del primer trimestre de 2008. Después de los saneamientos, el resultado atribuido alcanza los 42 millones que, excluyendo la amortización de intangibles, asciende a 63 millones.
- América del Sur ha logrado un crecimiento interanual en el primer trimestre de 2009 del margen bruto del 22,3% (19,1%, a tipos constantes) hasta los 924 millones de euros frente a los 756 millones de euros del primer trimestre de 2008. El beneficio crece el 24,3% (19,5%, a tipos constantes), alcanzando una cifra de 225 millones de euros frente a los 181 millones de euros del primer trimestre de 2008. Un trimestre positivo en los tres negocios del área: bancario, previsional y asegurador. El buen comportamiento de los ingresos y la moderación de los gastos han sido las claves más relevantes del trimestre.

METROVACESA

En el primer trimestre del ejercicio 2009, determinadas entidades de crédito, entre las que se encuentran Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., llegaron a un acuerdo para la reestructuración de la deuda del Grupo Sacresa.

Por este acuerdo, dichas entidades han recibido acciones representativas del 54,75% del capital social de la sociedad Metrovacesa, S.A. (a un precio de 57 euros por acción) lo que supone un importe total de 2.174 millones de euros como dación de pago del saldo vivo de un crédito sindicado del Grupo Sacresa y otras deudas financieras con sus acreedores. En el caso de BBVA, el importe cancelado asciende a 362 millones de euros.

El mencionado acuerdo contemplaba igualmente la adquisición por las entidades acreedoras de un 10,8% adicional del capital de Metrovacesa a un precio de 57 euros por acción (que para BBVA ha supuesto un desembolso adicional de 71 millones de euros) acciones sobre las que se concede a la familia Sanahuja una opción de compra, de cuatro años de duración.

Tras la ejecución de dicho acuerdo, BBVA, a través de su filial Anida Operaciones Singulares, S.L., pasó a tener una participación del 10,92% en Metrovacesa, S.A. (estando sujeto un 1,8% de dicho capital a la opción anteriormente mencionada). Dicha participación está contabilizada en los libros consolidados del Grupo BBVA como un "Activo disponible para la venta".

BASE DE CAPITAL

En cuanto a la base de capital, de acuerdo con la normativa de Basilea II, el ratio core a 31 de Marzo de 2009 mejora y se sitúa en el 6,4%, frente al 6,2% de diciembre de 2008, debido a los positivos resultados del trimestre que llevaron a generar 0,20 puntos de capital de forma orgánica. En cambio, tanto el Tier I, del 7,7%, como el Tier II, del 3,8%, disminuyen respecto al cierre de 2008 por la deducción de la participación en China CITIC Bank (CNCB) por superarse el 10% de participación en enero. Con todo ello, el ratio BIS a finales de marzo se sitúa en el 11,5%, frente al 12,2% del cierre de 2008.

LA ACCIÓN BBVA

El pasado 20 de abril de 2009 se distribuyó la retribución a los accionistas complementaria a los dividendos correspondientes a 2008, tal y como se mencionaban en la nota 4 de las mencionadas cuentas anuales consolidadas de 2008, y que fue aprobada en la Junta General de Accionistas del 13 de Marzo de 2009. El número de acciones entregadas fue de 60.451.115 a razón de una (1) acción por cada sesenta y dos (62) acciones mantenidas por el accionista al cierre de mercado del día 9 de Abril de 2009. Asimismo, se estableció un mecanismo orientado a facilitar la ejecución de la distribución en relación con aquellos accionistas que fueran titulares de un número de acciones que exceda de un múltiplo de sesenta y dos o que no alcanzasen la citada cifra de sesenta y dos, liquidándose esos "picos" en metálico con el resultado de la venta de las acciones "excedentes". Con la cotización de la acción a precios del pasado 17 de abril, esta retribución equivaldría a 0,13 euros por acción, por lo que la remuneración total al accionista con cargo al ejercicio 2008 ascendería a 0,63 euros por acción y situaría la rentabilidad por dividendo más la retribución complementaria en 2008 en el 7,8%, frente al 4,4% de 2007 (ejercicio donde sólo se repartieron dividendos).

El 04 de Marzo de 2009, la agencia de calificación Standard & Poor's ha confirmado el rating AA de BBVA, siendo una de las cinco únicas entidades financieras a nivel global que lo mantiene,

pese a la crisis. No obstante, se ha revisado de estable a negativa la perspectiva de calificación, por las menores expectativas de crecimiento económico. Por otra parte, el 2 de abril de 2009, Standard & Poor's ha publicado una rebaja del rating de las emisiones de participaciones preferentes de más de 60 entidades financieras europeas, entre las que se encuentra BBVA, cuyas emisiones han pasado de tener calificación A+ a tener una de A-.

El 19 de Mayo de 2009, la agencia de calificación Moody's ha anunciado que está revisando sus calificaciones para una posible rebaja de los ratings de 36 bancos españoles (BBVA incluido). En el caso concreto de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Moody's ha anunciado la revisión de las siguientes calificaciones: Indicador de Fortaleza Financiera (BFSR), y ratings de depósitos, deuda senior, deuda subordinada, deuda junior subordinada y títulos híbridos. Moody's espera concluir su revisión para la mayoría de estos bancos en las próximas semanas.

20.7 POLITICA DE DIVIDENDOS

En 2009 el nivel de dividendos distribuidos con cargo a resultados del ejercicio con respecto al Beneficio neto atribuido al Grupo estará en el entorno del 30%, y se procederá al pago del mismo trimestralmente.

20.9 CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICION FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR

A la fecha del presente documento de Registro no existen cambios significativos en la posición financiera o comercial del Grupo BBVA que no se hayan explicado en las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2008 y la información financiera intermedia de 31 de marzo de 2009.

CAPITULO XXI INFORMACION ADICIONAL

21.1. CAPITAL SOCIAL

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder del propio emisor y de sus filiales

Además de la información recogida en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, hay que destacar que la Junta General de Accionistas de BBVA celebrada el 13 de marzo de 2009 renovó la autorización a la sociedad para adquirir acciones propias, enajenarlas y amortizarlas, con la consiguiente reducción de capital, así como para destinarlas a su entrega a empleados y administradores de BBVA, todo ello durante el plazo de 18 meses, de conformidad con el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y dejando sin efecto la autorización conferida por la Junta General el 14 de marzo de 2008.

21.1.4. Obligaciones convertibles y/o canjeables

A la fecha de registro del presente Documento no se han emitido obligaciones canjeables y/o convertibles en acciones de BBVA.

En concreto, las Juntas Generales de Accionistas celebradas los días 13 de marzo de 2009, 14 de marzo de 2008, 16 de marzo de 2007 y 18 de marzo de 2006 han adoptado los siguientes acuerdos:

- Delegar en el Consejo de Administración, por el plazo de 5 años, la facultad de emitir valores convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de 9.000 millones de euros, fijar los distintos aspectos y condiciones de cada emisión, incluyendo la facultad para 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 por la Junta General de Accionistas de 14 de marzo de 2008.
- 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. Este acuerdo fue adoptado el 18 de marzo de 2006, si bien la Junta General de 16 de marzo de 2007 autorizó la ampliación de dicho importe en 30.000 millones de euros, habiéndose ampliado a su vez por la Junta General de 14 de marzo de 2008 en 50.000 millones de euros y por la Junta General de 13 de marzo de 2009 en otros 50.000 millones de euros adicionales. En consecuencia, el importe nominal máximo total delegado por la Junta General queda fijado en 235.000 millones de euros.

21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del Grupo bajo opción

A la fecha de publicación de este documento de registro, no existen acuerdos significativos de opción sobre el capital de sociedades del Grupo.

21.2. ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCION

21.2.1. Objeto social y fines del Banco

El objeto social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de acuerdo con el artículo 3 de sus Estatutos, es el siguiente:

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

Se comprenden también dentro de su objeto social la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de títulos valores, oferta pública de adquisición y venta de valores, así como toda clase de participaciones en cualquier Sociedad o empresa”.

Los estatutos sociales de BBVA están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4, y en la web de BBVA: www.bbva.com, así como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores donde se hallan registrados.

Por su parte, la escritura de constitución de BBVA puede consultarse en el Registro Mercantil de Vizcaya.

21.2.2. Breve descripción de las cláusulas estatutarias o reglamentos internos el emisor relativas a los miembros del órgano de administración

Todas las disposiciones relativas al Consejo de Administración de BBVA se recogen en el Reglamento del Consejo del Banco que regula el régimen interno y el funcionamiento del Consejo y de todas sus Comisiones, así como los derechos y deberes de los Consejeros que conforman su Estatuto y en los artículos correspondientes de los Estatutos Sociales del Banco. El Reglamento del Consejo y los Estatutos Sociales se encuentran a disposición de los accionistas e inversores en la página web de la sociedad www.bbva.com. Además, el Reglamento del Consejo, se halla registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

21.2.3. Descripción de derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes

El capital social de BBVA está compuesto, a la fecha de registro del presente documento, por una única clase de acciones.

De acuerdo con los Estatutos sociales de BBVA sus accionistas son titulares de los siguientes derechos, ejercitables dentro de las condiciones y términos y con las limitaciones establecidas en los mismos:

- a) El de participar, proporcionalmente al capital desembolsado, en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación.

- b) El de suscripción preferente, en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones.
- c) El de asistir a las Juntas Generales, conforme al artículo 23º de los Estatutos sociales, y el de votar en las mismas, salvo en el caso de acciones sin voto, así como el de impugnar los acuerdos sociales.
- d) El de promover Juntas Generales Ordinarias o Extraordinarias, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas y los Estatutos sociales.
- e) El de examinar las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión, la propuesta de aplicación del resultado y el informe de los Auditores de Cuentas, así como, en su caso, el Informe de Gestión y Cuentas Consolidadas, en la forma y plazo previstos en el artículo 29º de los Estatutos sociales.
- f) El derecho de información, conforme a la Ley de Sociedades Anónimas y a los Estatutos de BBVA.
- g) El de obtener, en cualquier momento, el socio y las personas que, en su caso, hubiesen asistido a la Junta General de accionistas en representación de los socios no asistentes, certificación de los acuerdos y de las Actas de las Juntas Generales.
- h) Y en general, cuantos derechos le sean reconocidos por disposición legal o por los Estatutos de BBVA.

21.2.4. Descripción del procedimiento de cambio de derechos de los tenedores de las acciones

Los estatutos de BBVA no contienen previsiones distintas a las establecidas en la legislación aplicable para cambiar los derechos de los tenedores de sus acciones.

21.2.5. Descripción del procedimiento de convocatoria de juntas generales anuales y juntas generales extraordinarias

Según establecen los Estatutos sociales de BBVA y el Reglamento de su Junta General de accionistas, que se encuentran a disposición de los accionistas e inversores en la página web de la sociedad www.bbva.com, éstas serán convocadas a iniciativa del Consejo de Administración, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 99 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Si lo solicita un número de accionistas que represente, cuando menos, el cinco por ciento del capital social, también deberá convocarse Junta General. En este supuesto, el Consejo de Administración deberá convocar la Junta para celebrarla dentro de los 30 días siguientes a la fecha en que se le hubiera requerido notarialmente para tal convocatoria, advirtiendo esa circunstancia en el anuncio convocándola. En el Orden del Día, que será confeccionado por el Consejo de Administración, se incluirán necesariamente los asuntos que hubieran sido objeto de la solicitud.

También procederá la convocatoria de la Junta General Ordinaria en los términos previstos en el artículo 101 de la Ley de Sociedades Anónimas.

La Junta General, tanto Ordinaria como Extraordinaria, deberá ser convocada, según establece el artículo 97 de la Ley de Sociedades Anónimas, por medio de anuncios publicados en el Boletín

Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia del domicilio social, por lo menos, un mes antes de la fecha fijada para su celebración, salvo en aquellos supuestos en que por disposición legal se fije un plazo mayor para la convocatoria.

Podrán asistir a las Juntas Generales de accionistas, tanto Ordinarias como Extraordinarias, los titulares de 500 o más acciones que con cinco días de antelación, cuando menos, a aquél en que haya de celebrarse la Junta, las tengan inscritas en el Registro Contable correspondiente, de conformidad con la ley del Mercado de Valores, y demás disposiciones aplicables, y que conserven al menos dicho número de acciones hasta la celebración de la Junta.

Los titulares de menor número de acciones podrán agruparse hasta completar, al menos, dicho número, nombrando su representante.

A cada accionista con derecho de asistencia que lo solicite, se le entregará una tarjeta nominativa en la que se indicará el número de acciones de las que sea titular.

21.2.6. Descripción de cláusulas estatutarias o reglamento interno que tengan por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del Banco

Los estatutos de BBVA no contienen disposiciones con este objeto.

21.2.7. Descripción de cláusulas estatutarias que rijan el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista

No existe ninguna disposición al respecto en los estatutos sociales de BBVA ni en cualquier otro documento corporativo de la entidad distinta de las establecidas en la legislación española aplicable a las instituciones financieras.

21.2.8. Condiciones impuestas adicionales a las que requiere la ley que rijan los cambios en el capital

Como se ha señalado en el apartado anterior, no existen previsiones con este objeto en BBVA.

**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 2008

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Balances de situación consolidados	4
2. Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas	7
3. Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado	8
4. Estados de flujos de efectivo consolidados	10

MEMORIA

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información	11
2. Principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados y recientes pronunciamientos de las NIIF	14
3. Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	39
4. Distribución de resultados	42
5. Beneficio por acción	43
6. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio	43
7. Exposición al riesgo	46
8. Valor razonable de los instrumentos financieros	62
9. Caja y depósitos en bancos centrales	66
10. Carteras de negociación (deudora y acreedora)	66
11. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	69
12. Activos financieros disponibles para la venta	69
13. Inversiones crediticias	72
14. Cartera de inversión a vencimiento	74
15. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)	74
16. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta	76
17. Participaciones	77
18. Activos por reaseguros	80
19. Activo material	80
20. Activo intangible	83
21. Resto de activos y pasivos	86
22. Pasivos financieros a coste amortizado	86
23. Pasivos por contratos de seguros	92
24. Provisiones	92
25. Compromisos con el personal	93
26. Intereses minoritarios	103
27. Capital	104
28. Prima de emisión	105
29. Reservas	105
30. Valores propios	108
31. Coeficientes de solvencia	109

32. Situación fiscal	109
33. Garantías financieras y disponibles por terceros	111
34. Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros	112
35. Otros activos contingentes	112
36. Compromisos de compra y de venta	112
37. Operaciones por cuenta de terceros	112
38. Intereses, rendimientos y cargas asimiladas	113
39. Rendimiento de instrumentos de capital	115
40. Resultados en entidades valoradas por el método de la participación	116
41. Comisiones percibidas	116
42. Comisiones pagadas	116
43. Resultados de operaciones financieras	117
44. Otros productos y otras cargas de explotación	117
45. Gastos de administración	118
46. Dotaciones a provisiones (neto)	120
47. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	121
48. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	121
49. Ganancias y pérdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	121
50. Ganancias y pérdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	122
51. Estado de flujos de efectivo consolidado	122
52. Honorarios de auditoría	123
53. Operaciones con partes vinculadas	123
54. Retribuciones del Consejo de Administración y Miembros del Comité de Dirección	125
55. Detalle de participaciones de los Administradores en sociedades con actividades similares	128
56. Otra información	128
57. Hechos posteriores	129

ANEXOS

I. Estados Financieros de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	130
II. Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo BBVA	137
III. Fondos de titulización del Grupo BBVA	142
IV. Información adicional sobre sociedades multigrupo consolidadas por el método de la integración proporcional en el Grupo BBVA	143
V. Información adicional sobre participaciones y sociedades multigrupo incorporadas por el método de la participación en el Grupo BBVA	144
VI. Variaciones y notificaciones de participaciones en el Grupo BBVA en el ejercicio 2008	145
VII. Sociedades consolidadas por integración global con accionistas ajenos al Grupo con una participación superior al 5%	148
VIII. Conciliación entre los estados financieros consolidados de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 elaborados de acuerdo con los modelos de la Circular 6/2008 de Banco de España respecto de los elaborados de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España	149
IX. Detalle de las emisiones vivas más significativas de instrumentos de deuda emitidos por el Banco o por sociedades del Grupo consolidable a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006	155
X. Cuentas de resultados consolidadas correspondientes al primer y segundo semestre de 2008 y 2007	157
XI. GLOSARIO DE TÉRMINOS	158

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 2008, 2007 y 2006 (Notas 1 a 5)

ACTIVO	Millones de euros		
	2008	2007 (*)	2006 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 9)	14.659	22.581	12.515
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 10)	73.299	62.336	51.791
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	26.556	38.392	30.426
Instrumentos de capital	5.797	9.180	9.949
Derivados de negociación	40.946	14.764	11.416
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 11)	1.754	1.167	977
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	516	421	56
Instrumentos de capital	1.238	746	921
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 12)	47.780	48.432	42.256
Valores representativos de deuda	39.831	37.336	32.219
Instrumentos de capital	7.949	11.096	10.037
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 13)	369.494	337.765	279.658
Depósitos en entidades de crédito	33.856	24.527	21.264
Crédito a la clientela	335.260	313.178	258.317
Valores representativos de deuda	378	60	77
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (Nota 14)	5.282	5.584	5.906
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 15)	3.833	1.050	1.963
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 16)	444	240	186
PARTICIPACIONES (Nota 17)	1.467	1.542	889
Entidades asociadas	894	846	206
Entidades multigrupo	573	696	683
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES ACTIVOS POR REASEGUROS (Nota 18)	29	43	32
ACTIVO MATERIAL (Nota 19)	6.908	5.238	4.527
Inmovilizado material	5.174	5.156	4.466
De uso propio	4.442	4.437	3.816
Cedido en arrendamiento operativo	732	719	650
Inversiones inmobiliarias	1.734	82	61
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 20)	8.439	8.244	3.269
Fondo de comercio	7.659	7.436	2.973
Otro activo intangible	780	808	296
ACTIVOS FISCALES (Nota 32)	6.484	5.207	5.340
Corrientes	1.266	682	449
Diferidos	5.218	4.525	4.891
RESTO DE ACTIVOS (Nota 21)	2.778	2.297	2.354
Existencias	1.066	457	470
Otros	1.712	1.840	1.884
TOTAL ACTIVO	542.650	501.726	411.663

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

Las Notas 1 a 57 y los Anexos I a XI adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008.

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 2008, 2007 y 2006 (Notas 1 a 5)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros		
	2008	2007 (*)	2006 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 10)	43.009	19.273	14.923
Depósitos de bancos centrales	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	40.309	17.540	13.218
Posiciones cortas de valores	2.700	1.733	1.705
Otros pasivos financieros	-	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 11)	1.033	449	582
Depósitos de bancos centrales	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-
Otros pasivos financieros	1.033	449	582
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 22)	450.605	431.856	351.405
Depósitos de bancos centrales	16.844	27.326	15.238
Depósitos de entidades de crédito	49.961	60.772	42.567
Depósitos de la clientela	255.236	219.610	186.749
Débitos representados por valores negociables	104.157	102.247	86.482
Pasivos subordinados	16.987	15.662	13.597
Otros pasivos financieros	7.420	6.239	6.772
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 15)	1.226	1.807	2.280
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 16)	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (Nota 23)	6.571	6.867	6.908
PROVISIONES (Nota 24)	8.678	8.342	8.649
Fondos para pensiones y obligaciones similares	6.359	5.967	6.358
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	263	225	232
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	421	546	502
Otras provisiones	1.635	1.604	1.557
PASIVOS FISCALES (Nota 32)	2.266	2.817	2.369
Corrientes	984	582	622
Diferidos	1.282	2.235	1.747
RESTO DE PASIVOS (Nota 21)	2.557	2.372	2.229
TOTAL PASIVO	515.945	473.783	389.345

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO <i>(Continuación)</i>	Millones de euros		
	2008	2007 (*)	2006 (*)
FONDOS PROPIOS	26.586	24.811	18.209
Capital (Nota 27)	1.837	1.837	1.740
Escriturado	1.837	1.837	1.740
Menos: Capital no exigido	-	-	-
Prima de emisión (Nota 28)	12.770	12.770	9.579
Reservas (Nota 29)	9.410	6.060	3.629
Reservas (pérdidas) acumuladas	8.801	5.609	3.268
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	609	451	361
Otros instrumentos de capital	89	68	35
De instrumentos financieros compuestos	-	-	-
Resto de instrumentos de capital	89	68	35
Menos: Valores propios (Nota 30)	(720)	(389)	(147)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	5.020	6.126	4.736
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.820)	(1.661)	(1.363)
AJUSTES POR VALORACIÓN	(930)	2.252	3.341
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 12)	931	3.546	3.323
Coberturas de los flujos de efectivo	207	(50)	17
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	247	297	(5)
Diferencias de cambio	(2.231)	(1.588)	(27)
Activos no corrientes en venta	-	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	(84)	47	33
Resto de ajustes por valoración	-	-	-
INTERESES MINORITARIOS (Nota 26)	1.049	880	768
Ajustes por valoración	(175)	(118)	8
Resto	1.224	998	760
TOTAL PATRIMONIO NETO	26.705	27.943	22.318
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	542.650	501.726	411.663

PRO-MEMORIA	Millones de euros		
	2008	2007 (*)	2006 (*)
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 33)	35.952	36.859	29.986
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 33)	98.897	106.940	103.221

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

Las Notas 1 a 57 y los Anexos I a XI adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008.

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 2008, 2007 y 2006 (Notas 1 a 5)

	Millones de euros		
	2008	2007 (*)	2006 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 38)	30.404	26.176	20.042
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 38)	(18.718)	(16.548)	(11.904)
MARGEN DE INTERESES	11.686	9.628	8.138
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (Nota 39)	447	348	380
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (Nota 40)	293	241	308
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 41)	5.539	5.603	5.133
COMISIONES PAGADAS (Nota 42)	(1.012)	(1.043)	(943)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) (Nota 43)	1.328	1.545	1.261
Cartera de negociación	265	709	829
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(17)	43	62
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.080	793	370
Otros	-	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	231	411	376
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 44)	3.559	3.589	3.413
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	2.512	2.605	2.736
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	485	655	460
Resto de productos de explotación	562	329	217
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN (Nota 44)	(3.093)	(3.051)	(2.923)
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	(1.896)	(2.052)	(2.209)
Variación de existencias	(403)	(467)	(329)
Resto de cargas de explotación	(794)	(532)	(385)
MARGEN BRUTO	18.978	17.271	15.143
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota 45)	(7.756)	(7.253)	(6.330)
Gastos de personal	(4.716)	(4.335)	(3.989)
Otros gastos generales de administración	(3.040)	(2.918)	(2.342)
AMORTIZACIÓN	(699)	(577)	(472)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO) (Nota 46)	(1.431)	(235)	(1.338)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO) (Nota 47)	(2.941)	(1.903)	(1.457)
Inversiones crediticias	(2.797)	(1.902)	(1.477)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(144)	(1)	20
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6.151	7.303	5.545
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO) (Nota 48)	(45)	(13)	(12)
Fondo de comercio y otro activo intangible (Nota 20)	(1)	(1)	(13)
Otros activos	(44)	(12)	1
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 49)	72	13	956
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Nota 50)	748	1.191	541
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.926	8.494	7.030
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 32)	(1.541)	(2.079)	(2.059)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	5.385	6.415	4.971
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	5.385	6.415	4.971
Resultado atribuido a la entidad dominante	5.020	6.126	4.736
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 26)	365	289	235
	Unidades de euros		
	2008	2007 (*)	2006 (*)
BENEFICIO POR ACCIÓN (Nota 5)			
Básico	1,35	1,70	1,39
Diluido	1,35	1,70	1,39

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

Las Notas 1 a 57 y los Anexos I a XI adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, 2007 y 2006 (Notas 1 a 5)**

ESTADOS DE CAMBIOS TOTALES EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Millones de euros

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante											Intereses minoritarios (Nota 26)	Total patrimonio neto (*)
	Fondos Propios								Ajustes por valoración	Total			
	Capital (Nota 27)	Prima de emisión	Reservas		Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios (Nota 30)	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones			Total Fondos propios		
		Reservas (pérdidas acumuladas)	Reservas (pérdidas de entidades valoradas por el método de la participación)										
Saldo a 1 de enero de 2008	1.837	12.770	5.609	451	68	389	6.126	1.661	24.811	2.252	27.063	880	27.943
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial ajustado	1.837	12.770	5.609	451	68	389	6.126	1.661	24.811	2.252	27.063	880	27.943
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	5.020	-	5.020	(3.182)	1.838	310	2.148
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	3.192	158	21	331	(6.126)	159	(3.244)	-	(3.244)	(142)	(3.388)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	21	-	-	-	21	-	-	-	21
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	1.002	(1.820)	2.822	-	2.822	142	2.964
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	(172)	-	-	331	-	-	(503)	-	(503)	-	(503)
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	3.431	33	-	-	(5.125)	(1.661)	-	-	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	9	-	-	-	-	-	9	-	9	-	9
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(75)	125	-	-	-	-	49	-	49	-	49
Saldo a 31 de diciembre de 2008	1.837	12.770	8.801	609	89	720	5.020	1.820	26.566	(930)	25.636	1.049	26.705

Millones de euros

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante											Intereses minoritarios (Nota 26)	Total patrimonio neto (*)
	Fondos Propios								Ajustes por valoración	Total			
	Capital (Nota 27)	Prima de emisión	Reservas		Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios (Nota 30)	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones			Total Fondos propios		
		Reservas (pérdidas acumuladas)	Reservas (pérdidas de entidades valoradas por el método de la participación)										
Saldo a 1 de enero de 2007	1.740	9.579	3.268	361	35	147	4.736	1.363	18.209	3.341	21.550	768	22.318
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial ajustado	1.740	9.579	3.268	361	35	147	4.736	1.363	18.209	3.341	21.550	768	22.318
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	6.126	-	6.126	(1.088)	5.038	285	5.323
Otras variaciones del patrimonio neto	97	3.191	2.341	90	33	242	(4.736)	298	476	(1)	475	(173)	302
Aumentos de capital	97	3.191	(24)	-	-	-	-	-	3.264	-	3.264	-	3.264
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	848	(1.661)	2.509	-	2.509	108	2.617
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	(26)	-	-	242	-	-	(268)	-	(268)	-	(268)
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.435	90	-	-	(3.888)	(1.363)	-	-	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	33	-	-	-	33	-	33	-	33
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(44)	-	-	-	-	-	(44)	(1)	(45)	(65)	(110)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	1.837	12.770	5.609	451	68	389	6.126	1.661	24.811	2.252	27.063	880	27.943

Millones de euros

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante											Intereses minoritarios (Nota 26)	Total patrimonio neto (*)
	Fondos Propios								Ajustes por valoración	Total			
	Capital (Nota 27)	Prima de emisión	Reservas		Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios (Nota 30)	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones			Total Fondos propios		
		Reservas (pérdidas acumuladas)	Reservas (pérdidas de entidades valoradas por el método de la participación)										
Saldo a 1 de enero de 2006	1.662	6.658	2.343	(171)	-	96	3.806	1.166	13.036	3.295	16.331	971	17.302
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial ajustado	1.662	6.658	2.343	(171)	-	96	3.806	1.166	13.036	3.295	16.331	971	17.302
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	4.736	-	4.736	46	4.782	235	5.017
Otras variaciones del patrimonio neto	78	2.921	925	532	35	51	(3.806)	197	437	-	437	(438)	(1)
Aumentos de capital	78	2.921	(40)	-	-	-	-	-	2.959	-	2.959	-	2.959
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	629	(1.363)	1.992	-	1.992	104	2.096
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	17	-	-	51	-	-	(34)	-	(34)	-	(34)
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.479	532	-	-	(3.177)	(1.166)	-	-	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	35	-	-	-	35	-	35	-	35
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(531)	-	-	-	-	-	(531)	-	(531)	(334)	(865)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	1.740	9.579	3.268	361	35	147	4.736	1.363	18.209	3.341	21.550	768	22.318

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

Las Notas 1 a 57 y los Anexos I a XI adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, 2007 y 2006 (Notas 1 a 5)
(Continuación)**

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Millones de euros		
	2008	2007 (*)	2006 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	5.385	6.415	4.971
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(3.237)	(1.092)	46
Activos financieros disponibles para la venta	(3.787)	320	143
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(2.065)	1.857	1.264
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.722)	(1.537)	(1.121)
Otras reclasificaciones	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	361	(94)	183
Ganancias (Pérdidas) por valoración	373	(81)	183
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(12)	(13)	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(50)	507	676
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(50)	507	676
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Diferencias de cambio	(660)	(2.311)	(1.328)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(678)	(2.311)	(1.328)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	17	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	(144)	18	29
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(144)	18	29
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	1.044	468	343
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2.148	5.323	5.017
Atribuidos a la entidad dominante	1.838	5.038	4.782
Atribuidos a intereses minoritarios	310	285	235

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

Las Notas 1 a 57 y los Anexos I a XI adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

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 2008, 2007 y 2006 (Notas 1 a 5)

	Millones de euros		
	2008	2007 (*)	2006 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(1.992)	17.290	2.222
Resultado consolidado del ejercicio	5.385	6.415	4.971
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.112)	828	1.522
Amortización	699	577	472
Otros ajustes	(1.811)	251	1.050
Aumento/Disminución neto de los activos de explotación	45.714	74.226	19.468
Cartera de negociación	10.964	10.545	7.779
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	588	190	(444)
Activos financieros disponibles para la venta	(800)	5.827	(18.357)
Inversiones crediticias	30.866	58.352	33.334
Otros activos de explotación	4.096	(688)	(2.844)
Aumento/Disminución neto de los pasivos de explotación	37.908	82.192	13.138
Cartera de negociación	23.736	4.350	(1.347)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	(134)	(158)
Pasivos financieros a coste amortizado	20.058	78.385	17.672
Otros pasivos de explotación	(5.886)	(408)	(3.029)
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	1.541	2.080	2.059
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(2.865)	(7.987)	(2.128)
Pagos	4.617	10.948	5.401
Activos materiales	1.199	1.836	1.214
Activos intangibles	402	134	253
Participaciones	672	690	80
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	1.559	7.082	1.629
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	515	487	279
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	1.946
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	270	719	-
Cobros	1.752	2.961	3.273
Activos materiales	168	328	501
Activos intangibles	31	146	120
Participaciones	9	227	825
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	13	11	934
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	374	744	370
Cartera de inversión a vencimiento	283	321	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	874	1.184	523
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	(2.271)	1.996	871
Pagos	17.807	20.470	9.554
Dividendos	2.813	2.424	1.914
Pasivos subordinados	735	1.723	1.760
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	14.095	16.182	5.677
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	164	141	203
Cobros	15.536	22.466	10.425
Pasivos subordinados	1.535	3.096	1.846
Emisión de instrumentos de capital propio	-	3.263	2.939
Enajenación de instrumentos de capital propio	13.745	16.041	5.640
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	256	66	-
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)	(791)	(1.233)	(785)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(7.919)	10.066	180
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	22.561	12.496	12.317
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	14.642	22.561	12.496

	Millones de euros		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	2008	2007 (*)	2006 (*)
Caja	3.915	2.938	2.756
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	10.727	19.623	9.713
Otros activos financieros	-	-	-
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	14.642	22.561	12.496
Del que:			
en poder de entidades consolidadas pero no disponible por el Grupo	-	-	-

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

Las Notas 1 a 57 y los Anexos I a XI adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado generados en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

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 2008

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 2008, el Grupo estaba compuesto por 357 sociedades que consolidaban por integración global, 5 que lo hacían por integración proporcional y 72 por el método de la participación (véanse Notas 3 y 17 y los Anexos II a VI de las presentes cuentas anuales consolidadas).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 14 de marzo de 2008.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, 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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE") de aplicación al cierre del ejercicio 2008, y teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, así como sus sucesivas modificaciones entre ellas, la Circular 6/2008 de Banco de España. Estas Circulares de Banco de España constituyen el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión del Consejo de Administración de BBVA de 5 de febrero de 2009) 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 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio 2008. 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

Tal y como se indica en el apartado anterior, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido elaboradas de acuerdo con los modelos de estados financieros establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España y sus posteriores modificaciones. El 26 de noviembre de 2008, el Banco de España emitió la Circular 6/2008 de Banco de España, mediante la cual se modificaban los modelos de estados financieros anteriormente en vigor.

Por esta razón, los estados financieros consolidados referidos a los ejercicios 2007 y 2006 que se utilizan en estas cuentas anuales consolidadas, los cuales se presentan exclusivamente a efectos comparativos, han sido modificados con respecto a los aprobados en su momento por el Grupo, al haber sido adaptados los formatos de presentación. Dichos cambios no han tenido efectos en el patrimonio neto ni en los resultados consolidados del Grupo afectando única y exclusivamente al formato de presentación.

En el Anexo VIII se incluye una conciliación entre los mencionados estados financieros consolidados para los ejercicios 2008, 2007 y 2006.

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 7, 8, 11, 12, 13 y 16).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 25).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 19 y 20).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Notas 17 y 20).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (Notas 7, 8, 10, 11, 12 y 15).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2008 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

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados consolidados del mismo. Por este motivo, a 31 de diciembre de 2008 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 y no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

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 individuales del Banco correspondientes al ejercicio 2008.

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.

1.8. RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS Y GESTIÓN DE CAPITAL

Recursos propios

La Circular 3/2008 del Banco de España, de 22 de mayo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, regula 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, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar y la información de carácter público que deben remitir al mercado.

Esta Circular supone el desarrollo final, en el ámbito de las entidades de crédito, de la legislación sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, dictada a partir de la Ley 36/2007, de 16 de noviembre, por la que se modifica la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficiente de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y otras normas del sistema financiero, y que comprende también el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Esta norma culmina también el proceso de adaptación de la normativa española a las directivas comunitarias 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006 y 2006/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006. Ambas directivas han revisado profundamente, siguiendo el Acuerdo adoptado por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria ("Basilea II"), los requerimientos mínimos de capital exigidos a las entidades de crédito y a sus grupos consolidables.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito y dilución (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten estos riesgos, atendiendo a sus importes, características, contrapartes, garantías, etc.), al riesgo de contraparte y de posición y liquidación correspondiente a la cartera de negociación, al riesgo de cambio (en función de la posición global neta en divisas) y al riesgo operacional. Adicionalmente, el Grupo está sujeto al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular y el Grupo está sujeto al cumplimiento de las obligaciones de Gobierno Corporativo interno, autoevaluación del capital y medición del riesgo de tipo de interés y a las obligaciones de información pública a rendir al mercado, también establecidas en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con sus políticas internas (véase Nota 7).

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, la gestión del capital regulatorio analizaba la base de capital y los ratios de solvencia bajo los criterios de Banco de España que se recogían en la Circular 5/1993, de 26 de marzo.

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por las normativas en vigor en cada fecha (véase Nota 31).

El cálculo de los requerimientos regulatorios de capital mínimo bajo la nueva normativa, el denominado Pilar 1, se complementa con un proceso interno de autoevaluación de la suficiencia de capital y revisión supervisora, también llamado Pilar 2. En el caso del Grupo este proceso de autoevaluación se apoya en el modelo interno de cuantificación del capital económico necesario en función del perfil global de riesgo del Grupo. Finalmente la normativa BIS II establece, a través del conocido como Pilar 3, rigurosos estándares de transparencia en la información de riesgos divulgada al mercado.

Gestión de capital

Nuevo Acuerdo de Capitales- Basilea II – Capital económico

La gestión de capital dentro del Grupo se realiza a dos niveles: regulatorio y económico.

La gestión del capital regulatorio parte del análisis de la base de capital y de los ratios de solvencia bajo criterio de Banco de España (véase Nota 31).

El objetivo es que la estructura de capital sea lo más eficiente posible tanto en términos de coste como en cumplimiento de los requerimientos de reguladores, agencias de rating e inversores. La gestión activa del capital incluye titulaciones, ventas de activos, emisiones de capital e híbridos (preferentes y subordinadas).

Durante el año 2008 el Banco ha conseguido la aprobación de su modelo interno de estimación de capital (denominado por su acrónimo en inglés, IRB) para determinadas carteras.

La gestión del capital desde el punto de vista económico tiene como objetivo optimizar la creación de valor del Grupo y de las unidades de negocio que lo integran.

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 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 anticipó la tendencia marcada por la 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.

A efectos internos de gestión y seguimiento de las áreas de negocio, el Grupo realiza una asignación de capital a cada una de ellas (véase Nota 6).

1.9. ESTACIONALIDAD DE INGRESOS Y GASTOS

La naturaleza de las actividades y operaciones más significativas llevadas a cabo por el Grupo que se corresponden, fundamentalmente, a las actividades típicas de las entidades financieras, no se encuentran afectadas significativamente por factores de estacionalidad.

2. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN, POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS Y RECIENTES PRONUNCIAMIENTOS DE LAS NIIF

En el “Glosario de términos” (Anexo XI) adjunto a las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo se encuentran relacionadas las definiciones de los términos financieros y económicos a los que se hace alusión en esta Nota 2 y sucesivas notas.

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 2008 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 a lo largo del ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los resultados correspondientes al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio.

En el Grupo existen tres tipos de sociedades consolidables: entidades dependientes, entidades controladas conjuntamente o multigrupo y entidades asociadas.

Entidades dependientes

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con los del Banco por aplicación del método de integración global.

La participación de los 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 intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 26).

En la Nota 3 se facilita información sobre las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2008. El Anexo II recoge la información más significativa sobre las entidades dependientes.

Entidades controladas conjuntamente o multigrupo

Desde la implantación de la normativa NIIF-UE, el Grupo ha aplicado la siguiente política respecto a las inversiones en entidades controladas conjuntamente o multigrupo:

- *Entidad multigrupo financiera.* Por su condición de entidad financiera se considera que el método de integración proporcional es el que mejor refleja su actividad en las cuentas consolidadas del Grupo.

A 31 de diciembre de 2008, la aportación a los estados financieros consolidados del Grupo de las entidades multigrupo financieras consolidadas por el método de integración proporcional, en función del porcentaje de participación del Grupo, se muestra a continuación:

	Millones de euros
Activo Grupo	331
Pasivo Grupo	217
Patrimonio Grupo	27
Resultado Grupo consolidado	11

No se han incluido desgloses adicionales dado que se trata de participaciones no significativas.

En el Anexo IV 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.

- *Entidad multigrupo no financiera.* Se considera que el efecto de distribuir los saldos de balance y de la cuenta de resultados de las entidades multigrupo no financieras distorsionaría la información que va a recibir el inversor. Por esta razón consideramos que es más apropiado reflejar estas inversiones por el método de la participación.

En el Anexo V se incluyen las principales magnitudes de las entidades multigrupo consolidadas por el método de la participación y en la Nota 17 se detalla el impacto que hubieran tenido sobre el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, haber aplicado el método de integración proporcional.

Entidades asociadas

Las entidades asociadas son 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.

Adicionalmente, ciertas inversiones en entidades en las que el Grupo posee menos del 20% de sus derechos de voto que se incluyen como entidades asociadas al Grupo, debido a que se considera que el Grupo mantiene capacidad para ejercer una influencia significativa sobre las mismas.

Las entidades asociadas se valoran por el “método de la participación” (véase Nota 17). En el Anexo IV se incluyen las principales magnitudes de las entidades asociadas consolidadas por el método de la participación.

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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) 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, excepto en derivados, 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 de situación 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 “Resultado 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 cuando exista un mercado activo. 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 8).

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”

Los activos registrados en este capítulo 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 el epígrafe “Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta” de los balances de situación consolidados adjuntos.

Los ajustes por valoración que tienen su origen en las partidas no monetarias que procedan de diferencias de cambio, se registran transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración – Diferencias de cambio” de los balances de situación consolidados adjuntos. Los ajustes por valoración que tiene su origen en las partidas monetarias 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” 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 “Resultado de operaciones financieras (neto)” 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.

En el caso de la venta de instrumentos de capital considerados como inversiones estratégicas registradas en el capítulo “Activos financieros disponibles para la venta”, los resultados generados se registran en el capítulo “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 50), aunque no se hubiesen clasificado en un balance anterior como activos no corrientes en venta tal y como se indica en la norma 56 de la Circular 4/2004 modificada por la Circular 6/2008.

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 financieros – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” 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”, dado que es intención de las sociedades consolidadas mantener estos instrumentos financieros hasta su vencimiento final.

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 financieros – Inversiones crediticias” o “Pérdidas por deterioro de activos financieros – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” 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 “Resultado 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 “Resultado

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 o 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 “Resultado 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 instrumentos financieros clasificados a la fecha de balance como “Activos no corrientes en venta”, se registran con contrapartida en el epígrafe “Ajustes por valoración – Activos no corrientes en venta” del balance de situación consolidado.

b) 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. El Grupo BBVA utiliza tanto el saneamiento directo contra el activo, cuando la recuperación es remota, como la partida compensadora o cuenta correctora cuando se constituyen provisiones por insolvencias.

El importe del deterioro de instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado se calcula en función de si las pérdidas por deterioro se determinan individual o colectivamente.

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 reales y mejoras crediticias 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 inherentes 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 que no se encuentran deteriorados en la actualidad, pero para los que se presume una pérdida inherente.

La pérdida inherente se considera equivalente al importe de las pérdidas incurridas a la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas que están pendientes de asignar a operaciones concretas y que son calculadas con procedimientos estadísticos.

El Grupo realiza la estimación colectiva de la pérdida inherente por riesgo de crédito correspondiente a las operaciones realizadas por las entidades financieras del Grupo en España (aproximadamente el 68,73% de la Inversión Crediticia del Grupo a 31 de diciembre de 2008), utilizando 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.

No obstante, lo anterior, el Grupo dispone de experiencia histórica propia utilizada en los modelos internos de capital, los cuales han sido aprobados por el Banco de España para algunas carteras durante el ejercicio 2008 pero sólo para los propósitos de estimación del capital regulatorio de acuerdo con el nuevo acuerdo de Basilea (BIS II). Estos modelos internos para el cálculo del capital económico requerido para sus actividades y utiliza el concepto de pérdida esperada para cuantificar el coste del riesgo de crédito e incorporarlo en el cálculo de la rentabilidad ajustada a riesgo de sus operaciones.

Las provisiones requeridas por la aplicación de la Circular 4/2004 de Banco de España se encuentran dentro del rango de provisiones calculadas a través de los modelos internos del Grupo.

Para la estimación colectiva de la pérdida por riesgo de crédito correspondiente a operaciones realizadas 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 13% de la Inversión Crediticia del Grupo a 31 de diciembre de 2008).

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

Aquellos 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	0,06% - 0,75%
Riesgo medio-bajo	0,15% - 1,88%
Riesgo medio	0,18% - 2,25%
Riesgo medio-alto	0,20% - 2,50%
Riesgo alto	0,25% - 3,13%

3. Cobertura del riesgo-país

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 2008 un 0,55% 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 positiva 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 dichos activos.

2.2.2. 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 ejercicio 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 esperada 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, se reconocen 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.

2.2.3. 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 25).

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 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 ejercicio 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 aplica el criterio de reconocer las diferencias actuariales en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio en que se producen por los compromisos asumidos por el Grupo con el personal prejubilado, los premios de antigüedad del empleado en el Grupo y otros conceptos asimilados.

Para el resto de los compromisos de prestación definida por retribuciones post-empleo, el Grupo reconoce las diferencias actuariales por estos compromisos directamente contra el capítulo "Reservas" del patrimonio consolidado del Grupo de acuerdo con lo establecido en la Norma Trigésimo Quinta de la Circular 4/2004 de Banco de España (modificada por la Circular 6/2008).

El Grupo no aplica la opción de diferir las pérdidas y ganancias actuariales utilizando la banda de fluctuación ("enfoque corredor") a ninguno de los compromisos con el personal.

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 25 y 45).

- 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 24) es igual a la diferencia entre el valor actual de los compromisos por prestación definida a la fecha de balance, ajustado por 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 a la cuenta "Dotaciones a provisiones (neto) – Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 46).

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 epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

- Prejubilaciones

En 2008, 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. 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 24).

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 ejercicio de prejubilación. Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el apartado de pensiones.

- 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 24) y se dota con cargo a la cuenta "Gastos de personal – Otros gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 45).

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 24).

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 45).

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.

2.2.4. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

La moneda de presentación 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 2008, 2007 y 2006.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio.
- 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 (o las valoradas por el método de la participación) 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 (o las valoradas por el método de la participación) 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 2008, 2007 y 2006 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Activo -	181.108	168.983	126.190
Caja y depósitos en Bancos Centrales	11.579	10.097	8.858
Cartera de negociación	20.324	28.561	22.398
Activos financieros disponibles para la venta	20.780	21.159	14.801
Inversiones crediticias	120.168	102.987	71.728
Participaciones	589	523	66
Activo material	2.016	2.026	1.661
Otros	5.652	3.630	6.678
Pasivo -	214.929	189.683	135.829
Cartera de negociación	6.168	1.893	1.879
Pasivos financieros a coste amortizado	201.295	181.611	128.154
Otros	7.466	6.179	5.796

El desglose de los principales saldos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008 y 2007 mantenidos en moneda extranjera atendiendo a las monedas más significativas que los integran son los siguientes:

Millones de euros				
2008	Dólares americanos	Pesos mexicanos	Otras monedas	TOTAL
Activo -	86.074	52.819	42.215	181.108
Caja y depósitos en Bancos Centrales	2.788	5.179	3.612	11.579
Cartera de negociación	4.137	13.184	3.003	20.324
Activos financieros disponibles para la venta	10.321	5.613	4.846	20.780
Inversiones crediticias	65.928	26.168	28.072	120.168
Participaciones	5	103	481	589
Activo material	802	729	485	2.016
Otros	2.093	1.843	1.716	5.652
Pasivo -	119.107	50.103	45.719	214.929
Cartera de negociación	1.192	3.919	1.057	6.168
Pasivos financieros a coste amortizado	116.910	42.288	42.097	201.295
Otros	1.005	3.896	2.565	7.466

Millones de euros				
2007	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

A 31 de diciembre de 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.

2.2.5. 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 2008, 2007 y 2006 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

2.2.6. 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 cuyo plan de venta ha sido adoptado y aprobado por el órgano de dirección con facultados para ello y 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, pero que no forman parte de las actividades de explotación del Grupo – previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación.

Dentro de este capítulo, se distingue entre partidas individuales y partidas integradas en un conjunto (“grupo de disposición”) o que forman parte de una unidad de negocio que se pretendan enajenar (“operaciones en interrupción”).

Dentro de las partidas individuales se incluyen, los activos recibidos por las entidades consolidadas para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores (activos adjudicados o daciones en pago de deuda), 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.

Los activos no corrientes en venta se valoran, generalmente, por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros, calculados en la fecha de clasificación. Los activos no corrientes en venta no se amortizan mientras permanezcan en esta categoría.

Con carácter general, las ganancias y pérdidas generadas en la enajenación de los activos y pasivos clasificados como no corrientes en venta, así como las pérdidas por deterioro y, cuando proceda, su recuperación, se reconocerán en la partida “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Los restantes ingresos y gastos correspondientes a dichos activos y pasivos se clasificarán en las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias que correspondan según su naturaleza.

2.2.7. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS

Dentro del epígrafe “Otros productos de explotación – Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se 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.

2.2.8. 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 23):

- 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 prestaciones: 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 las 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 18).

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 23).

Los ingresos y gastos de las compañías de seguros del Grupo se registran, en función de su naturaleza, en los correspondientes epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

2.2.9. ACTIVO MATERIAL

Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado material de uso propio recoge los activos, en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero que el Grupo tiene para su uso actual o futuro, y que espera utilizar durante más de un ejercicio. 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 en los balances de situación consolidados 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 recuperable.

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%

En cada cierre contable, las entidades analizarán si existen indicios, tanto externos como internos, de que un activo material pueda estar deteriorado. Si existen evidencias de deterioro entonces la entidad analizará si efectivamente existe tal deterioro comparando el valor en libros del activo con su importe recuperable. Cuando el importe en libros exceda al valor recuperable, se ajustará el importe en libros hasta su valor recuperable ajustando los cargos futuros en concepto de amortización de acuerdo a su nueva vida útil remanente.

El criterio del Grupo BBVA para obtener el valor recuperable de estos activos se basa en la realización de tasaciones independientes, de modo que éstas no tengan una antigüedad superior a 3-5 años, salvo que existan otros indicios de deterioro.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas estimarán el importe recuperable del activo y lo reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias registrando 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 reconocen como gasto en el ejercicio de su devengo.

Activos cedidos en arrendamiento operativo

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.

Inversiones inmobiliarias

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 y no se esperan realizar en el curso ordinario del negocio ni están destinados al uso propio.

El criterio del Grupo BBVA para obtener su valor recuperable se basa en la realización de tasaciones independientes, de modo que éstas no tengan una antigüedad superior a 3-5 años, salvo que existan otros indicios de deterioro.

2.2.10. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

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.

2.2.11. 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 de situación consolidado. 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 al menos anualmente, y siempre que 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. Si el importe en libros de la unidad generadora de efectivo excede a su importe recuperable la entidad reconocerá una pérdida por deterioro; 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 la cuenta “Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)” 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.

2.2.12. EXISTENCIAS

El saldo del epígrafe “Resto de 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 neto 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 ejercicio que se reconozca el ingreso procedente de su venta. El gasto se incluirá en el epígrafe “Otras cargas de explotación – Variación de existencias” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 44).

2.2.13. 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 32).

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.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio neto sin que tenga efecto en el resultado fiscal o a la inversa se contabilizan como diferencias temporarias.

Los pasivos por impuestos diferidos en los casos de diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en entidades dependientes, asociadas o participaciones en negocios conjuntos, se reconocen excepto cuando el Grupo es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revertirá en un futuro previsible.

2.2.14. GARANTÍAS FINANCIERAS

Se consideran “Garantías financieras” aquellos contratos que exigen que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en la que incurre cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda, con independencia de su forma jurídica, que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.

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 pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado (véase Nota 2.2.1).

Las provisiones constituidas sobre contratos de garantía financiera clasificados como dudosos se encuentran contabilizadas en el epígrafe “Provisiones-Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 24). 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.

2.2.15. ARRENDAMIENTOS

Los contratos de arrendamiento se clasifican, 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.

En los arrendamientos operativos, cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo “Activo material” de los balances de situación consolidados adjuntos. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal en el capítulo “Otros productos de explotación”.

En el caso de ventas a su valor razonable con arrendamiento operativo posterior, los resultados generados se registran en el momento de la venta. En el caso de arrendamiento financiero posterior, los resultados generados se amortizan a lo largo del periodo de arrendamiento.

Los activos cedidos bajo contratos de arrendamiento operativo a otras entidades del Grupo se tratan en los estados financieros consolidados como de uso propio.

2.2.16. PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

El capítulo “Provisiones” de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el importe constituido para cubrir obligaciones actuales del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente identificadas en cuanto a su naturaleza, pero resultan indeterminadas en su importe o fecha de cancelación, al vencimiento de las cuales, y para cancelarlas, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Estas obligaciones pueden surgir 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 consolidados, 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. Entre otros conceptos se incluyen las provisiones por reestructuración y litigios fiscales y legales.

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.

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.

2.2.17. TRANSFERENCIAS 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 transfieren a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance de situación consolidado 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 consolidado 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).

Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del balance de situación consolidado, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

Se considera que el Grupo transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios si los riesgos y beneficios transferidos representan la mayoría de los riesgos y beneficios totales de los activos titulizados.

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 de situación consolidado y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.
- Se registra un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado y que se incluye en el epígrafe “Pasivos financieros a coste amortizado – Débitos representados por valores negociables” de los balances de situación consolidados adjuntos. Por no constituir una obligación actual, al calcular el importe de este pasivo financiero, el Grupo deduce los instrumentos financieros de su propiedad que constituyan una financiación para la entidad a la que se hayan transferido los activos financieros, en la medida en que dichos instrumentos financien específicamente a los activos transferidos
- Se continúan registrando tanto los ingresos asociados al activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos asociados al nuevo pasivo financiero.

Titulizaciones

En el caso específico de los Fondos de Titulización a los que las entidades del Grupo transfieran sus carteras de inversión crediticia al analizar si existe control, de cara a su posible consolidación, se consideran las siguientes circunstancias indicativas de control:

- Las actividades de los fondos de titulización se desarrollan en nombre de la entidad de acuerdo con sus necesidades específicas de negocio de forma que ésta obtenga beneficios o ventajas de las actividades de los fondos de titulización.
- La entidad mantiene el poder de decisión con el fin de obtener la mayor parte de los beneficios de las actividades de los fondos de titulización o ha delegado este poder mediante un mecanismo de “piloto automático” (los fondos de titulización están estructurados de tal forma que todas las decisiones y actividades que realizará ya han sido definidas al momento de su creación).

- La entidad tiene derecho a obtener la mayor parte de los beneficios de los fondos de titulización y por lo tanto está expuesta a los riesgos derivados de su actividad. La entidad retiene la mayor parte de los beneficios residuales de los fondos de titulización.
- La Entidad retiene la mayor parte de los riesgos de los activos de los fondos de titulización y se aplican las normas sobre baja de activos.

Si existe control en base a los indicadores anteriores, se consolidan los fondos de titulización a la Entidad consolidada. Se considera que el Grupo transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios si su exposición tras la transferencia de activos no es significativa respecto de la variación que pueden experimentar los flujos netos de efectivo futuros de los activos titulizados. En este caso, el Grupo consolidado podría dar de baja de balance los activos titulizados.

En todas las titulizaciones realizadas desde el 1 de enero de 2004, el Grupo BBVA ha aplicado los criterios más estrictos en el análisis de si se retienen o no riesgos o beneficios sobre los activos titulizados. Del resultado de dicho análisis, el Grupo ha considerado que en todas la titulizaciones realizadas desde esa fecha los activos titulizados no se puedan dar de baja de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 13.3) porque retiene de forma sustancial todas pérdidas de crédito esperadas o la posible variación en su flujo de efectivo neto, al mantener las financiaciones subordinadas concedidas por el Grupo BBVA a favor de dichos fondos de titulización.

2.2.18. 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 2008, 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, respectivamente, según proceda, en el epígrafe “Fondos propios – Reservas” de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 30).

2.2.19. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS 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 ejercicio 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.

2.2.20. INDEMNIZACIÓN POR DESPIDO

Las indemnizaciones por despido deben ser reconocidas cuando el Grupo se encuentre comprometido 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.

2.2.21. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado 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.

A estos efectos, además del dinero en efectivo, se califican como equivalentes de efectivo, las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor.

La composición de los componentes de efectivo y equivalentes respecto de los epígrafes de los balances de situación consolidados se muestra en los propios estados de flujos de efectivo consolidados adjuntos.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado se toma en consideración los siguientes conceptos:

- a) Flujos de efectivo: Las entradas y salidas de dinero en efectivo y equivalentes, entendiéndose 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.

2.2.22. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

En aplicación de los nuevos modelos de estados de la Circular 6/2008, el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado consta de dos partes: Estado de ingresos y gastos reconocidos y Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado.

- Estado de ingresos y gastos reconocidos que refleja los ingresos y gastos generados en cada ejercicio, distinguiendo los reconocidos como “resultados” en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los “otros ingresos y gastos reconocidos” directamente en el patrimonio neto.
- Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado que refleja todos los movimientos producidos en cada ejercicio en cada uno de los capítulos del patrimonio neto consolidado, incluidos los procedentes de transacciones realizadas con los accionistas cuando actúen como tales, y los debidos a cambios en criterios contables y correcciones de errores.

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas “Ajustes por valoración”, se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos.

En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los “Ajustes por valoración” detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. La suma de las variaciones producidas en el capítulo “Ajustes por valoración” del patrimonio neto consolidado y del resultado consolidado del ejercicio forma el concepto “ingresos y gastos totales del ejercicio” que se muestran en el Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado.

2.3 RECIENTES PRONUNCIAMIENTOS DE LAS NIIF

a) NORMAS E INTERPRETACIONES EFECTIVAS EN EL EJERCICIO 2008

En el ejercicio 2008, han sido efectivas por primera vez las siguientes modificaciones de las NIIF o interpretaciones de las mismas (en adelante, CINIIF) cuya adopción en el Grupo no han tenido impacto en las presentes cuentas anuales consolidadas:

NIC 39 “Instrumentos financieros”

La modificación de esta norma en 2008 permite ciertas reclasificaciones desde la cartera de negociación a las carteras disponibles para la venta y a vencimiento si se cumplen ciertos requisitos. El Grupo no ha realizado este tipo de reclasificaciones.

CINIIF 11

La interpretación de la norma NIIF 2 “Transacciones con acciones propias y del Grupo” clarifica si determinadas transacciones han de contabilizarse como liquidadas mediante instrumentos de patrimonio o en efectivo. Adicionalmente, establece cómo han de registrarse los acuerdos de pagos basado en acciones que afectan a dos o más entidades del mismo grupo.

b) NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS PERO NO VIGENTES EN EL EJERCICIO 2008

A la fecha de cierre de las presentes cuentas anuales consolidadas se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas (en adelante, CINIIF), que no eran de obligado cumplimiento a 31 de diciembre de 2008. Aunque en algunos casos la aplicación previa a su entrada en vigor es permitida, el Grupo no ha procedido a su aplicación a dicha fecha.

NIIF 8 “Segmentos operativos”

Será efectiva para todos aquellos ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2009.

Esta nueva norma reemplaza a la NIC 14 “Reporting de segmentos”. La principal novedad es la adopción de 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 pérdidas y ganancias, sino que afectará al desglose de la información por segmentos de la Memoria.

NIC 23 Revisada “Costes de 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 ejercicio de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso) como parte del coste de ese activo y se elimina la opción, que proponía la 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 consolidada, resultados operativos o estados de flujos de efectivo consolidados.

CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”

La interpretación será aplicable para ejercicios anuales que comiencen el 1 de julio de 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 consolidada, 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.

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 revalorará 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.

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.

Modificación de las NIC 32 “Instrumentos financieros: presentación” y NIC 1 “Presentación de estados financieros”

Las modificaciones realizadas sobre la NIC 1 y la NIC 32 tienen el objetivo de mejorar la contabilidad para los instrumentos financieros con características similares a acciones ordinarias pero que actualmente se clasifican como pasivos financieros y entrarán en vigor a partir el 1 de enero del 2009, si bien se permite su aplicación anticipada.

La modificación de la NIC 32 requiere que las entidades pasen a clasificar algunos instrumentos como Patrimonio, siempre que cumplan una serie de características particulares. Concretamente, se clasificarán como Patrimonio los siguientes instrumentos:

“Puttable instruments”: Son instrumentos financieros que dan al tenedor el derecho de devolver el instrumento al emisor a cambio de efectivo u otro activo financiero, o que se devuelve automáticamente al emisor en el caso de que se de un evento incierto o desaparezca el emisor del mismo. Se clasificarán como Patrimonio aquellos “puttable instruments” subordinados que permiten al tenedor tener una participación proporcional de los activos netos de la entidad en el supuesto de liquidación de la misma.

Instrumentos o componentes de instrumentos, subordinados al resto de instrumentos financieros y que imponen a la entidad la obligación de repartir a la contraparte una participación de los activos netos de la entidad en caso de liquidación.

No se prevé impacto significativo en la situación financiera consolidada del Grupo por la implantación de esta norma.

Modificación de la NIC 27- Estados Financieros Consolidados y Separados; Coste de la Inversión en una Subsidiaria, una Entidad de Control compartido o una Asociada

Esta norma modificada entrará en vigor para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, si bien se permite su aplicación anticipada. Las principales modificaciones al IAS 27 son las siguientes:

La eliminación del “método del coste” de la NIC 27.4, que implicaba que cualquier devolución de la inversión, que correspondiera a resultados no generados después de la compra, se debía reducir del valor contable en el individual, ya que esta definición daba problemas en algunas jurisdicciones. Así, para reducir el riesgo de sobrevalorar las inversiones en subsidiarias, en negocios conjuntos y asociadas, cualquier dividendo recibido por un inversor de las mismas, se reconocerá como un ingreso, y la inversión relacionada se examinará de cara al deterioro de acuerdo al IAS 36 siempre que existan indicios de deterioro de la inversión, entendiéndose por tales los casos en que el valor contable de la inversión en los estados financieros individuales es superior al valor contable en los estados financieros consolidados de los activos netos de la inversión, incluido el fondo de comercio; o el dividendo excede de los ajustes por valoración registrados en patrimonio relacionados con la inversión, en el ejercicio a cargo del cual se reparten los dividendos.

Cuando se forme una nueva matriz, ésta valorará el coste de las inversiones en su individual empleando el valor contable existente en los estados financieros de la antigua matriz en la fecha en que se forma la nueva matriz. Este sería el caso en el que se forma una nueva matriz cuando una entidad existente decide reorganizar su estructura operativa y consecuentemente se convierte en una subsidiaria de la nueva matriz.

No se prevé impacto significativo en la situación financiera consolidada del Grupo por la implantación de esta norma.

Primer proyecto anual de mejoras de las NIIF

Este proyecto entrará en vigor para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, permitiéndose su aplicación anticipada. Se trata del primer proyecto anual de mejoras del IASB donde se incluyen pequeñas modificaciones que afectan a la presentación, reconocimiento o valoración de las NIIF o cambios terminológicos o de redacción sin efectos significativos en la contabilidad.

Las modificaciones más significativas afectan a las siguientes normas:

NIIF 5 - *Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas*

NIC 1 – *Presentación de los Estados Financieros*

NIC 16 – *Propiedades, planta y equipos*

NIC 19 – *Beneficios a los empleados*

NIC 20 - *Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a revelar sobre ayudas gubernamentales*

NIC 27 - *Estados Financieros Consolidados y separados*

NIC 28 - *Inversiones en asociadas*

NIC 38 - *Activos intangibles*

NIC 39 - *Instrumentos financieros: reconocimiento y medición*

NIC 40 - *Propiedades de inversión*

Las modificaciones que afectan a las normas anteriores no supondrán un impacto significativo en la situación financiera consolidada del Grupo.

Modificación de la NIC 39 – Instrumentos Financieros: Reconocimiento y valoración. Partidas designables como instrumentos cubiertos

La norma entrará en vigor para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2009, y será de aplicación retrospectiva. Se permite su aplicación anticipada.

La modificación establece que:

- La inflación no puede ser designada como elemento cubierto salvo que sea identificable y sea una porción de los flujos de caja especificada contractualmente de un instrumento financiero ligado a la inflación y el resto de los flujos de caja no se vean afectados por la parte ligada a la inflación.
- Cuando se cubren los cambios en los flujos de caja o valor razonable de una partida por encima o por debajo de un valor o de otra variable (riesgo en un sentido o “one side risk”) con una opción comprada, se ha de separar el valor intrínseco y el valor temporal de la opción y designar únicamente el valor intrínseco de la opción como instrumento de cobertura.

El Grupo considera que la entrada en vigor no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 15 – Acuerdos para la Construcción de Bienes Inmuebles (“real estate”)

Esta CINIIF será de aplicación para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, aunque se permite una aplicación anterior

Esta Interpretación dice que un acuerdo para la construcción de bienes inmuebles estará bajo el alcance de la NIC 11 “Contratos de Construcción” sólo cuando el comprador tiene la capacidad de especificar los principales elementos estructurales del diseño del bien inmueble antes del comienzo de la construcción, y/o puede especificar las principales modificaciones estructurales durante el proceso de construcción (aunque el comprador no utilice esta capacidad). En caso contrario, aplica la NIC 18.

El Grupo considera que la entrada en vigor no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 16 - Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero

Será de aplicación en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de octubre de 2008.

Clarifica los siguientes aspectos de las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:

- El riesgo cubierto es la exposición al tipo de cambio que aparece entre la moneda funcional del negocio en el extranjero y la moneda funcional de la sociedad tenedora de dicha inversión. En consecuencia, la contabilidad de coberturas no debe aplicarse a las diferencias de cambio que surjan entre la moneda funcional del negocio en el extranjero y la moneda de presentación de la matriz.
- El instrumento de cobertura puede tenerlo cualquier entidad dentro del grupo, independientemente de su moneda funcional (salvo la propia entidad extranjera cuya inversión se cubre), siempre que se cumplan los requisitos de la NIC 39.

El Grupo considera que la entrada en vigor no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 17–Distribución a los accionistas de activos no monetarios

Esta nueva interpretación será de aplicación para periodos que comiencen a partir del 1 de julio del 2009 si bien se permite su aplicación anticipada.

Se establece que todas las distribuciones de activos no monetarios a los accionistas sean valoradas al valor razonable de los activos a distribuidos y clarifica que:

- El dividendo a pagar deberá reconocerse desde el momento en que está debidamente autorizado y no queda a discreción por parte de la entidad.
- La diferencia entre el valor en libros de los activos distribuidos y el valor en libros del dividendo pagado se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo considera que la entrada en vigor no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

3. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo mantiene negocios en el sector seguros, en el sector inmobiliario, así como, otros negocios como el arrendamiento operativo.

A continuación, se muestra la aportación al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y al resultado consolidado del Grupo del ejercicio 2008 de las sociedades del Grupo agrupadas en función de su actividad:

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
Banca	498.030	91,78%	3.535	70,41%
Servicios financieros	15.608	2,88%	393	7,84%
Cartera, sociedades de valores y de inversión	11.423	2,10%	466	9,28%
Seguros y sociedades gestoras de fondos de pensiones	14.997	2,76%	646	12,86%
Inmobiliarias, servicios y otros	2.592	0,48%	(20)	(0,40%)
Total	542.650	100%	5.020	100%

La actividad del Grupo se desarrolla principalmente en España, México, Estados Unidos, otros países latinoamericanos y mantiene una presencia activa en Asia (ver Nota 17).

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, los activos totales de las sociedades dependientes más significativas, agrupadas por los países en los que el Grupo opera, se detallan a continuación:

Millones de euros			
PAIS	2008	2007	2006
España	380.532	347.767	302.412
México	61.023	65.556	55.992
USA y Puerto Rico	49.698	44.358	14.682
Chile	9.389	8.835	7.273
Venezuela	9.652	7.156	6.824
Colombia	6.552	5.922	4.797
Perú	7.683	5.650	4.464
Argentina	5.137	4.798	4.595
Resto	12.984	11.684	10.624
Total	542.650	501.724	411.663

Durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 los ingresos financieros de las sociedades dependientes más significativas, agrupadas por los países en los que el Grupo opera, se detallan a continuación:

Millones de euros			
PAIS	2008	2007	2006
España	16.892	15.007	10.792
México	6.721	6.185	5.991
USA y Puerto Rico	2.174	1.476	566
Chile	986	793	513
Venezuela	1.116	772	574
Colombia	811	589	437
Perú	520	395	326
Argentina	541	466	439
Resto	643	493	404
Total	30.403	26.176	20.044

En el Anexo II se facilita información relevante a 31 de diciembre de 2008 sobre las sociedades dependientes del Grupo.

En el Anexo IV se facilita información relevante a 31 de diciembre de 2008 sobre las sociedades multigrupo consolidadas por el método de la integración proporcional.

En el Anexo VI se indican las principales variaciones de participaciones ocurridas en el Grupo en el ejercicio 2008.

En el Anexo VII se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 31 de diciembre de 2008 y en base a la información disponible, existen accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 5% de su capital.

- España

La actividad del Grupo en España se realiza fundamentalmente a través de BBVA que es la sociedad matriz del Grupo BBVA. Los estados financieros individuales de BBVA a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se presentan en el Anexo I.

A continuación se presenta el porcentaje que los activos y beneficios antes de impuestos de BBVA suponen sobre el total de activos y beneficio consolidado antes de impuestos del Grupo a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

	2008	2007	2006
Total activos BBVA sobre el Grupo	63%	62%	65%
Total beneficio antes de impuestos de BBVA sobre el Grupo	28%	46%	33%

Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España en el sector bancario, en el sector seguros, en el sector inmobiliario y sociedades de servicios y arrendamiento operativo.

- México

El Grupo BBVA tiene presencia en México desde 1995. La actividad se realiza principalmente a través del Grupo Financiero BBVA Bancomer, tanto en el sector bancario a través de BBVA Bancomer, S.A. de C.V. como en los sectores de seguros y pensiones, fundamentalmente a través de Seguros Bancomer S.A. de C.V., Pensiones Bancomer S.A. de C.V., y Administradora de Fondos para el Retiro Bancomer, S.A. de C.V.

- Estados Unidos y Puerto Rico

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 del sur de Estados Unidos. Durante el ejercicio 2007 el Grupo adquirió 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 2008, se produjo la fusión de los tres bancos en Texas (Laredo National Bank, Inc., Texas National Bank, Inc., y State National Bank, Inc.) con Compass Bank.

El Grupo BBVA tiene presencia también en Puerto Rico a través de la entidad bancaria BBVA Puerto Rico, S.A.

- Otros países latinoamericanos.

La actividad del Grupo desarrollada en el resto de Latinoamérica es principalmente el negocio bancario, seguros y/ o pensiones, en los siguientes países: Chile, Venezuela, Colombia, Perú, Argentina, Panamá, Paraguay y Uruguay. También tiene presencia en Bolivia y en Ecuador en el negocio de pensiones.

En la mayoría de las sociedades de estos países el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50% excepto en ciertas sociedades en Perú y Venezuela. 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 2008 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):

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

Variaciones en el Grupo en los tres últimos ejercicios

Las variaciones más significativas en entidades dependientes durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 han sido las siguientes:

Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2008

Durante el ejercicio 2008, no se han producido variaciones significativas en el Grupo, salvo la anteriormente mencionada de la fusión de los tres bancos radicados en Texas (Laredo National Bank, Inc., Texas National Bank, Inc., y State National Bank, Inc.) con Compass Bank, Inc., y la ampliación de la participación en el Grupo CITIC (véase Nota 17).

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.
- El 7 de septiembre de 2007 el Grupo adquirió la totalidad de las acciones de Compass Bancshares Inc., ("Compass") grupo bancario norteamericano 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. 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.

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%, realizada en febrero de 2007, que supuso una plusvalía de 696 millones de euros netos de impuestos.

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., 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.
- 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).
- 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.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2008, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2008, por importe total de 0,501 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2008, una vez deducido el importe percibido por las sociedades del Grupo, asciende a 1.820 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 0,167 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 12 de enero de 2009, figura registrado en el epígrafe “Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros” del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 (Nota 22).

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2008 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:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	31-05-08 Primero	31-08-2008 Segundo	30-11-2008 Tercero
Dividendo a cuenta -			
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	1.748	2.785	2.967
Menos-			
Estimación de la dotación de la Reserva Legal	-	-	-
Dividendos a cuenta distribuidos	-	626	1.252
Cantidad máxima posible distribución	1.748	2.159	1.715
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	626	626	626

CONCEPTOS	Millones de euros
Beneficio neto del ejercicio 2008 (*)	2.835
Distribución:	
Dividendos	
- A cuenta	1.878
- Complementario	-
Reserva legal	-
Reservas voluntarias	957
(*) Beneficio correspondiente a BBVA, S.A. (Anexo I)	

La distribución de los dividendos por acción, durante los ejercicios de 2008, 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Primer periodo	Segundo periodo	Tercer periodo	Complementario	Total
2008	0,167	0,167	0,167	-	0,501
2007	0,152	0,152	0,152	0,277	0,733
2006	0,132	0,132	0,132	0,241	0,637

Los dividendos pagados durante los ejercicios 2008 y 2007 se muestran a continuación:

	2008			2007		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (millones de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (millones de euros)
Acciones ordinarias	102%	0,501	1.878	150%	0,733	2.717
Resto de acciones	-	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados	102%	0,501	1.878	150%	0,733	2.717
Dividendos con cargo a resultados	-	-	-	-	-	-
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

El Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas una retribución al accionista complementaria al dividendo correspondiente al ejercicio 2008 consistente en la distribución en especie de parte de la reserva por prima de emisión de acciones, mediante la entrega a los accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de acciones representativas del capital social de la

Sociedades procedentes de la autocartera, en la proporción de una (1) acción por cada sesenta y dos (62) acciones en circulación.

El número máximo de acciones a entregar consistirá, por tanto, en la cantidad de sesenta millones cuatrocientas cincuenta y una mil ciento quince (60.451.115) acciones propias de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Nota 30).

Lo anterior supone que se realizará un cargo a la reserva por prima de emisión de acciones por un importe equivalente al resultado de valorar cada acción a entregar al precio medio ponderado de la acción de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) el día hábil bursátil inmediatamente anterior al de celebración de la Junta General de Accionistas que apruebe este acuerdo (el "Valor de Referencia"), con un máximo equivalente al precio correspondiente para que en ningún caso el cargo a la reserva por prima de emisión de acciones exceda del total importe del saldo de la indicada cuenta.

5. BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio.

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.

De acuerdo con ello el cálculo del beneficio por acción se muestra a continuación:

BENEFICIO POR ACCIÓN POR OPERACIONES CONTINUAS	2008	2007	2006
Numerador para el beneficio por acción básico:			
Resultado neto del periodo (miles de euros)	5.020	6.126	4.736
Numerador para el beneficio por acción diluido:			
Resultado neto del periodo (miles de euros)	5.020	6.126	4.736
Denominador para el beneficio por acción básico (millones de acciones)	3.706	3.594	3.406
Denominador para el beneficio por acción diluido (millones de acciones)	3.706	3.594	3.406
Beneficio básico por acción por operaciones continuas (euros)	1,35	1,70	1,39
Beneficio diluido por acción por operaciones continuas (euros)	1,35	1,70	1,39

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, 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, ni 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 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 anticipó la tendencia marcada por la 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. El Grupo BBVA se gestiona en dos ejes fundamentales: negocios mayoristas y negocios minoristas, a través de cinco áreas de negocio y un área de actividades corporativas.

Dichas áreas constituyen el nivel principal de los segmentos del Grupo y se distinguen por tener una gestión individualizada y diferentes características en cuanto a los clientes, productos, redes de distribución, tipos y niveles de riesgos y/o los márgenes obtenidos.

El detalle de los segmentos principales era el siguiente:

- Los Negocios mayoristas (segmento denominado Negocios Globales) que incluyen operaciones de tipo mayorista realizadas en cualquier parte del mundo, formada por: Clientes Globales y Banca de Inversión, que abarca la actividad realizada por las oficinas de Europa, Asia y Nueva York; Mercados Globales, con la actividad de tesorería y distribución en los mismos ámbitos geográficos; Gestión de Activos, que incluye los negocios de gestión tradicional (fondos de inversión y pensiones en España), de gestión alternativa y de private equity; Gestión de Proyectos por Cuenta Propia, con las participaciones empresariales y el negocio inmobiliario; y Asia, con la participación en el Grupo CITIC.
- Los Negocios minoristas que constituyen la actividad principal del Grupo y se dividen a su vez en cuatro áreas, dada sus especiales características, y cuya denominación se ha mantenido de la forma tradicional en la que el Grupo venía presentando al mercado su gestión de los negocios. Son:
 - Negocios minoristas en el área euro (segmento denominado España y Portugal) que incluye: Red Minorista en España, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de PYMES, corporaciones, instituciones y promotores en el mercado doméstico; y el resto de unidades, entre las que destacan Consumer Finance, Seguros Europa y BBVA Portugal.

- Negocios minoristas en el área de México (segmento denominado México) incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.
- Negocios minoristas en el área de Estados Unidos (segmento denominado Estados Unidos) que incluye los negocios bancarios y de seguros en Estados Unidos y Puerto Rico.
- Negocios minoristas en otras áreas de América (segmento denominado América del Sur) que incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.
- Actividades de tipo corporativo (segmento denominado Actividades Corporativas) que 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.

Esta estructura por áreas difiere de la presentada en 2007, reflejando la nueva organización del Grupo en vigor desde enero de 2008. Los cambios principales en la nueva estructura son: la separación de Estados Unidos como área de negocio independiente (antes integrada en el área México y Estados Unidos); y el intercambio de ciertas carteras y unidades entre las áreas de España y Portugal y Negocios Globales.

En consecuencia las cifras que se presentan correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2008, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas.

El total activo por áreas de negocio a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 es el siguiente:

Millones de euros			
Total activos			
	2008	2007	2006
España y Portugal	223.498	223.628	200.814
Negocios Globales	140.372	103.999	84.792
México	60.805	65.678	56.879
Estados Unidos	43.345	38.381	14.951
América del Sur	41.600	34.690	30.498
Actividades Corporativas	33.029	35.350	23.730
Total	542.650	501.726	411.663

El desglose de los resultados consolidados de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 por áreas de negocio, es el siguiente:

Millones de euros			
Resultado consolidado			
	2008	2007	2006
España y Portugal	2.625	2.381	1.884
Negocios globales	754	896	859
México	1.938	1.880	1.711
Estados Unidos	211	203	64
América del Sur	727	623	509
Actividades corporativas	(1.235)	142	(291)
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	5.020	6.126	4.736
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados	366	289	235
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	1.541	2.079	2.059
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.926	8.494	7.030

En 2008, 2007 y 2006 el desglose por áreas de negocio de los ingresos ordinarios, integrados éstos por los intereses y rendimientos asimilados, los rendimientos de instrumentos de capital, las comisiones percibidas, el resultado neto de operaciones financieras y otros productos de explotación, era el siguiente:

	Millones de euros		
	Total ingresos ordinarios		
	2008	2007	2006
España y Portugal	12.613	11.442	9.832
Negocios Globales	5.920	5.559	4.035
México	9.162	8.721	8.431
Estados Unidos y Puerto Rico	2.862	1.831	701
América del Sur	5.834	4.643	3.954
Actividades Corporativas	4.886	5.064	3.275
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	-	-
TOTAL	41.277	37.260	30.229

El nivel secundario de los segmentos es el geográfico (véase Nota 3).

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:
- Riesgo de cambio: surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.
- Riesgo de valor razonable por tipo de interés: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
- 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: se denomina riesgo de liquidez a la posibilidad de que una entidad no pueda atender a sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas.

PRINCIPIOS Y POLITICAS

Los principios generales que sirven de guía en el Grupo BBVA para la definición y el seguimiento del perfil de riesgos son los siguientes:

- Los riesgos asumidos deben ser compatibles con el capital del Grupo, de acuerdo con el nivel de solvencia objetivo.
- Existencia de límites a los factores de riesgo que supongan concentraciones que puedan poner en peligro los objetivos de solvencia, liquidez y recurrencia.
- La generación de beneficios del Grupo tiene que tener un elevado grado de recurrencia.
- El crecimiento del negocio debe financiarse con una prudente gestión de la liquidez.
- Todos los riesgos tienen que estar identificados, medidos y valorados, y deben existir procedimientos para su seguimiento y gestión.

- Existencia de sólidos mecanismos de control y mitigación para riesgos operacionales y reputacionales.
- Responsabilidad de las áreas de negocio para proponer y mantener el perfil de riesgo dentro de su autonomía en el marco de actuación corporativo.
- La infraestructura de riesgos debe ser adecuada para dar soporte dinámico a todo lo anterior en términos de herramientas, bases de datos, sistemas de información, procedimientos y personas.

En base a estos principios, el Grupo ha desarrollado un sistema de gestión integral de los 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.

Respecto del segundo de los principios mencionados - concentraciones de riesgo-, en el ámbito de mercados, se aprueban anualmente límites por la Comisión de Riesgos del Consejo para riesgos de trading, interés estructural, tipo de cambio estructural, equity y liquidez, tanto en las unidades bancarias como en las de gestión de activos, pensiones y seguros. Estos límites combinan diferentes variables, entre las que se encuentran capital económico y volatilidad de resultados, tienen sistemas de alerta previos y se complementan con un esquema de stop-losses.

En el ámbito de riesgo de crédito, se establecen límites máximos de exposición por cliente y de riesgo país, así como marcos genéricos de exposición máxima para determinadas operativas o productos. La delegación se basa en curvas iso-riesgo, en base a la suma de pérdida esperada y capital económico, y su equivalencia a exposición nominal en función del rating.

Asimismo, existe una referencia de concentración máxima en el 10% de los recursos propios, y hasta ese nivel la operativa está vinculada a un profundo conocimiento del cliente, de los mercados en que se encuentra y los sectores en que trabaja.

En las carteras minoristas, se evalúan potenciales concentraciones geográficas o a perfiles de riesgo concretos en términos de riesgo total y volatilidad de resultados y, en su caso, se establecen las medidas oportunas a través de los puntos de corte de las herramientas de scoring, la gestión recuperatoria, mitigando vía precios u otras.

ESQUEMA CORPORATIVO DE GOBIERNO

La política de riesgos emana del Consejo de Administración por medio de la Comisión Delegada Permanente y la Comisión de Riesgos. 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 ámbito 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 desde la corporación por un área de riesgos independiente, 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 Global de Control Interno y Riesgo Operacional analiza los principales riesgos operacionales del Grupo y se asegura que las Unidades establecen los correspondientes planes de mitigación. Así mismo, revisa el informe anual de control interno que posteriormente es aprobado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

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 (en adelante, 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 (en adelante, 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; 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

El 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.

Exposición máxima al riesgo de crédito

Para los activos financieros reconocidos en el balance de situación consolidado, la exposición al riesgo de crédito es igual a su valor contable. Para las garantías financieras concedidas, la máxima exposición al riesgo de crédito es el máximo importe que el Grupo tendría que pagar si la garantía fuera ejecutada.

A continuación, se presenta la distribución por epígrafes de la exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, sin deducir las garantías reales ni las mejoras crediticias recibidas, desglosado por sectores:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Cartera de negociación (Nota 10)	67.502	53.156	41.842
Valores representativos de deuda	26.556	38.392	30.426
Sector público	20.778	27.960	20.939
Entidades de crédito	2.825	6.020	6.352
Otros sectores	2.953	4.412	3.135
Derivados	40.946	14.764	11.416
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 11)	516	421	56
Valores representativos de deuda	516	421	56
Sector público	38	41	40
Entidades de crédito	24	36	10
Otros sectores	454	344	6
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 12)	39.961	37.252	32.068
Valores representativos de deuda	39.961	37.252	32.068
Sector público	19.576	17.573	17.964
Entidades de crédito	13.377	13.419	9.199
Otros sectores	7.008	6.260	4.905
Inversiones crediticias (Nota 13)	375.386	344.124	285.421
Depósitos en entidades de crédito	33.679	24.392	21.204
Crédito a la clientela	341.321	319.671	264.139
Sector público	22.502	21.065	21.194
Agricultura	4.109	3.737	3.133
Industria	46.576	39.922	24.731
Inmobiliaria y construcción	47.682	55.156	41.502
Comercial y financiero	51.725	36.371	38.910
Préstamos a particulares	127.890	121.462	103.918
Arrendamientos financieros	9.385	9.148	7.692
Otros	31.452	32.810	23.059
Valores representativos de deuda	386	61	78
Sector público	290	(1)	-
Entidades de crédito	4	1	1
Otros sectores	92	61	77
Cartera de inversión a vencimiento (Nota 14)	5.285	5.589	5.911
Sector público	3.844	4.125	4.440
Entidades de crédito	800	818	823
Otros sectores	641	646	648
Derivados de cobertura (Nota 15)	3.833	1.050	1.963
Subtotal	492.482	441.592	367.261
Intereses devengados	942	655	401
Total Balance	493.424	442.247	367.662
Garantías financieras (Nota 33)	35.952	65.845	42.281
Otros riesgos contingentes	6.234	5.496	4.995
Disponibles por terceros (Nota 33)	92.663	101.444	98.226
Sector público	4.221	4.419	3.122
Entidades de crédito	2.021	2.619	4.356
Otros sectores	86.421	94.406	90.748
Total fuera de balance	134.849	172.785	145.502
Total exposición máxima al riesgo de crédito	628.273	615.032	513.164

Mitigación del riesgo de crédito, garantías reales y otras mejoras crediticias

La máxima exposición al riesgo de crédito, en la mayoría de los casos, se ve reducida por garantías reales, mejoras crediticias y otras acciones que mitigan la exposición del Grupo. A continuación se presenta una descripción para cada clase de instrumento financiero:

Cartera de negociación: Las garantías o mejoras crediticias que se obtengan directamente del emisor o contrapartida están implícitas en las cláusulas del instrumento. En los derivados de negociación el riesgo de crédito es minimizado a través de acuerdos de compensación contractuales, donde derivados activos y pasivos con la misma contrapartida son liquidados por su saldo neto. Igualmente pueden existir garantías de otro tipo, dependiendo de la solvencia de la contraparte y naturaleza de la operación.

Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Las garantías o mejoras crediticias obtenidas directamente del emisor o contrapartida están inherentes en la estructura del instrumento.

Activos financieros disponibles para la venta: Las garantías o mejoras crediticias obtenidas directamente del emisor o contrapartida están inherentes en la estructura del instrumento.

Inversiones crediticias:

- Depósitos en entidades de crédito: Cuentan con la garantía personal de la contraparte y, en algunos casos, con la garantía adicional de otra entidad de crédito diferente, con la que se haya contratado un derivado de crédito
- Crédito a la clientela: La mayor parte de las operaciones cuentan con la garantía personal de la contraparte. Además, se toman garantías reales para asegurar las operaciones de crédito a la clientela, como garantías hipotecarias, dinerarias, pignoración de valores u otras garantías reales. Se pueden realizar otro tipo de mejoras crediticias, tales como: avales, derivados de crédito.
- Valores representativos de deuda: Las garantías o mejoras crediticias obtenidas directamente del emisor o contrapartida están inherentes en la estructura del instrumento.

Cartera de inversión a vencimiento: Las garantías o mejoras crediticias obtenidas directamente del emisor o contrapartida están inherentes en la estructura del instrumento.

Derivados de cobertura: El riesgo de crédito es minimizado a través de acuerdos de compensación contractuales, donde derivados activos y pasivos con la misma contrapartida son liquidados por su saldo neto. Igualmente pueden existir garantías de otro tipo, dependiendo de la solvencia de la contraparte y naturaleza de la operación.

Garantías financieras, otros riesgos contingentes y disponibles para terceros: Cuentan con la garantía personal de la contraparte y, en algunos casos, con la garantía adicional de otra entidad de crédito diferente, con la que se haya contratado un derivado de crédito.

Se presenta a continuación el detalle de la exposición al riesgo de crédito del Grupo que tiene asociada garantías reales, excluyendo aquellos saldos que se consideran deteriorados, a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Garantía real hipotecaria	125.540	123.998	107.837
Garantía hipotecaria activos explotación	3.896	4.381	4.595
Garantías reales hipotecarias vivienda	82.613	79.377	67.777
Resto de otras garantías hipotecarias	39.031	40.240	35.465
Deudores con otras garantías reales	19.982	11.559	8.900
Deudores con garantías dinerarias	250	578	727
Garantía real pignoración valores	458	766	972
Deudores resto de garantías reales	19.274	10.215	7.201
Total	145.522	135.557	116.737

Además, los derivados tienen derechos legales de compensación contractual, que han supuesto una reducción en las exposiciones de crédito de 29.377 millones de euros en el ejercicio 2008, 9.480 millones de euros en 2007 y 9.142 millones de euros en 2006.

A 31 de diciembre de 2008, 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 55% del valor razonable de las garantías hipotecarias.

Políticas de cobertura y mitigación del riesgo, incluidas las relativas a la aceptación de garantías.

La política de cobertura y mitigación del riesgo de crédito en BBVA se deriva de su modelo de tratamiento bancario, centrado en la banca de relación. En base a ello, la constitución de garantías es un instrumento necesario pero no suficiente en el otorgamiento de riesgos; por tanto, la asunción de riesgos por parte de BBVA requiere la verificación de la capacidad de pago o generación de recurso para cumplir con la amortización del riesgo contraído.

Lo anterior se realiza a través de una prudente política de riesgos asumida por el Grupo, al análisis de riesgo financiero de la operación, basado en la capacidad de reembolso o generación de recursos del acreditado y a la constitución de garantías, en cualquiera de las formas generalmente aceptadas (garantía dineraria, real, personal y covenants o coberturas) adecuadas al riesgo asumido, y finalmente al riesgo de recuperación (liquidez del activo).

Calidad crediticia de activos financieros no vencidos ni deteriorados

BBVA cuenta con herramientas de calificación (ratings) que permiten ordenar la calidad crediticia de las operaciones o clientes a partir de una puntuación y su correspondencia con las denominadas probabilidades de incumplimiento (PD). Para poder estudiar cómo varía esta probabilidad, el Banco dispone de bases históricas que almacenan la información generada internamente.

Las herramientas de calificación varían según el segmento de cliente analizado (empresas, corporativas, PYMES, administraciones públicas, etc). En aquellas carteras mayoristas en las que el número de incumplimientos es muy reducido (soberanos, corporativa, entidades financieras) se complementa la información interna con benchmarkings de agencias de calificación externa (Moody's, Standard & Poors y Fitch Ibc). Para ello, cada año se realiza una comparativa de las PDs imputadas por las agencias a cada nivel de calificación de riesgo y se utiliza una equivalencia entre los niveles de las diferentes agencias y los de la Escala Maestra de BBVA.

BBVA dispone de una escala maestra con el objetivo de facilitar la clasificación, en términos homogéneos, de las distintas carteras de riesgos del Grupo. Existen dos versiones de dicha escala: una versión reducida que clasifica los riesgos vivos en 17 grupos y otra versión ampliada con un desglose de 34 grados, que representa mejor la heterogeneidad de la cartera de BBVA. De esta forma se tiene en cuenta también la diversificación geográfica y los distintos niveles de riesgo existentes en las diferentes carteras de los países donde el Grupo realiza sus actividades.

Rating	Probabilidad de incumplimiento (en puntos básicos)		
	Medio	Mínimo desde >=	Máximo hasta <
AAA	1	0	2
AA+	2	2	3
AA	3	3	4
AA-	4	4	5
A+	5	5	6
A	8	6	9
A-	10	9	11
BBB+1	12	11	14
BBB+2	15	14	17
BBB1	18	17	20
BBB2	22	20	24
BBB-1	27	24	30
BBB-2	34	30	39
BB+1	44	39	50
BB+2	58	50	67
BB1	78	67	90
BB2	102	90	116
BB-1	132	116	150
BB-2	166	150	194
B+1	204	194	226
B+2	250	226	276
B+3	304	276	335
B1	370	335	408
B2	450	408	490
B3	534	490	581
B-1	633	581	689
B-2	750	689	842
B-3	945	842	1061
CCC+	1.191	1.061	1.336
CCC	1.500	1.336	1.684
CCC-	1.890	1.684	2.121
CC+	2.381	2.121	2.673
CC	3.000	2.673	3.367
CC-	3.780	3.367	4.243

A continuación se presenta la distribución por ratings internos de la exposición a empresas, entidades financieras e instituciones (excluyendo riesgo soberano) de las principales entidades del Grupo a 31 de diciembre de 2008:

Rating	%
AAA/AA	23,77%
A	26,59%
BBB+	9,23%
BBB	5,76%
BBB-	9,48%
BB+	8,25%
BB	6,16%
BB-	5,91%
B+	3,08%
B	1,44%
B-	0,29%
CCC/CC	0,03%
Total	100,00%

Políticas sobre concentraciones de riesgo

En lo que respecta a la mitigación de la concentración del riesgo de crédito por ámbito, geográfico, individual y sectorial, el Grupo observa actualizados los índices de concentración tanto individual como sectorial a nivel de las diferentes variables observables en el ámbito del riesgo de crédito. En este sentido, la presencia o Cuota Financiera del Grupo en un cliente está basada en la calidad crediticia del mismo, el tipo de operación, presencia del Grupo en un mercado de acuerdo a las siguientes pautas:

- El equilibrio entre las necesidades financieras del cliente, distinguiendo la naturaleza de las mismas (comerciales/financieras, corto plazo/largo plazo, etc.), y el mayor o menor grado de atractivo para BBVA. A partir de los elementos anteriores obtiene el mix de operaciones más favorable, compatible con las necesidades del cliente.
- Otros condicionantes son los legales del país, la relación entre la inversión en el cliente y los fondos propios del Banco, evitando una excesiva concentración de riesgos en pocos clientes. De igual manera, se atiende condicionantes provenientes del mercado, cliente, normativa interna, legislación, coyuntura macroeconómica, etc
- Por otro lado, una adecuada gestión del portafolio permite identificar concentraciones y generar acciones sobre las mismas.

Aquellas operativas con clientes o grupos que suponen una pérdida esperada más capital superior a 18 millones de euros se deciden en el máximo nivel, la Comisión de Riesgos del Consejo de Administración. Como referencia esto equivale, en términos de exposición, al 10% de los recursos propios computables para una calificación crediticia AAA y al 1% para una calificación BB, lo que supone la supervisión de las principales concentraciones de riesgo individual por los máximos órganos de gobierno en materia de riesgo, en función de la calidad crediticia.

Asimismo, existe una referencia de concentración máxima en el 10% de los recursos propios, y hasta ese nivel la operativa está vinculada a un profundo conocimiento del cliente, de los mercados en que se encuentra y los sectores en que trabaja.

Activos vencidos y no deteriorados.

La siguiente tabla proporciona un detalle de los activos financieros que están vencidos a 31 de diciembre de 2008, pero no están considerados deteriorados, incluyendo cualquier importe vencido a la fecha, clasificado por la naturaleza del instrumento financiero disponible:

CONCEPTOS	Millones de euros			
	Menos de 1 mes	1 a 2 meses	2 a 3 meses	Total
Crédito a la clientela	1.580	534	447	2.561

Activos dudosos o deteriorados y pérdidas por deterioro.

A continuación se presenta la composición del saldo de los activos financieros deteriorados por epígrafe de balance y los pasivos contingentes deteriorados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

Millones de euros			
RIESGOS DUDOSOS EN BALANCE	2008	2007	2006
Disponible para la venta	188	3	3
Valores representativos de deuda	188	3	3
Inversión crediticia	8.540	3.366	2.500
Depósitos en entidades de crédito	95	8	8
Créditos a la clientela	8.437	3.358	2.492
Valores representativos de deuda	8	-	-
	8.728	3.369	2.503
RIESGOS DUDOSOS FUERA DE BALANCE			
Pasivos contingentes dudosos	131	49	40
Total riesgos dudosos	8.859	3.418	2.543

El movimiento habido durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 de los activos financieros y pasivos contingentes deteriorados, se muestra a continuación:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	3.418	2.543	2.389
Entradas	11.488	4.606	2.746
Recuperaciones	(3.668)	(2.418)	(1.830)
Trasposos a fallidos	(2.198)	(1.497)	(707)
Diferencias de cambio y otros	(182)	184	(55)
Saldo al final del ejercicio	8.858	3.418	2.543

A continuación se presenta un detalle de aquellos activos financieros deteriorados, a 31 de diciembre de 2008, clasificados por área geográfica y según el plazo transcurrido hasta dicha fecha desde el vencimiento del importe impagado más antiguo de cada operación o desde su consideración como deteriorado:

Millones de euros						
CONCEPTOS	Activos deteriorados					Total
	Hasta 6 meses	De 6 a 12 meses	De 12 a 18 meses	De 18 a 24 meses	Más de 24 meses	
España	2.405	1.904	595	87	975	5.966
Resto de Europa	55	10	6	5	16	92
Latinoamérica	1.112	88	22	7	320	1.549
Estados Unidos	221	869	-	-	30	1.120
Resto	-	-	-	-	1	1
Total	3.793	2.871	623	99	1.342	8.728

Se presenta a continuación el desglose de los activos financieros deteriorados por sectores, indicando en su caso el tipo de garantía tomada para asegurar el cobro de las operaciones, a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

Millones de euros			
RIESGOS DUDOSOS EN BALANCE	2008	2007	2006
Sector público	102	177	216
Entidades de crédito	165	8	8
Activos financieros garantizados con otros sectores	3.428	809	545
Préstamos con garantía hipotecaria	2.487	696	459
Resto activos financieros garantizados	941	113	86
Activos financieros no garantizados con otros sectores	5.033	2.375	1.734
Total	8.728	3.369	2.503

A continuación se muestran los rendimientos financieros devengados de activos deteriorados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Rendimientos financieros de activos deteriorados	1.042	880	1.107

Estos resultados no figuran registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas por existir dudas en cuanto a la posibilidad de cobro.

La descripción del análisis individual de los activos financieros deteriorados realizado al final del ejercicio, incluyendo los factores que la entidad considera en la determinación del deterioro, y la extensión de las garantías y otras mejoras crediticias está incluido en la Nota 2.2.1.b.

El movimiento durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 de los activos financieros deteriorados dados de baja de balance por considerarse remota su recuperación se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	5.622	6.120	6.187
Altas por:			
Activos de recuperación remota	1.700	1.895	472
Productos vencidos no cobrados	276	217	167
Bajas por:			
Cobro en efectivo	(199)	(237)	(463)
Adjudicación de activos	(13)	(5)	(5)
Otras causas	(355)	(2.455)	(129)
Variación neta por diferencias de cambio	(159)	87	(109)
Saldo al final del ejercicio	6.872	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 con el siguiente detalle:

VENTAS A TERCEROS	Millones de euros	
	2008	2007
Bancomer	249	1.338
BBVA	12	968
Total	261	2.306
Beneficio por ventas a terceros	3	26

Las tasas de morosidad del Grupo a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 fueron:

	2008	2007	2006
Tasa de morosidad	2,12	0,89	0,83

El desglose de pérdidas por deterioro por tipo de instrumento financiero registradas en resultados y las recuperaciones de activos fallidos de inversiones crediticias ocurridas durante el ejercicio se detallan en la Nota 47 “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”. A continuación se presenta el movimiento producido en los ejercicios 2008, 2007 y 2006, en las pérdidas por deterioro acumuladas:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	7.194	6.504	5.729
Incremento de deterioro con cargo a resultados	4.590	2.462	2.113
Decremento del deterioro con abono a resultados	(1.457)	(333)	(470)
Entidades incorporadas por el Grupo en el ejercicio	1	276	91
Entidades enajenadas durante el ejercicio	(4)	(26)	(22)
Trasposos a créditos en suspenso	(1.951)	(1.297)	(563)
Diferencias de cambio y otros	(662)	(392)	(374)
Saldo al final del ejercicio	7.711	7.194	6.504
De los que:			
Sobre cartera deteriorada	3.480	1.999	2.083
Sobre cartera vigente no deteriorada	4.231	5.195	4.421

Activos financieros renegociados

A 31 de diciembre de 2008 el importe contable de los activos financieros no deteriorados que podrían haberlo sido si no fuera porque sus condiciones han sido renegociadas ascendía a 6.565 millones de euros (1,78% sobre el total de inversión crediticia).

Exposición al riesgo de crédito subprime

Ante la ausencia de una definición generalmente utilizada por el sector sobre este término, el Grupo considera “riesgo de crédito subprime” el riesgo asociado a todos aquellos instrumentos financieros cuyo deudor final (directo o indirecto) tiene un nivel de FICO ® (nivel de crédito basado en análisis estadístico de cada perfil crediticio personal, utilizado para representar la solvencia de cada persona) inferior a 640 puntos.

La aplicación de políticas prudentes de riesgo en el Grupo BBVA ha resultado en una exposición muy limitada a riesgo de crédito subprime, con respecto a préstamos hipotecarios y titulaciones de instrumentos financieros originados en Estados Unidos.

Los bancos del Grupo no han originado productos de riesgos especialmente destinados al segmento subprime, sin embargo, la crisis financiera iniciada en USA en 2007 y el consiguiente deterioro de las condiciones económicas y de la capacidad de pago de ciertos deudores les ha llevado a rebajar sensiblemente sus calificaciones de crédito antes indicadas. En cualquier caso, hay que destacar que no todos los instrumentos incluidos en dicha categoría “subprime” se encuentran vencidos o deteriorados, sino que, por el contrario, pueden ser operaciones crediticias al corriente de pago y cuya recuperabilidad se estime alta o muy alta.

A 31 de diciembre 2008, el importe de las operaciones de riesgo de crédito hipotecario para compra de vivienda correspondientes a clientes en Estados Unidos cuya calidad crediticia había empeorado y pueden considerarse subprime era de 498 millones de euros, lo que supone un 0,15% en relación con el total de riesgo crediticio de clientes del Grupo. De este importe, sólo 42 millones de euros estaban vencidos o deteriorados.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2008, el valor neto contable de los instrumentos de crédito estructurados con subyacente de activos subprime asciende a 21 millones de euros (Nota 8), de los cuales un 75% tienen una elevada calificación crediticia según las agencias de calificación de riesgos reconocidas en el mercado.

7.2 RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado surge de las fluctuaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero debidas a las variaciones en los precios de mercado; incluye, a su vez, tres tipos de riesgo:

- Riesgo de cambio: surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.

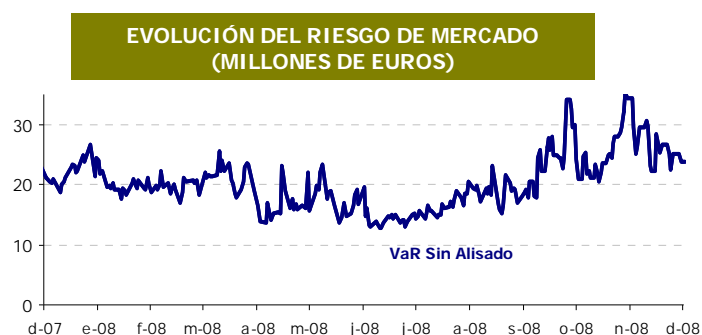
- Riesgo de valor razonable por tipo de interés: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
- Riesgo de precio: surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto por aquellos surgidos por el riesgo de cambio o de tipo de interés, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el 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 esquema de límites de VaR (Value at Risk) y Capital Económico por riesgo de mercado por unidad de negocio, junto con sublímites específicos ad-hoc por tipologías de riesgos, actividades y mesas. En general, las mediciones de VaR/CeR son complementadas con medidas y, en su caso, limitaciones a la sensibilidad a movimientos en los diferentes factores de riesgo de mercado. Estos indicadores activan de manera automática procedimientos que tienen como objetivo afrontar aquellas situaciones que eventualmente puedan repercutir negativamente en las actividades del área de negocio.

Asimismo, se realizan pruebas de validez del modelo de medición (back testing) así como medición de impacto de movimientos extremos de mercado en las posiciones de riesgo mantenidas (stress testing).

El riesgo de mercado del Grupo BBVA se ha elevado en 2008 con respecto a ejercicios anteriores, debido a la persistencia e intensificación del entorno de fuerte volatilidad en los mercados financieros. El perfil de riesgo de mercado a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era el siguiente para los cálculos de VaR sin alisado al 99% con horizonte 1 día:



Los riesgos de mercado por factores de riesgo son:

	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Riesgo de interés y spread	24,2	12,2	12,9
Riesgo de cambio	7,4	2,4	0,7
Riesgo Renta Variable	1,1	6,3	5,8
Riesgo vega/correlación	14,8	8,8	7,9

A partir del 29 de febrero de 2008 y con efecto 31 de diciembre de 2007, el modelo interno de cálculo de recursos propios mínimos fue aprobado por el Banco de España para las carteras de negociación de BBVA, S.A. y BBVA Bancomer.

Los factores de riesgo de mercado utilizados en la medición y control de estos riesgos, constituyen el eje sobre el que se llevan a cabo todos los cálculos que se utilizan en la metodología de valor en riesgo (VaR).

El VaR mide la pérdida máxima, con una cierta probabilidad y durante un periodo de tiempo determinado, como consecuencia de cambios en las condiciones generales de los mercados financieros y su impacto en los factores de riesgo de mercado. BBVA realiza principalmente estimaciones diarias de VaR mediante la metodología de Simulación Histórica.

La tipología de factores de riesgo empleados en la medición de VaR es la siguiente:

- Riesgo de Tipos de Interés: entendido como la posible pérdida en el valor de la cartera provocada por movimientos en las curvas de tipos de interés. Así, se utilizan todas aquellas curvas de interés en las

que existen posiciones y riesgos. Además, se utiliza toda una serie de vértices que reflejan los diferentes plazos dentro de cada curva.

– Riesgo de Spread de Crédito: entendido como la posible pérdida provocada por movimientos en los niveles de spread de crédito que determinar el valor de los bonos corporativos o cualquier derivado sobre estos. La estimación del VaR de Spread de Crédito se realiza moviendo en los distintos escenarios los spreads de crédito utilizados como factores de riesgo. Los factores de riesgo utilizados en la simulación son curvas de credit spreads por sector y por rating, además de curvas específicas de spread para emisores individuales.

– Riesgo de Tipos de Cambio: entendido como la posible pérdida provocada por movimientos en los tipos de cambio. La estimación del VaR de Tipo de Cambio se realiza impactando las posiciones actuales aplicando con las variaciones reales observadas en los tipos de cambio.

– Riesgo de Renta Variable o de Commodities: entendido como la posible pérdida provocada por movimientos en los precios de las acciones, índices bursátiles o de los precios de las commodities. La estimación del VaR de Renta Variable o de Commodities se realiza revaluando las posiciones actuales aplicando las variaciones reales observadas en los precios de las acciones, índices bursátiles o de los precios de las commodities.

– Riesgo de Volatilidad: Entendido como la posible pérdida provocada por movimientos en las volatilidades implícitas que afectan al valor de las opciones. La estimación del VaR Vega (Renta Variable, Tipos de Interés y Tipos de Cambio) se realiza impactando las superficies de volatilidades implícitas en función de las variaciones observadas en las volatilidades implícitas de las opciones de renta variable, tipos de interés y tipos de cambio

– Riesgo de correlación: Entendido como la posible pérdida provocada por la disparidad entre la estimación y la correlación actual entre dos activos, monedas, derivados, instrumentos o mercados.

Señalar, finalmente, que todas estas mediciones también se complementan con estimaciones de VaR con alisado exponencial, con objeto de obtener un reflejo impacto mayor de los movimientos.”

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. Periódicamente se realizan pruebas de stress testing y análisis de escenarios que permiten completar la evaluación del perfil de riesgo de interés del Grupo BBVA.

Todas estas medidas de riesgo son objeto de análisis y seguimiento posterior, trasladándose a los diferentes órganos de dirección y administración del Grupo 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 durante el ejercicio 2008:

SOCIEDADES	Impacto Promedio Margen Financiero (Millones de euros)				
	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos
	Euro	Dólar	Resto	Total	Total
Europa	-89,3	-30,1	+0,7	-115,0	+136,9
BBVA Bancomer	-	+18,2	+25,2	+43,4	-43,4
BBVA Puerto Rico	-	+2,0	-	+2,0	-3,2
Compass Bancshares, Inc	-	-8,3	-	-8,3	+4,6
BBVA Chile	-	+0,2	-0,5	-0,3	+0,1
BBVA Colombia	-	-0,2	+8,9	+8,6	-8,7
BBVA Banco Continental	-	-1,2	+2,9	+1,7	-1,8
BBVA Banco Provincial	-	+1,2	-1,4	-0,2	+0,2
BBVA Banco Francés	-	-0,2	+0,3	+0,1	-0,1

SOCIEDADES	Impacto Promedio Valor Económico (Millones de euros)				
	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos
	Euro	Dólar	Resto	Total	Total
Europa	+140,6	+14,1	-1,1	+152,6	-196,2
BBVA Bancomer	-	+55,1	-401,8	-346,0	+331,1
BBVA Puerto Rico	-	+6,4	-	+6,4	-18,6
Compass Bancshares, Inc	-	-127,4	-	-127,4	+44,9
BBVA Chile	-	+3,2	-54,3	-51,1	+39,7
BBVA Colombia	-	-0,8	-9,5	-10,4	+11,4
BBVA Banco Continental	-	-23,7	-16,3	-40,0	+41,7
BBVA Banco Provincial	-	-12,8	+2,0	-10,8	+12,0
BBVA Banco Francés	-	+0,1	-9,4	-9,3	+9,8

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.

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 dado y un horizonte temporal predeterminado. La Comisión Delegada Permanente autoriza la estructura de límites y alertas sobre estas medidas de riesgo, que incluyen un límite la cifra de capital económico o pérdida inesperada producida por el riesgo de cambio de las participaciones en divisa.

A 31 de diciembre de 2008, el nivel de cobertura de la exposición patrimonial por riesgo de cambio estructural se situaba en el 45%. 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 2008 a 75 millones de euros, concentrada en un 63% en el peso mexicano y en un 33% en divisas de América del Sur.

d) Riesgo estructural de renta variable

La exposición del Grupo 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 2008 a 78 millones de euros, concentrada en un 52% 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 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 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 BCE 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 (en adelante, 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 (en adelante, G.T.L.) 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 G.T.L. 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 G.T.L. 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.

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos contractuales, de los saldos de determinados capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, sin tener en cuenta los ajustes por valoración:

Millones de euros							
2008	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	14.640	13.485	476	296	181	202	-
Depósitos en entidades de crédito	33.678	6.198	16.215	1.621	2.221	4.109	3.314
Crédito a la clientela	341.322	13.905	36.049	23.973	45.320	91.030	131.045
Valores representativos de deuda	72.704	716	1.701	12.230	9.483	24.640	23.934
Derivados (negociación y cobertura)	44.779	-	3.739	2.206	5.442	16.965	16.427
PASIVO -							
Depósitos de bancos centrales	16.762	2.419	8.737	2.441	3.165	-	-
Depósitos de entidades de crédito	49.573	4.906	22.412	4.090	5.975	6.581	5.609
Depósitos a la clientela	253.722	101.140	68.804	27.025	35.176	16.440	5.137
Débitos representados por valores negociables	101.329	-	9.788	13.516	12.072	45.470	20.483
Pasivos subordinados	16.250	69	913	1	872	3.582	10.813
Otros pasivos financieros	8.453	5.000	1.152	385	203	1.371	342
Posiciones cortas de valores	2.700	-	24	-	23	-	2.653
Derivados (negociación y cobertura)	41.534	-	2.693	3.108	6.310	15.537	13.886

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	24.392	3.764	12.246	2.519	2.301	2.703	859
Crédito a la clientela	319.671	7.220	30.338	23.778	46.226	87.414	124.695
Valores representativos de deuda	81.715	516	1.719	24.726	8.964	20.884	24.906
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Derivados mercados no organizados	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a la clientela	218.541	74.605	51.671	15.815	36.390	34.404	5.656
Débitos representados por valores negociables	101.875	5.987	7.391	4.191	14.878	44.178	25.249
Pasivos subordinados	15.397	1.200	495	15	583	2.722	10.382
Otros pasivos financieros	6.239	3.810	1.372	182	450	372	53
Derivados mercados no organizados	-	-	-	-	-	-	-

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	21.205	4.705	9.306	1.271	2.166	3.131	626
Crédito a la clientela	264.139	2.919	23.196	21.555	37.308	71.728	107.433
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	68.537	379	1.272	16.223	7.068	16.461	27.134
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Derivados mercados no organizados	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a la clientela	186.035	77.654	46.488	12.352	16.412	27.295	5.834
Débitos representados por valores negociables	85.670	3.453	5.629	2.989	9.952	41.985	21.662
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	-	-	-	-	-	-	-

Ante las circunstancias excepcionales que se produjeron en los mercados financieros internacionales, fundamentalmente en la segunda mitad de 2008, los gobiernos europeos adoptaron el compromiso de tomar las medidas oportunas para intentar solventar los problemas de la financiación bancaria y sus efectos sobre la economía real, con el objeto de preservar la estabilidad del sistema financiero internacional. Los objetivos fundamentales de dichas medidas eran asegurar condiciones de liquidez apropiadas para el funcionamiento de las instituciones financieras, facilitar el acceso a la financiación por parte de las instituciones financieras, establecer los mecanismos que permitan, en su caso, proveer recursos de capital adicional a las entidades financieras que aseguren el funcionamiento de la economía, asegurar que la normativa contable es suficientemente flexible para tomar en consideración las excepcionales

circunstancias acontecidas en los mercados y reforzar y mejorar los mecanismos de coordinación entre los países europeos.

Dentro de este marco general, durante el último trimestre de 2008 en España se aprobaron las siguientes medidas:

- Real Decreto-Ley 6/2008, de 10 de octubre, por el que se crea el Fondo para la Adquisición de Activos Financieros (en adelante, FAAF), y la Orden EHA/3118/2008, de 31 de octubre que desarrolla dicho Real Decreto. La finalidad del FAAF, que se encuentra adscrito al Ministerio de Economía y Hacienda y que cuenta con una aportación inicial de treinta mil millones de euros ampliables hasta cincuenta mil millones de euros, es adquirir con cargo al Tesoro Público y con criterios de mercado, mediante el procedimiento de subastas instrumentos financieros emitidos por las entidades de crédito y fondos de titulización de activos españoles, respaldados por créditos concedidos a particulares, empresas y entidades no financieras.
- Real Decreto-Ley 7/2008, de 13 de octubre, de Medidas Urgentes en Materia Económica en relación con el Plan de Acción Concertada de los Países de la Zona Euro y la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre, que desarrolla el artículo 1 de dicho Real Decreto que incluye las siguientes medidas:

Por una parte, el otorgamiento de avales del Estado a las emisiones realizadas por las entidades de crédito residentes en España a partir del 14 de octubre de 2008 de pagarés, bonos y obligaciones, que cumplan determinados requisitos: ser operaciones individuales o en programas de emisión; no ser deuda subordinada ni garantizada con otro tipo de garantías; estar admitidas a negociación en mercados secundarios oficiales españoles; tener un plazo de vencimiento entre 3 meses y 3 años si bien este plazo puede ampliarse a 5 años previo informe del Banco de España; tipo de interés fijo o variable, con requisitos especiales para la emisiones realizadas a tipo variable; la amortización debe realizarse en un solo pago y las emisiones no pueden incorporar opciones ni otros instrumentos financieros y tener un valor nominal no inferior a 10 millones de euros. El plazo de otorgamiento de avales finalizará el 31 de diciembre de 2009 y el importe total máximo de avales a conceder en 2008 será de 100.000 millones de euros.

Por otra parte, la autorización, con carácter excepcional y hasta el 31 de diciembre de 2009, al Ministerio de Economía y Hacienda para adquirir títulos emitidos por las entidades de crédito residentes en España, que necesiten reforzar sus recursos propios y así lo soliciten, incluyendo participaciones preferentes y cuotas participativas.

Los Administradores del Banco, dentro de sus políticas de gestión del riesgo, tienen la posibilidad de utilizar las mencionadas medidas. No obstante, a la fecha de elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo no se ha visto en la necesidad de utilizarlas dada su excepcional gestión de la liquidez.

7.4. CONCENTRACIONES DE RIESGO

A continuación se presentan los instrumentos financieros según su concentración por áreas geográficas, sin tener en cuenta los ajustes por valoración, a 31 de diciembre de 2008:

Millones de euros						
RIESGOS EN BALANCE	España	EUROPA excepto	USA	Latinoamérica	Resto	Total
Cartera de negociación	20.489	30.251	4.566	16.120	1.873	73.299
Valores de deuda	7.799	5.926	652	11.563	616	26.556
Instrumentos de capital	2.332	1.376	80	1.071	938	5.797
Derivados	10.358	22.949	3.834	3.486	319	40.946
Otros activos financieros a valor razonable con pérdidas y ganancias	245	24	442	1.042	1	1.754
Valores de deuda	63	-	441	12	-	516
Instrumentos de capital	182	24	1	1.030	1	1.238
Activos financieros disponible para la venta	15.233	10.460	9.633	8.449	2.999	46.774
Valores de deuda	11.811	9.970	8.889	8.368	924	39.962
Instrumentos de capital	3.422	490	744	81	2.075	6.812
Inversión crediticia	215.030	44.394	38.268	69.534	8.162	375.388
Depósitos en entidades de crédito	6.556	15.848	2.479	7.466	1.330	33.679
Crédito a la clientela	208.474	28.546	35.498	61.978	6.826	341.322
Valores representativos de deuda	-	-	291	90	6	387
Cartera de inversión a vencimiento	2.396	2.889	-	-	-	5.285
Derivados de cobertura	439	2.789	270	309	26	3.833
Total	253.832	90.807	53.179	95.454	13.061	506.333
RIESGOS FUERA DE BALANCE	España	EUROPA excepto	USA	Latinoamérica	Resto	Total
Garantías financieras	16.843	8.969	3.456	4.721	1.963	35.952
Otros riesgos contingentes	45.039	22.366	16.194	13.559	1.739	98.897
Total	61.882	31.335	19.650	18.280	3.702	134.849

El desglose de los principales saldos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008 y 2007 mantenidos en moneda extranjera atendiendo a las monedas más significativas que los integran se encuentra en la Nota 2.2.4.

8. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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 actúen 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. Los modelos utilizados más frecuentes son el Método del valor presente, Montecarlo y Black-Scholes. 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.

Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación 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 2008, 2007 y 2006:

	Millones de euros					
	2008		2007		2006	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos						
Caja y depósitos en bancos centrales	14.659	14.659	22.581	22.581	12.515	12.515
Cartera de negociación	73.299	73.299	62.336	62.336	51.791	51.835
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.755	1.755	1.167	1.167	977	977
Activos financieros disponibles para la venta	47.780	47.780	48.432	48.432	42.256	42.267
Inversiones crediticias	369.494	381.845	337.765	345.505	279.658	287.590
Cartera de inversión a vencimiento	5.282	5.282	5.584	5.334	5.906	5.757
Derivados de cobertura	3.833	3.833	1.050	1.050	1.963	1.963
Pasivos						
Cartera de negociación	43.009	43.009	19.273	19.273	14.923	14.923
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.033	1.033	449	449	582	582
Pasivos financieros a coste amortizado	450.605	447.722	431.856	425.265	351.405	347.557
Derivados de cobertura	1.226	1.226	1.807	1.807	2.280	2.280

Para aquellos instrumentos financieros cuyo valor en libros es diferente a su valor razonable, se ha calculado éste de la siguiente forma:

- 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 en mercados activos.
- El valor razonable de las “Inversiones crediticias” y “Pasivos financieros a coste amortizado” ha sido estimado utilizando el método del descuento de flujos de caja previstos usando los tipos de interés de mercado a fin de cada ejercicio presentado.

Para aquellos instrumentos financieros cuyo valor en libros se corresponde con su valor razonable, el proceso de valoración se realiza según una de las siguientes metodologías:

- Valoración utilizando directamente la propia cotización del instrumento financiero, observable y capturable de fuentes independientes y referidas a mercados activos (Nivel 1). Se incluyen en este nivel los valores representativos de deuda cotizados, otros instrumentos de capital cotizados, los derivados de mercados organizados, así como los fondos de inversión.
- Valoración mediante la aplicación de técnicas de valoración que utilizan variables obtenidas de datos observables en el mercado (Nivel 2). El método más utilizado es el descuento de flujos con las curvas de interés y curvas de spread cotizadas en mercado. Se incluyen en este nivel valores representativos de deuda no cotizados, otros instrumentos de capital no cotizados y derivados OTC, tales como swaps, contratos a plazo, credit default swaps (CDS), etc.
- Valoración mediante técnicas de valoración en las que se utilizan variables no obtenidas de datos observables en el mercado (Nivel 3). La elección y validación de los modelos de valoración es realizada por áreas independientes al negocio.

La siguiente tabla presenta los principales métodos de valoración utilizados en la estimación del valor razonable para el Nivel 3 según el tipo de instrumento financiero:

Instrumento financiero	Técnicas de valoración	VARIABLES NO OBSERVABLES EN MERCADOS
Valores representativos de deuda	Método del valor presente; Modelo "time to default". Los ABSs son valorados mediante el descuento de flujos. Los prepagos futuros son calculados en base a los tipos de prepago condicional suministrado por los emisores. Los CDOs son valorados por el modelo "time-to-default". El modelo está basado en una cópula gaussiana estadística como una medida de probabilidad de impago. Una de las variables principales del modelo es la correlación de impagos. El Grupo BBVA utiliza una correlación extrapolada de varias tranchas de índices (ITRAXX and CDX) con la cartera subyacente de nuestros CDOs, utilizando la pérdida esperada como base de realización.	Spread de crédito
Otros instrumentos de capital	Método del valor presente.	Spread de crédito
Derivados de negociación	Método del valor presente y Modelo "Libor Market" para valorar futuros y forwards de tipo de interés (FRA). 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.	Correlation decay Vol-of-Vol; Reversion Factor; Volatility- Spot Correlation
Posiciones cortas de valores	Método del valor presente	
Derivados de cobertura (activos y pasivos)	Método del valor presente. Black 76 para caps, collars y floors.	

A continuación se presentan las principales hipótesis utilizadas en la valoración de los instrumentos financieros de la tabla anterior que son valorados a través de modelos internos sin utilizar datos observables de mercado:

- **Spread de crédito:** El spread entre el tipo de interés de un activo libre de riesgo (por ejemplo: títulos del Tesoro) y el tipo de interés de cualquier otro título idéntico en todos los aspectos excepto en su calidad crediticia. Cuando se refiere a títulos ilíquidos, el spread se considera un dato de nivel 3. Basado en spreads de entidades similares.
- **"Correlation decay":** Es el factor que permite calcular como la correlación evoluciona entre diferentes pares de tipos forwards.
- **"Vol-of-Vol":** Volatilidad de la volatilidad implícita del precio. Es una medida estadística de los cambios en la volatilidad del precio.
- **"Reversion Factor":** es la velocidad con que la volatilidad revierte a su valor medio.
- **"Volatility- Spot Correlation":** es una medida estadística de la relación lineal (correlación) entre el valor de una variable de mercado y su volatilidad.

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2008 y 2007 desglosado según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

	Millones de euros					
	2008			2007		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS						
Cartera de negociación (Nota 10)	29.096	43.257	946	44.880	17.247	210
Valores representativos de deuda (Nota 10.2)	22.227	4.015	314	34.265	4.031	96
Otros instrumentos de capital (Nota 10.3)	5.348	89	360	9.149	30	1
Derivados de negociación (Nota 10.4)	1.521	39.153	272	1.466	13.185	113
Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 11)	923	831	-	1.116	51	-
Valores representativos de deuda	515	1	-	370	51	-
Otros instrumentos de capital	408	830	-	746	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 12)	24.640	19.679	2.905	37.590	10.445	397
Valores representativos de deuda	19.274	19.384	1.173	35.587	1.452	297
Otros instrumentos de capital	5.366	295	1.732	2.003	8.993	100
Derivados de cobertura (Nota 15)	444	3.386	2	389	661	-
PASIVOS						
Cartera de negociación (Nota 10)	4.517	38.408	84	1.506	17.691	76
Derivados de negociación (Nota 10.4)	1.817	38.408	84	-	17.464	76
Posiciones cortas de valores (Nota 10.1)	2.700	-	-	1.506	227	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 11)	-	1.033	-	449	-	-
Derivados de cobertura (Nota 15)	564	662	-	502	1.305	-

Ciertos instrumentos estructurados de crédito para los que previamente existía un mercado activo se han incluido en el Nivel 3 ya que, como consecuencia de los cambios en las condiciones económicas, se han convertido en ilíquidos, siendo necesario cambiar de método para determinar su valor razonable. El importe de activos reclasificados a nivel 3 durante el ejercicio 2008 es 2.566 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2008, el importe de los resultados no realizados reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente a activos y pasivos clasificados en el Nivel 3 es de un cargo de 43 millones de euros.

El cuadro anterior incluye a 31 de diciembre de 2008, instrumentos estructurados de crédito cuyo valor en libros ascendía a 7.548 millones de euros, de los cuales un 87,48% cuentan con garantía de agencias y de compañías aseguradoras. De dicho total, 569 millones de euros estaban registrados en la cartera de negociación y 6.979 millones de euros estaban registrados en la cartera disponible para la venta. Con respecto al tipo de subyacente asociado, a 31 de diciembre de 2008 sólo 21 millones de euros tenían como subyacente activos americanos considerados subprime.

Instrumentos financieros a coste

En el Grupo existen instrumentos de capital, derivados con dichos instrumentos como subyacentes o participación de beneficios discrecional en alguna sociedad, que han sido registrados a coste en el balance de situación consolidado del Grupo porque no ha podido estimarse de forma fiable su valor razonable. A 31 de diciembre de 2008 el saldo de dichos instrumentos financieros ascendía a 556 millones de euros. Estos instrumentos se encuentran actualmente registrados en la cartera disponible para la venta.

El valor razonable de estos instrumentos no puede ser estimado de manera fiable porque corresponde a participaciones en compañías que no cotizan en mercados organizados, y cualquier técnica de valoración que se pretenda utilizar contendría significativos inputs no observables.

A continuación se presenta el detalle de las ventas realizadas de los instrumentos financieros registrados a coste durante el ejercicio 2008:

	Millones de euros		
	Importe de venta	Importe en libros en el momento de la venta	Resultados
Ventas de instrumentos a coste	219	147	72

Préstamos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, no existían préstamos ni pasivos financieros (distintos de los indicados en las presentes cuentas anuales consolidadas) registrados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias en los balances de situación consolidados adjuntos.

9. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era la siguiente:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Caja	3.915	2.938	2.756
Depósitos en Banco de España	2.391	11.543	2.705
Depósitos en otros bancos centrales	8.336	8.080	7.035
Subtotal	14.642	22.561	12.496
Intereses devengados	17	20	19
Total	14.659	22.581	12.515

10. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN (DEUDORA Y ACREEDORA)

10.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era la siguiente:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Activo-			
Valores representativos de deuda	26.556	38.392	30.426
Instrumentos de capital	5.797	9.180	9.949
Derivados de negociación	40.946	14.764	11.416
Total	73.299	62.336	51.791
Pasivo-			
Derivados de negociación	40.309	17.540	13.218
Posiciones cortas de valores	2.700	1.733	1.705
Total	43.009	19.273	14.923

10.2. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

El desglose del saldo, por tipo de instrumentos, de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era el siguiente:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Emitidos por Bancos Centrales	378	208	623
Deuda Pública Española	6.453	5.043	3.345
Deuda Pública Extranjera	13.947	22.709	16.971
Emitidos por entidades financieras españolas	578	1.436	1.572
Emitidos por entidades financieras extranjeras	2.247	4.584	4.780
Otros valores de renta fija	2.953	4.412	3.135
Total	26.556	38.392	30.426

10.3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era la siguiente:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Acciones de Sociedades Españolas	2.332	2.996	5.498
Entidades de crédito	444	237	672
Otras	1.888	2.759	4.826
Acciones de Sociedades Extranjeras	3.465	6.184	4.451
Entidades de crédito	205	602	526
Otras	3.260	5.582	3.925
Total	5.797	9.180	9.949

10.4. DERIVADOS 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. Los derivados de negociación son fundamentalmente contratados en mercados no organizados, con contrapartidas principalmente entidades de crédito y relacionados con riesgo de cambio, de tipo de interés y acciones.

A continuación se presenta un desglose, por tipo de operaciones, del valor razonable de los derivados financieros de negociación registrados en los balances de situación consolidados adjuntos, que mantenían en vigor las principales sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, distinguiendo entre mercados organizados y mercados no organizados:

Millones de euros							
2008	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo sobre mercaderías	Riesgo de crédito	Otros riesgos	Total
Mercados organizados	-	5	(228)	-	2	-	(221)
Futuros financieros	-	-	4	-	-	-	4
Opciones	-	5	(232)	-	2	-	(225)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
Mercados no organizados	(1.491)	1.288	674	92	296	-	859
Entidades de crédito	(1.676)	(1.652)	(165)	15	(196)	-	(3.674)
Operaciones de plazo	(978)	-	-	-	-	-	(978)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	68	-	-	-	-	68
Permutas	(672)	(1.580)	154	15	(196)	-	(2.279)
Opciones	(26)	(140)	(319)	-	-	-	(485)
Otras entidades financieras	(112)	1.335	(151)	27	582	-	1.681
Operaciones de plazo	(110)	-	-	-	-	-	(110)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	1.278	24	12	582	-	1.896
Opciones	(2)	57	(175)	15	-	-	(105)
Resto de sectores	297	1.605	990	50	(90)	-	2.852
Operaciones de plazo	378	-	-	-	-	-	378
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-	-
Permutas	10	1.482	49	62	(90)	-	1.513
Opciones	(91)	119	962	(12)	-	-	978
Otros productos	-	4	(21)	-	-	-	(17)
Total	(1.491)	1.288	446	92	296	-	638
de los que: Derivados de Negociación Activos	10.940	22.574	5.081	174	2.174	2	40.945
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	12.431	21.281	4.636	81	1.878	2	40.309

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)

11. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era el siguiente:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Activos			
Valores representativos de deuda	516	421	56
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	516	421	56
Instrumentos de capital	1.238	746	921
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	921	329	472
Otros valores	317	417	449
Total	1.754	1.167	977
Pasivos			
Otros pasivos financieros	1.033	449	582
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	1.033	449	582
Total	1.033	449	582

12. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

12.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 por tipos de instrumentos financieros era el siguiente:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Valores representativos de deuda	39.831	37.336	32.218
Instrumentos de capital	7.949	11.096	10.037
Total	47.780	48.432	42.255

12.2. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

El desglose del saldo del epígrafe "Valores representativos de deuda" a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 por tipos de instrumentos financieros era el siguiente:

Millones de euros			
2008	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Valores españoles	229	(62)	11.910
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	138	-	6.371
Otros instrumentos de deuda	91	(62)	5.539
Valores extranjeros	586	(774)	27.920
Estados Unidos	155	(286)	10.442
Deuda del Estado	15	(1)	840
Deuda del Tesoro USA y otras agencias gubernamentales USA	-	-	444
Subdivisiones estatales y políticas	15	(1)	396
Otros instrumentos de deuda	140	(285)	9.602
Otros países	431	(488)	17.478
Deuda de otros Estados y otras administraciones públicas	261	(232)	9.653
Otros instrumentos de deuda	170	(256)	7.825
TOTAL	815	(836)	39.830

2007	Millones de euros		
	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Valores españoles	150	(77)	10.161
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	79	(31)	5.274
Otros instrumentos de deuda	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
Otros instrumentos de deuda	44	(43)	8.477
Otros países	687	(242)	18.119
Deuda de otros Estados y otras administraciones públicas	562	(128)	11.278
Otros instrumentos de deuda	125	(114)	6.841
TOTAL	887	(364)	37.336

2006	Millones de euros		
	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Valores españoles	291	(18)	9.494
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	279	(16)	6.859
Otros instrumentos de deuda	12	(2)	2.635
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
Otros instrumentos de deuda	10	(19)	4.853
Otros países	839	(109)	17.218
Deuda de otros Estados y otras administraciones públicas	588	(60)	10.386
Otros instrumentos de deuda	251	(49)	6.832
TOTAL	1.143	(148)	32.218

12.3. OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL

El desglose del saldo del epígrafe "Otros instrumentos de capital" a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 por tipos de instrumentos financieros era el siguiente:

2008	Millones de euros		
	Plusvalías no realizadas	Minusvalías no realizadas	Valor razonable
Otros instrumentos de capital cotizados	1.190	(236)	7.082
Acciones de sociedades españolas cotizadas	1.189	(95)	4.639
Entidades de crédito	-	(9)	22
Otras entidades	1.189	(86)	4.617
Acciones de sociedades en el extranjero cotizadas	1	(141)	2.443
Estados Unidos	-	(11)	28
Otros países	1	(130)	2.416
Otros instrumentos de capital no cotizados	7	(1)	867
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	-	(1)	36
Entidades de crédito	-	-	1
Otras entidades	-	(1)	35
Acciones de sociedades en el extranjero no cotizadas	7	-	831
Estados Unidos	-	-	626
Otros países	7	-	205
TOTAL	1.197	(237)	7.949

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 españolas 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 españolas 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	3.628	(15)	9.867
Acciones de sociedades españolas cotizadas	2.817	-	7.342
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 españolas no cotizadas	-	-	39
Acciones de sociedades en el extranjero no cotizadas	-	-	131
Estados Unidos	-	-	26
Otros países	-	-	105
TOTAL	3.628	(15)	10.037

12.4. PLUSVALÍAS/MINUSVALÍAS

El importe de plusvalías/minusvalías netas de impuestos reconocidas en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era el siguiente:

Millones de euros			
	2008	2007	2006
Plusvalías/Minusvalías acumuladas	931	3.546	3.323

Estas minusvalías se consideran temporales, ya que han surgido en un ejercicio inferior a un año, siendo debidas, básicamente, a la evolución de los tipos de interés.

El movimiento de las plusvalías/minusvalías acumuladas netas de impuestos durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 se detalla a continuación:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	3.546	3.323	3.002
Ganancias y pérdidas por valoración	(2.065)	1.857	1.264
Impuesto sobre beneficios	1.172	(97)	178
Importes transferidos a resultados	(1.722)	(1.537)	(1.121)
Saldo al final del ejercicio	931	3.546	3.323
<i>De los que:</i>			
Valores representativos de deuda	1.047	3.215	2.620
Instrumentos de capital	(116)	331	703

13. INVERSIONES CREDITICIAS

13.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tiene su origen es:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	33.856	24.527	21.264
Crédito a la clientela	335.260	313.178	258.317
Valores representativos de deuda	378	60	77
Total	369.494	337.765	279.658

13.2. DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Cuentas mutuas	390	138	131
Cuentas a plazo	8.005	9.388	9.469
A la vista	6.433	834	439
Resto de cuentas	9.250	4.610	5.675
Adquisición temporal de activos	9.601	9.422	5.490
Total bruto	33.679	24.392	21.204
Ajustes por valoración	177	135	60
Pérdidas por deterioro	(74)	(10)	(6)
Intereses y comisiones devengados	223	107	63
Derivados de cobertura y otros	28	38	3
Total	33.856	24.527	21.264

13.3. CRÉDITO A LA CLIENTELA

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Efectos financieros	587	387	9
Cartera comercial	29.215	36.108	22.453
Deudores con garantía real	145.522	135.557	116.737
Cuentas de crédito	21.593	23.835	21.700
Resto de préstamos	111.597	94.695	78.990
Adquisición temporal de activos	1.658	2.000	1.526
Deudores a la vista y varios	13.372	14.582	12.182
Arrendamientos financieros	9.341	9.149	8.053
Activos deteriorados	8.437	3.358	2.492
Total bruto	341.322	319.671	264.142
Ajustes por valoración	(6.062)	(6.493)	(5.825)
Pérdidas por deterioro	(7.431)	(7.138)	(6.420)
Intereses y comisiones devengados	719	549	341
Derivados de cobertura y otros	650	96	254
Total	335.260	313.178	258.317

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. La distribución de contratos de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era la siguiente:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Bienes muebles	6.114	5.982	4.700
Bienes inmuebles	3.271	3.166	3.353
Tipo fijo	33%	28%	10%
Tipo variable	67%	72%	90%

A 31 de diciembre de 2008 los ingresos financieros no devengados en los contratos de arrendamiento financiero concedidos a clientes ascendían a 119 millones de euros. El valor residual no garantizado para dichos contratos ascendía a 519 millones de euros. Las pérdidas por deterioro determinadas colectivamente de los contratos de arrendamiento financiero ascendían a 15 millones de euros.

En el epígrafe "Crédito a la clientela", se encuentran registrados ciertos préstamos titulizados que no han sido dados de baja del balance ya que se retienen riesgos o beneficios sustanciales relacionados con ellos porque el Grupo ha otorgado financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorben sustancialmente todas las pérdidas crediticias esperadas para el activo transferido o la variación probable de sus flujos netos de efectivo.

Los saldos registrados en balance correspondientes a estos préstamos titulizados mantenidos en balance, eran los siguientes a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Activos hipotecarios titulizados	34.012	17.214	2.320
Otros activos titulizados	10.341	11.007	6.736
Préstamos a empresas	2.634	3.097	1.975
Leasing	2.238	2.361	-
Préstamos al consumo	5.124	5.154	4.741
Otros	345	395	20
Total	44.353	28.221	9.056
De los que:			
Pasivos asociados a los activos mantenidos en balance (*)	14.948	19.249	8.807

(*) Están registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Débitos representados por valores negociables" de los balances de situación consolidados adjuntos. (véase Nota 22.4).

Por otro lado, ciertos préstamos titulizados han podido ser dados de baja ya que no se tienen riesgos o beneficios sustanciales.

Los saldos vivos de los préstamos titulizados que sí fueron dados de baja de balance, eran los siguientes a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Activos hipotecarios titulizados	132	173	209
Otros activos titulizados	413	585	849
Total	545	758	1.058

14. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

Millones de euros				
2008	Coste amortizado	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Valores españoles	2.392	7	(60)	2.339
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	1.412	7	(7)	1.412
Otros valores nacionales	980	-	(53)	927
Valores extranjeros	2.890	25	(33)	2.882
Deuda del Estado y otras administraciones públicas	2.432	22	(17)	2.437
Resto de valores	458	3	(16)	445
Total	5.282	32	(93)	5.221

Millones de euros				
2007	Coste amortizado	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	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
Total	5.584	-	(250)	5.334

Millones de euros				
2006	Coste amortizado	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	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

Los valores extranjeros mantenidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 en la cartera de inversión a vencimiento corresponden a emisores europeos.

Seguidamente se resumen los movimientos sin tener en cuenta las pérdidas por deterioro que han tenido lugar durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 en este capítulo de los balances de situación consolidados:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	5.589	5.911	3.964
Adquisiciones	-	-	2.211
Amortizaciones	(284)	(300)	(274)
Otros	(20)	(22)	10
Saldo al final del ejercicio	5.285	5.589	5.911

15. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREEDORES)

En la Nota 7 se analiza la naturaleza de los principales riesgos del Grupo.

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, las principales posiciones cubiertas por el Grupo y los derivados designados para cubrir dichas posiciones son:

1. 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).

2. Coberturas de flujos de efectivo: 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.
3. 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.

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 no existen en el Grupo coberturas de transacciones previstas altamente probables.

A continuación se presenta un desglose, por tipo de riesgo cubierto, del valor razonable de los derivados financieros de cobertura registrados en los balances de situación consolidados adjuntos, que mantenía en vigor el Grupo a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

Millones de euros			
2008	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Total
Mercados no organizados			
Entidades de crédito	204	2.290	2.494
Cobertura del valor razonable	-	1.972	1.972
Cobertura de flujos de efectivo	104	338	443
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	99	(20)	79
Otras entidades financieras	-	100	100
Cobertura del valor razonable	-	68	68
Cobertura de flujos de efectivo	-	32	32
Otros sectores	11	1	13
Cobertura del valor razonable	-	1	1
Cobertura de flujos de efectivo	11	-	11
Total	215	2.391	2.606
de los que: Derivados de Cobertura Activos	227	3.606	3.833
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	11	1.215	1.226

Millones de euros				
2007	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados organizados				
Cobertura de flujos de efectivo	(1)	-	-	(1)
Mercados no organizados				
Entidades de crédito	18	(719)	(72)	(773)
Cobertura del valor razonable	-	(693)	(72)	(765)
Cobertura de flujos de 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 flujos de 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 flujos de efectivo	22	-	22
Otras entidades financieras	178	(3)	175
Cobertura del valor razonable	126	(3)	123
Cobertura de flujos de 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)

A continuación se presentan los flujos de caja previstos más significativos que el Grupo tiene cubiertos y que se espera que impacten en la cuenta de resultados consolidada en los siguientes ejercicios:

Millones de euros				
	3 meses o menos	Más de 3 meses pero menos de 1	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Flujos de efectivo de activos	174	399	330	148
Flujos de efectivo de pasivos	75	217	313	205

El importe previamente reconocido en patrimonio correspondiente a coberturas de flujo de efectivo que se ha reclasificado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, bien en el capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)" o bien en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)", durante el ejercicio 2008 y 2007 ascendió a 12 y 13 millones de euros, respectivamente.

16. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

Los activos no corrientes en venta que aparecen en el activo de los balances de situación consolidados adjuntos corresponden principalmente a activos procedentes de la adjudicación por ejecución de la garantía para asegurar el cobro de préstamos. Estos activos 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 del saldo del capítulo "Activos no corrientes en venta" de los balances de situación consolidados adjuntos, a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, se muestra a continuación:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Coste regularizado y actualizado -			
Saldo al inicio del ejercicio	306	268	401
Adiciones	515	487	279
Retiros	(374)	(744)	(370)
Incorporación de sociedades al Grupo	-	15	17
Trasposos	57	265	13
Diferencia de cambio y otros	2	15	(72)
Saldo al final del ejercicio	506	306	268
Deterioro -			
Saldo al inicio del ejercicio	66	82	170
Adiciones	38	38	61
Retiros	(22)	(43)	(105)
Trasposos	25	8	6
Diferencia de cambio y otros	(45)	(19)	(50)
Saldo al final del ejercicio	62	66	82
Saldo total al final del ejercicio	444	240	186

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, el saldo de este capítulo correspondía, principalmente, a activos adjudicados o bienes recuperados de arrendamientos financieros.

El 4 de marzo de 2008, BBVA Bancomer, S.A. de C.V. concluyó el proceso de venta de su edificio Centro Bancomer y su Estacionamiento, obteniendo una plusvalía bruta de 61,3 millones de euros, registrada en el epígrafe "Ganancias en la baja de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2008. A 31 de diciembre de 2007, estos activos se encontraban registrados en la cuenta "Activo Material-Terrenos y Edificios de Uso Propio" (Nota 19) del balance de situación consolidado adjunto a dicha fecha. Conjuntamente con el contrato de compra venta suscribe un contrato que contempla el arrendamiento de Centro Bancomer y estacionamiento por un plazo forzoso de 3 años y opcionalmente 2 años adicionales.

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

En el caso de España, las sociedades de valoración y tasación independientes inscritas en el Registro Oficial del Banco de España, empleadas para la valoración de estos activos son: Krata, S.A., Gesvalt, S.A., Alia Tasaciones, S.A., Tasvalor, S.A. y Trinsa, S.A.

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 no existen pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

17. PARTICIPACIONES

17.1. 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 2008, 2007 y 2006:

Entidades Asociadas	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Citic International Financial Holdings Limited CIFH	541	432	-
Occidental Hoteles Management, S.L. (*)	128	131	-
Tubos Reunidos, S.A.	54	85	69
BBVA Elcano Empresarial II, S.C.R., S.A.	39	57	31
BBVA Elcano Empresarial, S.C.R., S.A.	39	57	31
Resto asociadas	93	84	75
Total	894	846	206

(*) Antigua Metropolitan Participaciones, S.L.

El desglose del saldo y los movimientos brutos que han tenido lugar durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 en este capítulo de los balances de situación consolidados, se muestran a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	846	206	946
Adquisiciones	655	626	28
<i>De las que:</i>			
Citic International Financial Holdings Limited (CIFH)	655	432	-
Occidental Hoteles Management, S.L.	-	131	-
Ventas y reducciones de capital	(782)	-	(802)
<i>De las que:</i>			
Tubos Reunidos, S.A. (*)	(41)	-	-
Citic International Financial Holdings Limited (CIFH)	(739)	-	-
Trasposos y otros	175	14	34
Saldo al final del ejercicio	894	846	206
<i>Del que:</i>			
Fondo de comercio	217	119	4
CIFH	214	115	-
Resto	3	4	4

(*) Corresponde a la venta del 0,853% del capital social en enero de 2008 (véase Anexo VI).

A continuación se detallan el valor en libros y el valor razonable a 31 de diciembre de 2007 y 2008, calculado en base a la cotización oficial de las sociedades asociadas cotizadas:

SOCIEDAD	Millones de euros			
	2008		2007	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Tubos Reunidos, S.A.	54	85	85	241
Citic International Financial Holdings Limited (*)	-	-	432	355

(*) Cesó su cotización en la bolsa de Hong Kong en Noviembre de 2008.

El detalle de las entidades asociadas a 31 de diciembre de 2008 se muestra en el Anexo V.

Acuerdos con el grupo CITIC

El 22 de noviembre de 2006, BBVA alcanzó un acuerdo con el grupo bancario CITIC Group (en adelante, "CITIC") para desarrollar una alianza estratégica en el mercado chino. Conforme a este acuerdo, BBVA adquirió en marzo 2007 una participación del 14,58% con una inversión de 483 millones de euros en CITIC International Financial Holdings Ltd, (en adelante, "CIFH"), sociedad cotizada en la bolsa de valores de Hong Kong, lugar donde desarrolla su actividad. La inversión en CIFH, a pesar de ser menor al 20%, se contabilizó como entidad asociada por el método de la participación ya que se tiene una influencia significativa en virtud del acuerdo estratégico antes mencionado.

Adicionalmente en virtud del mismo acuerdo, BBVA adquirió en marzo 2007 una participación del 4,83% en China Citic Bank (en adelante, "CNCB") con una inversión de 719 millones de euros.

En junio de 2008, BBVA suscribió un nuevo acuerdo con el Grupo CITIC. Por aplicación del mismo, el Grupo se comprometió a incrementar su participación en CIFH y CNCB hasta aproximadamente el 30% y 10% respectivamente. A 31 de diciembre de 2008, el Grupo había incrementado su participación en CIFH y en CNCB hasta alcanzar el 29,68% y el 9,93%, respectivamente, del capital social de dichas compañías.

La adquisición de CIFH fue realizada mediante desembolso en metálico, una vez que dicha sociedad se excluyó de cotización en el Hong Kong Stock Exchange. Con posterioridad, CIFH procedió a la venta de su participación en CNCB (15%) entre sus accionistas de manera proporcional. Esta adquisición, junto con la compra adicional a CITIC Group de un 0,65%, le permitió alcanzar a BBVA un 9,93% de CNCB a cierre del año 2008. Estas adquisiciones supusieron un desembolso total de 926 millones de euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, BBVA ha adquirido, una participación adicional de 0,14% en CNCB con una inversión de 19 millones de euros, lo que le ha permitido alcanzar el 10,07% del capital social, tal y como se había acordado.

En virtud del nuevo acuerdo, BBVA tiene además una opción de compra para adquirir un porcentaje adicional, sujeto a ciertas condiciones, durante los dos próximos años, con lo que su participación podría alcanzar hasta el 15% del capital social de CNCB. A 31 de diciembre de 2008 y 2007, la participación de BBVA en CNCB se encontraba registrada en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 12).

La participación de BBVA en CNCB, es considerada estratégica para el Grupo ya que a través de la misma desarrollará su actividad financiera en China continental, y es además determinante para el desarrollo del negocio internacional de CITIC. Adicionalmente, BBVA tiene el rango de "inversor estratégico único" en CNCB.

La figura de inversor estratégico extranjero en los bancos comerciales de la República Popular de China, conlleva el cumplimiento de los siguientes principios: mantener la participación en el largo plazo, mejorar el gobierno corporativo, emprender la cooperación empresarial y evitar la competencia. Dentro de este marco, BBVA participa en la definición de las políticas relevantes de CNCB a través de su pertenencia al Consejo de Administración (tras el último acuerdo BBVA tendrá 2 Consejeros de un total de 15) y al Comité de Estrategia (1 miembro de un total de 6).

Adicionalmente, y en el marco del compromiso estratégico en CNCB, BBVA está trabajando conjuntamente con CNCB con la idea de firmar Acuerdos de Cooperación económicos en régimen de "Beneficios Compartidos", en Financiación de Automóviles y Banca Privada. Toda cooperación estratégica entre ambas partes se desarrolla bajo la guía y supervisión del Comité de Cooperación, creado al objeto por BBVA y CNCB con igual participación de las dos partes. En esta línea, existe un intercambio continuo de directivos

entre ambas entidades así como de información sobre los modelos de negocio, políticas y herramientas de gestión, de control de riesgos, y tecnología.

17.2. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES MULTIGRUPO

Aquellas sociedades multigrupo que el Grupo ha considerado, que por reflejar mejor la realidad económica de tales participaciones, debe contabilizarse por el "método de la participación" (Nota 2.1) se registran en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos.

A continuación se muestra el detalle del saldo de la participación del Grupo en las principales entidades multigrupo a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

Entidades Multigrupo	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Corporación IBV Participaciones Empresariales S.A.	385	574	565
Fideicomiso F/403853-5 BBVA Bancomer SºS ZIBAT	20	-	-
Las Pedrazas Golf, S.L.	16	-	-
Dintransa Rentrucks, S.A.	15	-	-
Resto Multigrupo	137	122	118
Total	573	696	683
<i>Del que</i>			
Fondo de comercio			
Grupo Profesional Planeación y Proyectos S.A. de C.V.	4	4	5
Distransa Rentrucks, S.A.	8	-	-
Resto	4	2	-
	16	6	5

De haberse consolidado las entidades mencionadas en este apartado por el método de integración proporcional, el Grupo consolidado hubieran experimentado el siguiente incremento a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Activo Grupo	910	1.009	1.017
Margen de intereses	139	122	88
Margen bruto	17	40	297

El detalle de las entidades multigrupo consolidadas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2008 se muestra en el Anexo V.

17.3. INFORMACIÓN SOBRE ENTIDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

A continuación, se presentan las magnitudes más representativas del balance de situación y de la cuenta de resultados de las entidades asociadas y multigrupo valoradas por el método de la participación, a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, respectivamente (véase Anexo V).

CONCEPTOS (*)	Millones de euros					
	2008		2007		2006	
	Asociadas	Multigrupo	Asociadas	Multigrupo	Asociadas	Multigrupo
Activo circulante	745	559	423	680	125	655
Resto de activos	4.162	349	2.116	329	109	324
Pasivo circulante	230	136	385	199	47	191
Resto de pasivos	4.677	772	2.154	810	187	788
Ventas netas	210	102	181	109	131	145
Margen de explotación	99	17	64	40	21	297
Ingresos netos	93	286	29	221	13	269

(*) Datos no auditados

17.4. 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 VI.

17.5 EXISTENCIA DE DETERIORO

Durante los ejercicios 2008 y 2007, no se ha registrado ningún deterioro ni 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.

18. ACTIVOS POR REASEGUROS

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos 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 2008, 2007 y 2006 el saldo de la participación del reaseguro en las provisiones técnicas se muestra a continuación:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Activos por reaseguros	29	43	32

19. ACTIVO MATERIAL

La composición del saldo y el movimiento de este capítulo a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

2008	De uso propio			Total inmovilizado de uso propio	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, Instalaciones y vehículos				
Coste -							
Saldo a 1 de enero de 2008	3.415	151	5.024	8.590	96	966	9.652
Adiciones	156	101	561	818	41	220	1.079
Retiros	(125)	(55)	(483)	(663)	(3)	(28)	(694)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio (*)	-	-	16	16	1.661	-	1.677
Entidades enajenadas en el ejercicio	(12)	(2)	(5)	(19)	-	-	(19)
Trasposos	(326)	263	(22)	(85)	(8)	(162)	(255)
Diferencia de cambio y otros	(78)	(36)	(225)	(339)	(1)	-	(340)
Saldo a 31 de diciembre de 2008	3.030	422	4.866	8.318	1.786	996	11.100
Amortización acumulada -							
Saldo a 1 de enero de 2008	725	-	3.402	4.127	14	245	4.386
Adiciones	77	-	356	433	1	18	452
Retiros	(30)	-	(490)	(520)	(3)	(4)	(527)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio (*)	-	-	4	4	33	-	37
Entidades enajenadas en el ejercicio	(3)	-	(4)	(7)	-	-	(7)
Trasposos	(11)	-	(4)	(15)	-	-	(15)
Diferencia de cambio y otros	(29)	-	(136)	(165)	-	-	(165)
Saldo a 31 de diciembre de 2008	729	-	3.128	3.857	45	259	4.161
Deterioro -							
Saldo a 1 de enero de 2008	21	-	5	26	1	2	29
Adiciones	3	-	-	3	4	1	8
Retiros	(1)	-	-	(1)	-	-	(1)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio (*)	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio y otros	(7)	-	(2)	(9)	3	2	(4)
Saldo a 31 de diciembre de 2008	16	-	3	19	8	5	32
Activo material neto -							
Saldo a 1 de enero de 2008	2.669	151	1.617	4.437	82	719	5.238
Saldo a 31 de diciembre de 2008	2.285	422	1.735	4.442	1.734	732	6.908

(*) El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" se ha incrementado principalmente como consecuencia de la incorporación de los activos del Fondo Inmobiliario BBVA Propiedad (véase Anexo II) que se consolida por integración global al haber adquirido el Grupo en el ejercicio 2008 el 95,65% de las participaciones del mismo.

2007	Millones de euros						Total
	Terrenos y edificios	De uso propio Obras en curso	Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Total inmovilizado de uso propio	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	
Coste -							
Saldo a 1 de enero de 2007	3.088	24	4.974	8.086	76	881	9.043
Adiciones	501	138	577	1.216	38	213	1.467
Retiros	(116)	(29)	(165)	(310)	(2)	(16)	(328)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	388	32	65	485	-	57	542
Entidades enajenadas en el ejercicio	-	-	(19)	(19)	(16)	(160)	(195)
Trasposos	(272)	(8)	(174)	(454)	1	-	(453)
Diferencia de cambio y otros	(174)	(6)	(234)	(414)	(1)	(9)	(424)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	3.415	151	5.024	8.590	96	966	9.652
Amortización acumulada -							
Saldo a 1 de enero de 2007	(798)	-	(3.445)	(4.243)	(14)	(231)	(4.488)
Adiciones	(54)	-	(340)	(394)	(3)	(79)	(476)
Retiros	6	-	114	120	-	77	197
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	(8)	-	(4)	(12)	-	(21)	(33)
Entidades enajenadas en el ejercicio	-	-	24	24	-	-	24
Trasposos	65	-	81	146	-	-	146
Diferencia de cambio y otros	64	-	168	232	4	9	245
Saldo a 31 de diciembre de 2007	(725)	-	(3.402)	(4.127)	(13)	(245)	(4.385)
Deterioro -							
Saldo a 1 de enero de 2007	(27)	-	-	(27)	(1)	-	(28)
Adiciones	(6)	-	(5)	(11)	-	-	(11)
Retiros	3	4	-	7	-	-	7
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Diferencia de cambio y otros	9	(4)	-	5	-	-	5
Saldo a 31 de diciembre de 2007	(21)	-	(5)	(26)	(1)	(2)	(29)
Activo material neto -							
Saldo a 1 de enero de 2007	2.263	24	1.529	3.816	61	650	4.527
Saldo a 31 de diciembre de 2007	2.669	151	1.617	4.437	82	719	5.238

2006	Millones de euros						Total
	Terrenos y edificios	De uso propio Obras en curso	Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Total inmovilizado de uso propio	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	
Coste -							
Saldo a 1 de enero de 2006	3.153	19	4.976	8.148	93	630	8.871
Adiciones	58	32	436	526	-	304	830
Retiros	(14)	(15)	(195)	(224)	(5)	(187)	(416)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	127	2	32	161	-	150	311
Entidades enajenadas en el ejercicio	(47)	-	(37)	(84)	-	-	(84)
Trasposos	(18)	(7)	5	(20)	(1)	-	(21)
Diferencia de cambio y otros	(171)	(7)	(243)	(421)	(11)	(16)	(448)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	3.088	24	4.974	8.086	76	881	9.043
Amortización acumulada -							
Saldo a 1 de enero de 2006	(796)	-	(3.483)	(4.279)	(15)	(164)	(4.458)
Adiciones	(68)	-	(266)	(334)	(1)	(48)	(383)
Retiros	13	-	160	173	1	13	187
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	-	(9)	(9)	-	(48)	(57)
Entidades enajenadas en el ejercicio	3	-	35	38	-	-	38
Trasposos	7	-	1	8	-	-	8
Diferencia de cambio y otros	43	-	117	160	1	16	177
Saldo a 31 de diciembre de 2006	(798)	-	(3.445)	(4.243)	(14)	(231)	(4.488)
Deterioro -							
Saldo a 1 de enero de 2006	(28)	-	-	(28)	(1)	-	(29)
Adiciones	(4)	-	-	(4)	-	-	(4)
Retiros	8	-	-	8	-	-	8
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio y otros	(3)	-	-	(3)	-	-	(3)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	(27)	-	-	(27)	(1)	-	(28)
Activo material neto -							
Saldo a 1 de enero de 2006	2.329	19	1.493	3.841	77	466	4.384
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.263	24	1.529	3.816	61	650	4.527

Durante el mes de marzo de 2008 se realizó la adquisición de 2 inmuebles en Ciudad de México, uno de ellos situado en el Paseo de la Reforma y el otro en Parques Polanco, donde se reubicarán sus nuevas sedes corporativas. Estas compras aparecen registradas a 31 de diciembre de 2008 en el epígrafe "Activo Material-Terrenos y Edificios de Uso Propio" del balance de situación consolidado adjunto por su coste de adquisición que ascendió a 71 millones de euros.

Durante el ejercicio 2007, 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 supuso para el Grupo BBVA una inversión de 434 millones de euros que

aparecen registrados a 31 de diciembre de 2008 en los epígrafes de “Terrenos y Edificios” y “Obras en curso” por un importe de 353 millones de euros y 81 millones de euros.

En el caso de los edificios y el terreno adquiridos en el ejercicio 2007 en el Parque Empresarial Foresta para la construcción del nuevo centro corporativo, no se estimó ningún deterioro en el valor recuperable de dichos activos a 31 de diciembre de 2008 y 2007.

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		
	2008	2007	2006
España	3.375	3.595	3.635
América	4.267	4.291	3.742
Resto del mundo	145	142	122
Total	7.787	8.028	7.499

En España a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 el 47,3%, 47,3% y 46,9%, respectivamente de las oficinas eran alquiladas a terceros. En Latinoamérica a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 el 61%, 56,7% y el 60%, respectivamente.

A continuación se presenta el desglose de los activos materiales correspondientes a sociedades españolas o extranjeras a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Sociedades dependientes extranjeras	2.276	2.271	2.670
BBVA y Sociedades dependientes españolas	4.633	2.967	1.857
Total	6.909	5.238	4.527

Por otra parte, el importe de activo material en régimen de arrendamiento financiero sobre los que se espera ejercitar la opción de compra, a 31 de diciembre de 2008 era de 2 millones de euros. A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el importe de activo material en régimen de arrendamiento financiero sobre los que se espera ejercitar la opción de compra no era significativo.

20. ACTIVO INTANGIBLE

20.1. FONDO DE COMERCIO

La composición del saldo y el movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, era el siguiente:

2008	Millones de euros			
	Saldo al inicio del ejercicio	Diferencias de cambio	Otros	Saldo al final del ejercicio
BBVA Compass (*)	6.265	366	12	6.643
Grupo Financiero Bancomer, S.A. de C.V.	485	(79)	-	406
Hipotecaria Nacional S.A. C.V.	213	(35)	-	178
BBVA Colombia, S.A.	204	(11)	-	193
BBVA Inversiones Chile, S.A.	87	(16)	-	71
Maggiore Fleet, S.p.A.	34	-	-	34
BBVA Chile, S.A.	34	(6)	-	28
BBVA Puerto Rico, S. A.	31	2	-	33
FORUM Servicios Financieros,S.A.	28	(3)	-	25
AFP Provida, S.A.	21	(3)	-	18
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
FORUM Distribuidora, S.A.	2	(1)	-	1
BBVA Renting S.p.A.	3	-	(3)	-
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	7.436	214	9	7.659

(*) Incluye los fondos de comercio de los cuatro bancos fusionados en el ejercicio 2008 (véase Nota 3).

Durante el ejercicio 2008, no se han producido adiciones, retiros ni deterioros de los fondos de comercio registrados en los balances de situación consolidados adjuntos.

2007	Millones de euros				
	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Diferencias de cambio	Otros	Saldo al final del ejercicio
BBVA USA Bancshares, Inc.	1.679	5.171	(558)	(27)	6.266
<i>del que:</i>					
<i>Laredo National Bank</i>	422	-	(43)	-	379
<i>Texas Regional Bank</i>	1.257	-	(129)	(27)	1.101
<i>State National Bank</i>	-	270	(33)	-	237
<i>Compass Bank</i>	-	4.901	(353)	-	4.549
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	-	(1)	(8)	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	-	(1)	(20)	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	(654)	(55)	7.436

Durante el ejercicio 2007, no se han producido retiros ni deterioros de los fondos de comercio registrados en los balances de situación consolidados adjuntos.

2006	Millones de euros						
	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Retiros	Diferencias de cambio	Pérdida por deterioro	Otros	Saldo al final del ejercicio
Texas Regional Bancshares, Inc.	-	1.294	-	(37)	-	-	1.257
Grupo Financiero Bancomer, S.A. de C.V.	617	-	-	(73)	-	-	544
Grupo Laredo	474	-	-	(49)	-	(3)	422
Hipotecaria Nacional S.A. C.V.	259	-	-	(30)	-	10	239
Grupo BBVA Colombia, S.A.	267	-	-	(19)	-	(35)	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, S.A.	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 N°1	-	6	-	-	(6)	-	-
Otras sociedades	5	3	(9)	-	-	1	-
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	1.858	1.396	(9)	(239)	(6)	(27)	2.973

(*) BBVA Bancomer USA antes denominado Valley Bank.

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 2008, como resultado de las pruebas de deterioro del valor llevadas a cabo no existían pérdidas por deterioro de valor en ninguna de dichas sociedades.

Durante el ejercicio 2007 se adquirió 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 National 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 en el momento de la compra y que han quedado como definitivos.

Millones de euros		
Coste de adquisición Compass Bancshares, Inc.		
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 deposits" por importe de 466 millones de euros.

Millones de euros

Coste de adquisición State National Bancshares, Inc.		
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 fueron 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 2008 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.

20.2. OTRO ACTIVO INTANGIBLE

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se presenta a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros			Vida útil media (años)
	2008	2007	2006	
Gastos de adquisición de aplicaciones informáticas	258	42	56	5
Otros gastos amortizables	113	202	116	5
Otros activos inmateriales	408	571	132	5
Deterioro	(1)	(7)	(8)	
Total	780	808	296	

El movimiento habido durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 en el saldo de este epígrafe ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	808	296	212
Adiciones	242	134	171
Amortización del ejercicio	(256)	(151)	(89)
Diferencias de cambio y otros	13	530	2
Deterioro (Nota 48)	(27)	(1)	-
Saldo al final del ejercicio	780	808	296

21. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Activo -			
Existencias (*)	1.066	457	470
Operaciones en camino	33	203	106
Periodificaciones	383	604	674
Gastos pagados no devengados	206	359	279
Resto de otras periodificaciones activas	177	245	395
Resto de otros conceptos	1.296	1.033	1.104
Total	2.778	2.297	2.354
Pasivo -			
Operaciones en camino	53	54	140
Periodificaciones	1.918	1.820	1.510
Gastos pagados no devengados	1.321	1.381	1.169
Resto de otras periodificaciones pasivas	597	439	341
Otros conceptos	586	498	579
Total	2.557	2.372	2.229

(*) Las sociedades que integran básicamente el capítulo de existencias son las siguientes: Anida Desarrollos Inmobiliarios, S.A., Inensur Brunete, S.L., Monasterio Desarrollo, S.L., Desarrollo Urbanístico Chamartín, S.A., Marina Llar, S.L., Montealiaga, S.A., Anida Desarrollo Singulares, S.L. y Anida Operaciones Singulares, S.L.

Dentro del capítulo "Existencias" se incluyen las adquisiciones de terrenos e inmuebles realizadas a clientes en dificultades que las sociedades inmobiliarias del Grupo tienen para la venta o en su actividad de promoción.

22. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Depósitos de Bancos Centrales	16.844	27.326	15.238
Depósitos de entidades de crédito	49.961	60.772	42.567
Depósitos de la clientela	255.236	219.610	186.749
Débitos representados por valores negociables	104.157	102.247	86.482
Pasivos subordinados	16.987	15.662	13.597
Otros pasivos financieros (*)	7.420	6.239	6.772
Total	450.605	431.856	351.405

(*) A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, el epígrafe "Otros pasivos financieros" recoge 626, 570 y 469 millones de euros, respectivamente, correspondientes al tercer dividendo a cuenta de cada ejercicio (Nota 4).

22.1. DEPÓSITOS DE BANCOS CENTRALES

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 eran:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Banco de España	4.036	19.454	7.265
Dispuesto en cuentas de crédito	37	8.209	4.010
Cesión temporal de otras deudas del Estado y Tesoro	2.904	-	-
Cesión temporal de otros activos	1.095	11.245	3.255
Otros bancos centrales	12.726	7.802	7.926
Subtotal	16.762	27.256	15.191
Intereses devengados pendientes de vencimiento	82	70	47
Total	16.844	27.326	15.238

El límite de financiación asignado por el Banco de España y resto de bancos centrales al Grupo y el que tenía dispuesto a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era el siguiente:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Asignado	16.049	10.320	8.136
Dispuesto	125	8.053	4.535

22.2. DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, por tipos de instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se muestra a continuación:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Cuentas mutuas	90	3.059	78
Cuentas a plazo	35.785	33.576	27.016
Cuentas a la vista	1.228	1.410	1.782
Resto de cuentas	547	362	393
Cesión temporal de activos	11.923	21.988	13.017
Subtotal	49.573	60.395	42.286
Intereses devengados pendientes de vencimiento	388	377	281
Total	49.961	60.772	42.567

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, por tipo de instrumento financiero y por área geográfica, sin tener en cuenta los ajustes de valoración a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era el siguiente:

Millones de euros				
2008	A la vista y otros	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	676	4.413	1.131	6.220
Resto de Europa	82	17.542	2.669	20.293
Estados Unidos	40	8.164	1.093	9.297
Latinoamérica	439	3.518	7.030	10.987
Resto del mundo	80	2.696	-	2.776
Total	1.317	36.333	11.923	49.573

Millones de euros				
2007	A la vista y otros	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 y otros	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

22.3. DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, por tipos de instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se indica a continuación:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Administraciones Públicas	18.837	16.372	14.171
Españolas	6.320	6.844	7.109
Extranjeras	12.496	9.512	7.038
Ajustes por valoración	21	16	24
Otros sectores residentes	98.630	90.863	88.811
Cuentas corrientes	20.725	22.798	25.346
Cuentas de ahorro	23.863	21.389	22.460
Imposiciones a plazo	43.829	36.911	30.894
Cesiones temporales de activos	9.339	8.785	9.081
Otras cuentas	62	141	318
Ajustes por valoración	812	839	712
No residentes	137.769	112.375	83.767
Cuentas corrientes	28.160	25.453	19.043
Cuentas de ahorro	22.840	19.057	13.636
Imposiciones a plazo	79.094	58.492	40.906
Cesiones temporales de activos	6.890	8.545	9.555
Otras cuentas	104	166	67
Ajustes por valoración	681	662	560
Total	255.236	219.610	186.749
De los que:			
De los que:			
Depósitos de la clientela sin intereses devengados	254.075	218.509	185.900
Intereses devengados	1.161	1.101	849
En euros	121.895	107.371	102.731
En moneda extranjera	133.341	112.239	84.018

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, por tipos de instrumento y por área geográfica, a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, sin considerar los ajustes por valoración, era la siguiente:

Millones de euros

2008	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	26.209	23.892	45.299	9.746	105.146
Resto de Europa	3.214	360	22.733	34	26.341
Estados Unidos	8.289	10.899	36.997	-	56.185
Latinoamérica	20.219	9.911	20.195	6.868	57.193
Resto del mundo	1.576	2.488	4.796	-	8.860
Total	59.507	47.550	130.020	16.648	253.725

Millones de euros

2007	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	28.339	21.467	36.242	9.199	95.247
Resto de Europa	3.055	315	12.555	10	15.935
Estados Unidos	6.996	7.877	22.964	148	37.985
Latinoamérica	18.677	9.445	21.854	8.392	58.368
Resto del mundo	1.656	2.842	4.439	-	8.937
Total	58.723	41.946	98.054	17.749	216.472

Millones de euros

2006	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	30.906	22.525	31.325	10.303	95.059
Resto de Europa	2.746	1.049	7.244	448	11.487
Estados Unidos	1.420	2.019	10.529	57	14.025
Latinoamérica	17.817	11.466	22.461	9.064	60.808
Resto del mundo	795	403	2.876	-	4.074
Total	53.684	37.462	74.435	19.872	185.453

22.4. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES Y PASIVOS SUBORDINADOS

La composición del saldo del epígrafe "Débitos representados por valores negociables" de los balances de situación consolidados adjuntos, por tipos de instrumentos financieros y por monedas a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era la siguiente:

Millones de euros

CONCEPTOS	2008	2007	2006
Pagarés y efectos			
En euros	9.593	4.902	6.671
En otras divisas	10.392	857	885
Subtotal	19.985	5.759	7.556
Bonos y Obligaciones emitidos			
En euros -			
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	11.577	18.955	18.346
Bonos y Obligaciones no convertibles	4.736	6.154	6.438
Cédulas Hipotecarias	38.481	38.680	35.808
Bonos de T titulaciones realizadas por el Grupo (Nota 13)	13.783	19.229	8.764
Intereses devengados y otros (*)	2.668	252	734
En moneda extranjera -			
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	8.980	10.707	7.866
Bonos y Obligaciones no convertibles	1.601	1.322	626
Cédulas Hipotecarias	1.005	1.049	221
Otros valores asociados a actividades financieras	15	-	-
Bonos de T titulaciones realizadas por el Grupo (Nota 13)	1.165	20	43
Intereses devengados y otros (*)	161	120	80
Subtotal	84.172	96.488	78.926
Total	104.157	102.247	86.482

(*) Operaciones de cobertura y gastos de emisión.

La composición del saldo del epígrafe “Pasivos subordinados” de los balances de situación consolidados adjuntos, por tipos de instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se indica a continuación:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Financiación subordinada	10.785	10.834	9.385
Participaciones preferentes	5.464	4.561	4.025
Subtotal	16.249	15.395	13.410
Intereses devengados y otros	738	267	187
Total	16.987	15.662	13.597

El movimiento habido durante los ejercicios 2008 y 2007 en el epígrafe “Débitos representados por valores negociables” y “Pasivos subordinados” se indica a continuación:

	Millones de euros				
	2008				
	Saldo vivo al inicio del ejercicio	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo al final del ejercicio
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea	109.173	107.848	(85.671)	(20.193)	111.158
Con folleto informativo	109.140	107.848	(85.671)	(20.193)	111.125
Sin folleto informativo	33	-	-	-	33
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	8.737	42.494	(40.844)	(401)	9.986
Total	117.910	150.342	(126.515)	(20.594)	121.144

	Millones de euros				
	2007				
	Saldo vivo al inicio del ejercicio	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo al final del ejercicio
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea	95.107	64.972	(40.801)	(9.641)	109.637
Con folleto informativo	95.077	64.967	(40.801)	(9.639)	109.604
Sin folleto informativo	30	5	-	(2)	33
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	5.471	3.589	(1.213)	425	8.272
Total	100.578	68.561	(42.014)	(9.216)	117.909

El detalle de las emisiones vivas más significativas de instrumentos de deuda emitidos por el Banco o por sociedades del Grupo consolidable a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se muestra en el Anexo IX.

22.4.1 PAGARÉS Y EFECTOS

Estos pagarés fueron emitidos básicamente por la sociedad dependiente española Banco de Financiación, S.A. y por BBVA.

22.4.2. BONOS Y OBLIGACIONES EMITIDOS

A continuación, se detallan los tipos de interés medios de bonos y obligaciones emitidos en euros y moneda extranjera a tipo fijo y variable durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006:

	2008		2007		2006	
	Euros	Moneda extranjera	Euros	Moneda extranjera	Euros	Moneda extranjera
Tipo fijo	3,86%	4,79%	3,87%	5,12%	3,83%	5,34%
Tipo variable	4,41%	4,97%	4,68%	5,97%	3,67%	5,25%

Respecto a las emisiones en moneda extranjera, la mayor parte de ellas se realizan en dólares.

22.4.3. PASIVOS SUBORDINADOS

22.4.3.1. 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, se muestra en el Anexo IX.

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.

22.4.3.2. PARTICIPACIONES PREFERENTES

El desglose por sociedades de esta cuenta de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
BBVA Internacional, Ltd. ⁽¹⁾	500	500	1.000
BBVA Capital Finance, S.A.U.	2.975	1.975	1.975
Banco Provincial, S.A	70	66	-
BBVA Internacional Preferred, S.A.U. ⁽²⁾	1.901	2.003	1.050
Phoenix Loan Holdings, Inc.	18	17	-
Total	5.464	4.561	4.025

(1) Cotiza en AIAF España.

(2) Cotiza en Bolsa de Londres y Nueva York.

El detalle de cada una de las emisiones de las sociedades antes mencionadas a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se indica a continuación:

	2008		2007		2006	
	Moneda	Importe emitido (Millones)	Moneda	Importe emitido (Millones)	Moneda	Importe emitido (Millones)
BBVA Internacional, Ltd.						
Diciembre 2002	EUR	500	EUR	500	EUR	500
BBVA Capital Finance, S.A.U.						
Diciembre 2003	EUR	350	EUR	350	EUR	350
Julio 2004	EUR	500	EUR	500	EUR	500
Diciembre 2004	EUR	1.125	EUR	1.125	EUR	1.125
Diciembre 2008	EUR	1.000	-	-	-	-
BBVA Internacional Preferred, S.A.U.						
Septiembre 2005	EUR	550	EUR	550	EUR	500
Septiembre 2006	EUR	500	EUR	500	EUR	500
Abril 2007	USD	600	USD	600	-	-
Julio 2007	GBP	400	GBP	400	-	-
Banco Provincial, S.A. - Banco Universal						
Octubre 2007	BS	150.000	BS	150.000	-	-
Noviembre 2007	BS	58.266	BS	58.000	-	-
Phoenix Loan Holdings Inc.						
Noviembre 2007	USD	111	USD	28	-	-
Enero 2008	USD	21.000	-	-	-	-
Tucson Loan Holdings Inc.						
Enero 2008	USD	111	-	-	-	-

Estas emisiones fueron suscritas íntegramente 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.

De los saldos anteriores, las emisiones de BBVA Internacional Ltd., BBVA Capital Finance, S.A.U. y BBVA Internacional Preferred, S.A.U., están avaladas con carácter subordinado por el Banco.

23. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Provisiones Técnicas para:			
Provisiones matemáticas	5.503	5.847	5.465
Provisión para siniestros	640	580	655
Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones	428	440	788
Total	6.571	6.867	6.908

24. PROVISIONES

A continuación, se muestra el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 25)	6.359	5.967	6.358
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	263	225	232
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 7)	421	546	502
Otras provisiones	1.635	1.604	1.557
Total	8.678	8.342	8.649

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	Fondos para pensiones y obligaciones similares		
	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	5.967	6.358	6.240
Más -			
Cargo a resultados del ejercicio	1.309	417	1.410
<i>De los que:</i>			
Intereses y cargas asimiladas	252	242	254
Gastos de personal	55	71	74
Dotaciones provisiones	1.002	104	1.081
Cargo contra reservas (*)	74		
Trasposos y otros movimientos	(1)	(4)	-
Menos -			
Pagos	(963)	(843)	(1.208)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(27)	39	(84)
Saldo al final del ejercicio	6.359	5.967	6.358

(*) Corresponden a las pérdidas (ganancias) actuariales por ciertos compromisos de prestación definida por retribuciones post-empleo registradas con cargo al epígrafe "Reservas" del Patrimonio neto consolidado (véase Nota 2.2.3.)

Millones de euros			
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	546	502	452
Más -			
Cargo a resultados del ejercicio	97	93	74
Trasposos y otros movimientos	-	-	5
Menos -			
Fondos disponibles	(216)	(46)	(17)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(6)	(3)	(12)
Saldo al final del ejercicio	421	546	502

Millones de euros			
Provisiones para impuestos y otras			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	1.829	1.789	2.009
Más -			
Cargo a resultados del ejercicio	705	275	353
Incorporación de sociedades al Grupo	-	56	4
Trasposos y otros movimientos	254	14	101
Menos -			
Fondos disponibles	(245)	(140)	(51)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(645)	(165)	(608)
Salida de sociedades del Grupo	-	-	(19)
Saldo al final del ejercicio	1.898	1.829	1.789

25. COMPROMISOS CON EL PERSONAL

Tal y como se describe en la Nota 2.2.3, el Grupo tiene asumidos con el personal compromisos post-empleo de prestación definida y de aportación definida, con un incremento progresivo de estos últimos, principalmente, por las nuevas contrataciones.

25.1. COMPROMISOS POR PENSIONES EN PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

Los compromisos por pensiones en planes de aportación definida corresponden a las aportaciones corrientes que anualmente realiza el Grupo a favor del personal en activo. Dichas aportaciones se van devengando con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio correspondiente (véase Nota 2.2.3) y, por tanto, no suponen el registro de un pasivo en los balances de situación consolidados adjuntos.

Las aportaciones a planes de aportación definida durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 fueron 71, 58 y 53 millones de euros, respectivamente.

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

Los compromisos por pensiones en planes de prestación definida corresponden, principalmente, al personal jubilado o prejubilado del Grupo, a ciertos colectivos del personal aún activo en el Grupo en el caso de jubilación, y a la mayoría del personal en activo para los compromisos de incapacidad permanente y fallecimiento.

A continuación se detallan los compromisos por pensiones en planes de prestación definida y las retribuciones a largo plazo, que se encuentran registrados como provisiones en los balances consolidados adjuntos (véase Nota 24) correspondientes a los ejercicios 2008, 2007, 2006, 2005 y 2004:

Millones de euros					
CONCEPTOS	2008	2007	2006	2005	2004
Compromisos post-empleo	7.985	7.816	8.173	7.639	7.404
Activos y contratos de seguros afectos	1.626	1.883	1.816	1.399	555
Activos netos	-	(34)	-	-	-
Pasivos netos	6.359	5.967	6.357	6.240	6.849

A continuación se detallan los compromisos por pensiones en planes de prestación definida y la mayoría de retribuciones a largo plazo, en España y en el exterior según el desglose siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros								
	Compromisos en España			Compromisos en el exterior			TOTAL		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Retribuciones post-empleo									
Compromisos por pensiones	3.060	3.115	3.386	903	1.097	956	3.963	4.212	4.342
Prejubilaciones	3.437	2.950	3.186	-	-	-	3.437	2.950	3.186
Atenciones sociales post-empleo	221	234	223	364	420	422	585	654	645
Total de compromisos	6.718	6.299	6.795	1.267	1.517	1.378	7.985	7.816	8.173
Contratos de seguros afectos									
Compromisos por pensiones	436	467	569	-	-	-	436	467	569
	436	467	569	-	-	-	436	467	569
Otros Activos afectos									
Compromisos por pensiones	-	-	-	889	1.062	879	889	1.062	879
Atenciones sociales post-empleo	-	-	-	301	354	368	301	354	368
	-	-	-	1.190	1.416	1.247	1.190	1.416	1.247
Compromisos netos de activos afectos	6.282	5.832	6.226	77	101	131	6.359	5.933	6.357
de los que:									
Activos netos	-	-	-	-	(34)	-	-	(34)	-
Pasivos netos (*)	6.282	5.832	6.226	77	135	131	6.359	5.967	6.357

(*) Registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Adicionalmente, existen otros compromisos con el personal, correspondientes a premios por antigüedad, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 24) y ascienden a 36 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, de los que 11 millones de euros a sociedades españolas y 25 millones de euros corresponden a sociedades en el exterior.

25.2.1 Compromisos en España

Las hipótesis actuariales más significativas utilizadas a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, para la cuantificación de estos compromisos son las siguientes:

CONCEPTOS	2008	2007	2006
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P.	PERM/F 2000P.	PERM/F 2000P.
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4,5%/ Curva de bonos AA	4,5%/ Curva de bonos AA	4%/Curva de bonos AA
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2%	2%	1,5%
Tasa de crecimiento de salarios anual acumulativo	Al menos 3% (en función del colectivo)	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		

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 2008, 2007 y 2006, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Compromisos por pensiones causadas	2.852	2.733	3.186
Riesgos devengados por pensiones no causadas	208	382	200
Total de compromisos(*)	3.060	3.115	3.386

(*) Registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares"

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 2008, 2007 y 2006, 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 24).

Los movimientos producidos en los compromisos netos de los contratos de seguros afectos, contratados con compañías de seguros vinculadas al Grupo durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	2.648	2.817	2.816
Coste por interés	116	109	110
Coste normal del ejercicio	14	18	23
Pagos realizados	(167)	(163)	(159)
Coste servicios pasados o cambios en el plan	8	1	11
Pérdidas (Ganancias) actuariales	5	(134)	16
Saldo al final del ejercicio	2.624	2.648	2.817

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014-2018
Pensiones	173	178	178	177	176	850

Prejubilaciones

Durante 2008, 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 2.044 empleados (575 y 1.887 empleados durante los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente).

Los compromisos por prejubilaciones en España a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se encuentran registrados como provisiones en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" (véase Nota 24) de los balances de situación consolidados adjuntos por importe de 3.437, 2.950 y 3.186 millones de euros, respectivamente.

Los movimientos producidos en estos compromisos a lo largo de los ejercicios 2008, 2007 y 2006, para el conjunto de sociedades en España, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	2.950	3.186	2.583
Coste por interés	117	112	92
Coste de prejubilaciones del ejercicio	1.004	294	1.019
Pagos realizados	(618)	(587)	(505)
Otros movimientos	(14)	-	(3)
Pérdidas (Ganancias) Actuariales	(2)	(55)	-
Saldo al final del ejercicio	3.437	2.950	3.186

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:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014-2018
Prejubilaciones	606	539	498	458	415	1.293

Otros compromisos con el personal a largo plazo

El 18 de octubre de 2007, el Banco suscribió 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 2008, 2007 y 2006, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Compromisos por atenciones sociales causadas	181	192	169
Riesgos devengados por compromisos por atenciones sociales no causadas	40	42	54
Total de compromisos(*)	221	234	223

(*) Registrado en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares"

Los movimientos producidos en estos compromisos a lo largo de los ejercicios 2008, 2007 y 2006, para el conjunto de sociedades en España, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	234	223	211
Coste por interés	11	9	9
Coste normal del ejercicio	2	2	2
Pagos realizados	(43)	(12)	(13)
Coste servicios pasados o cambios en el plan	-	8	-
Otros movimientos	16	3	6
Pérdidas (Ganancias) actuariales	1	1	8
Saldo al final del ejercicio	221	234	223

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014-2018
Atenciones sociales post-empleo	20	19	18	17	17	81

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 2008, 2007 y 2006 por los compromisos de retribuciones post-empleo de sociedades en España:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Intereses y cargas asimiladas			
Coste por interés de los fondos de pensiones	244	230	210
Gastos de personal			
Dotaciones a planes de pensiones	14	18	27
Atenciones sociales	2	2	2
Dotaciones a provisiones (neto)			
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares			
Fondos de pensiones	8	(180)	23
Prejubilaciones	1.004	294	1.019
Total	1.272	364	1.281

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 ofreció a esos empleados la posibilidad de rescatar dichos premios con anterioridad a la fecha de antigüedad establecida, oferta que fue aceptada por la mayor parte de los empleados y cuya liquidación (mediante la entrega de acciones o efectivo) se produjo en el mes de diciembre de 2007.

El valor de los premios a 31 de diciembre de 2008 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 11 millones de euros.

25.2.2. 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 94% y 96% del total de compromisos con el personal en el exterior a 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, y un 15% y 19% del total de compromisos con el personal de todo el Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2006 los principales compromisos post-empleo con el personal en el exterior correspondían a los existentes en México y Portugal representando conjuntamente un 66,6% del total de compromisos con el personal en el exterior y un 11,1% del total de compromisos con el personal de todo el Grupo BBVA.

A 31 de diciembre de 2008 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	387	436	(49)
Portugal	283	283	-
Estados Unidos	167	133	34
Resto	66	37	29
	903	889	14
Atenciones sociales post-empleo			
México	360	301	59
Portugal	-	-	-
Estados Unidos	-	-	-
Resto	4	-	4
	364	301	63
Total de compromisos	1.267	1.190	77

25.2.2.1. 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 2008, 2007 y 2006, se resumen a continuación:

CONCEPTOS	2008	2007	2006
Tablas de mortalidad	EMSSA 97	EMSSA 97	EMSSA 97
Tipo de interés técnico anual acumulativo	10,3%	8,8%	9,0%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	3,8%	3,6%	3,5%
Tasa de tendencia en el crecimiento de costes médicos	6,8%	5,8%	5,5%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	9,8%	8,8%	9,0%

Compromisos por pensiones

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidarán 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 11 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 2008 los activos afectos a estos compromisos corresponden en su totalidad a Renta Fija.

En diciembre de 2008 se puso en marcha en México un nuevo plan de aportación definida para la plantilla que voluntariamente se quisiera adherir y que supone la sustitución de sus actuales compromisos de Prestación Definida. Aproximadamente un 70% del colectivo optó por el nuevo plan, provocando una reducción de las obligaciones por pensiones que se incluye en los cuadros explicativos del movimiento producido en los compromisos durante el ejercicio 2008.

Los movimientos producidos en estos compromisos y los activos afectos a dichos compromisos, a lo largo del ejercicio 2008 para el conjunto de sociedades en México, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	Compromisos	2008 Activos afectos	Compromisos netos
Saldo al inicio del ejercicio	584	572	12
Gastos financieros	49	-	49
Ingresos financieros	-	48	(48)
Coste normal del ejercicio	15	-	15
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	-	-	-
Adquisiciones o desinversiones realizadas	-	-	-
Efecto de reducciones o liquidaciones	(66)	-	(66)
Pagos	(31)	(31)	-
Diferencias de tipo de cambio	(88)	(95)	7
Pérdidas y ganancias actuariales	(47)	(37)	(10)
Aportaciones	-	8	(8)
Otros movimientos	(29)	(29)	-
Saldo al final del ejercicio	387	436	(49)

A 31 de diciembre de 2007 los compromisos netos de los activos afectos ascendieron a 12 millones de euros. A 31 de diciembre de 2006, los activos afectos cubrían totalmente los compromisos.

El cuadro anterior incluye, tanto en el saldo de compromisos como de los activos afectos, la parte pendiente de trasvase (a 31 de diciembre de 2008) al nuevo sistema de aportación definida correspondiente al colectivo que aceptó la propuesta de transformación de sus compromisos, y cuyo importe asciende a 33 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 24).

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014-2018
Pensiones	30	30	30	31	31	174

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 2008 Y 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	2008	2007
Intereses y cargas asimiladas	1	1
Gastos de personal	15	17
Dotaciones a provisiones (neto)	(66)	(3)
Total	(50)	15

Compromisos por Atenciones sociales post-empleo

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidarán 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 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.

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 24).

Los movimientos producidos en estos compromisos y los activos afectos a dichos compromisos, a lo largo de los ejercicios 2008, para el conjunto de sociedades en México, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	Compromisos	2008 Activos afectos	Compromiso s netos
Saldo al inicio del ejercicio	416	354	62
Gastos financieros	35	-	35
Ingresos financieros	-	30	(30)
Coste normal del ejercicio	14	-	14
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	-	-	-
Adquisiciones o desinversiones realizadas	-	-	-
Efecto de reducciones o liquidaciones	(17)	-	(17)
Pagos	(19)	(19)	-
Diferencias de tipo de cambio	(71)	(64)	(7)
Pérdidas y ganancias actuariales	2	(23)	25
Aportaciones	-	23	(23)
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al final del ejercicio	360	301	59

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 los compromisos netos de los activos afectos ascendieron a 62 y 54 millones de euros, respectivamente.

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 2008 y 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	2008	2007
Intereses y cargas asimiladas	5	5
Gastos de personal	14	16
Dotaciones a provisiones (neto)	(17)	13
Total	2	34

El análisis de sensibilidad ante variaciones en el ejercicio 2008 en las tasas de tendencia en el crecimiento de costes médicos de BBVA Bancomer, S.A. de C.V. es el siguiente:

	Millones de euros	
	1% incremento	1% decremento
Incremento/Decremento en coste normal del período y costes por intereses	11	(9)
Incremento/Decremento en el compromiso	72	(57)

25.2.2.2. Compromisos por pensiones en Portugal:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos en Portugal a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se resumen a continuación:

CONCEPTOS	2008	2007	2006
Tablas de mortalidad	TV88/90	TV88/90	TV88/90
Tipo de interés técnico anual acumulativo	5,9%	5,3%	4,8%
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%	4,6%	4,5%

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidarán 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 de las principales categorías de Activos afectos a dichos compromisos a 31 de diciembre de 2008 y 2007 para el conjunto de sociedades en Portugal:

CONCEPTOS	%	
	2008	2007
<i>Instrumentos de capital</i>	8,7	13,0
<i>Valores representativos de deuda</i>	85,3	83,5
<i>Propiedades, Terrenos y Edificios</i>	0,5	0,3
<i>Efectivo</i>	3,6	0,8
<i>Otras inversiones</i>	1,9	2,4

Los movimientos producidos en estos compromisos y los activos afectos a dichos compromisos, a lo largo del ejercicio 2008 para el conjunto de sociedades en Portugal, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	Compromisos	2008 Activos afectos	Compromisos netos
Saldo al inicio del ejercicio	295	292	3
Gastos financieros	15	-	15
Ingresos financieros	-	13	(13)
Coste normal del ejercicio	4	-	4
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	-	-	-
Adquisiciones o desinversiones realizadas	-	-	-
Efecto de reducciones o liquidaciones	-	-	-
Pagos	(15)	(15)	-
Diferencias de tipo de cambio	-	-	-
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(16)	(17)	1
Aportaciones	-	10	(10)
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al final del ejercicio	283	283	-

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 los compromisos netos de los activos afectos ascendieron a 3 y a 39 millones de euros, respectivamente.

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 24).

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014-2018
Pensiones	15	15	16	16	16	80

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 2008 y 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	2008	2007
Intereses y cargas asimiladas	2	2
Gastos de personal	4	5
Dotaciones a provisiones (neto)	-	11
Total	6	18

25.2.2.3. 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 2008 y 2007 se resumen a continuación:

CONCEPTOS	2008	2007
Tablas de mortalidad	RP 2000 Projected	RP 2000 Projected
Tipo de interés técnico anual acumulativo	6,9%	6,6%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2,5%	2,5%
Tasa de crecimiento salarial anual acumulativo	4,0%	4,0%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	7,5%	7,5%
Tasa de tendencia en el crecimiento de costes médicos	n/a	n/a

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidarán 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 generada por los activos afectos a estos compromisos por pensiones asciende a **-40** 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 de las principales categorías de activos afectos dichos compromisos a 31 de diciembre de 2008 y 2007 para el conjunto de sociedades en Estados Unidos:

CONCEPTOS	2008	2007
<i>Renta variable</i>	52,7	59,2
<i>Renta fija</i>	46	39,9
<i>Efectivo</i>	1,3	-

Los movimientos producidos en estos compromisos y los activos afectos a dichos compromisos, a lo largo del ejercicio 2008 para el conjunto de sociedades en Estados Unidos, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	Compromisos	2008 Activos afectos	Compromisos / Activo netos
Saldo al inicio del ejercicio	159	166	(7)
Gastos financieros	10	-	10
Ingresos financieros	-	12	(12)
Coste normal del ejercicio	5	-	5
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	1	-	1
Adquisiciones o desinversiones realizadas	-	-	-
Efecto de reducciones o liquidaciones	(3)	-	(3)
Pagos	(7)	(7)	-
Diferencias de tipo de cambio	10	10	-
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(8)	(52)	44
Aportaciones	-	4	(4)
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al final del ejercicio	167	133	34

A 31 de diciembre de 2007 los compromisos netos de los activos afectos ascendieron a **-7** 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 24).

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014-2018
Pensiones	7	7	8	8	9	61

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 2008 y 2007:

Millones de euros		
CONCEPTOS	2008	2007
Intereses y cargas asimiladas	(2)	-
Gastos de personal	5	2
Dotaciones a provisiones (neto)	(2)	(6)
Total	1	(4)

25.2.2.4. 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 2008 ascendían a 66 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 a los ejercicios 2008 y 2007:

Millones de euros		
CONCEPTOS	2008	2007
Intereses y cargas asimiladas	2	3
Gastos de personal	1	3
Dotaciones a provisiones (neto)	-	5
Total	3	11

26. INTERESES MINORITARIOS

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo del capítulo de patrimonio "Intereses minoritarios" del patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se presenta a continuación:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Grupo BBVA Colombia	26	23	18
Grupo BBVA Chile	129	116	95
Grupo BBVA Banco Continental	278	246	235
Grupo BBVA Banco Provincial	413	267	224
Grupo Provida	65	79	66
Grupo BBVA Banco Francés	88	87	52
Otras sociedades	50	62	78
Total	1.049	880	768

A continuación se detalla el importe de la participación en beneficios en los ejercicios 2008, 2007 y 2006 de los minoritarios del Grupo. Estos importes se encuentran recogidos bajo el capítulo "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Grupo BBVA Colombia	5	5	3
Grupo BBVA Chile	28	15	3
Grupo BBVA Banco Continental	97	76	67
Grupo BBVA Banco Provincial	175	106	69
Grupo Provida	3	28	25
Grupo BBVA Banco Francés	44	36	43
Otras sociedades	14	23	25
Total	366	289	235

27. CAPITAL

A 31 de diciembre de 2008, el capital social de BBVA, 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, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta.

El 10 de septiembre de 2007 se ejecutó el 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 de la misma clase y serie que las ya existentes, 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 2008 no existía ningún proceso de ampliación de capital significativo en 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 BBVA cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Frankfurt, Londres, Zurich, Milán y México.

Los American Depositary Shares (ADS) de BBVA cotizan en Nueva York y 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 2008, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial S.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 2008, 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 del 4,34% del capital social de BBVA a través de las sociedades Inveravante Inversiones Universales, S.L., Bourdet Inversiones, SICAV, S.A. y Doniños de Inversiones, SICAV, S.A. El descenso de la participación de D. Manuel Jové respecto al 5,01% que poseía a cierre del ejercicio 2007, es consecuencia de una operación de préstamo de valores (en concreto, 25.000.000 acciones) realizada conforme a la disposición adicional 18 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre. En su momento, la cancelación del préstamo determinará la recuperación por el Sr. Jové del 5,01% anterior.

Por otro lado, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd, The Bank of New York International Nominees y Clearstream AG en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban a 31 de diciembre de 2008 un 4,62%, un 4,15%, un 3,56% y un 3,4% del capital social de BBVA, respectivamente.

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 habiéndose ampliado a su vez por la Junta General de 14 de marzo de 2008 en 50.000 millones de euros adicionales. En consecuencia, el importe nominal máximo total delegado por la Junta General queda fijado en 185.000 millones de euros.

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 14 de marzo de 2008 acordó delegar en el Consejo de Administración, por el plazo de 5 años, la facultad de emitir valores convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de 9.000 millones de euros, fijar los distintos aspectos y condiciones de cada emisión, incluyendo la facultad para 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.

28. PRIMA DE EMISIÓN

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos 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 27), 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.

29. RESERVAS

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Reserva legal	367	348	332
Reserva indisponible por capital amortizado	88	88	88
Reserva indisponible sobre acciones de la sociedad dominante	604	912	815
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	2	2	2
Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	82	85	176
Reservas libre disposición	1.927	822	672
Reservas de consolidación atribuidas al Banco y sociedades dependientes	6.340	3.803	1.544
Total	9.410	6.060	3.629

29.1. 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 BBVA a 31 de diciembre de 2008. 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.

29.2. 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.

29.3. 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 se incrementaron en los siguientes importes que, a su vez, fueron aplicados en la forma que se indica a continuación :

CONCEPTOS	Millones de euros
	2008
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	(94)
Total	82

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, fecha a partir de la cual 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.

29.4. RESERVAS Y PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

El desglose por sociedades o grupos de sociedades de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Por Integración global y proporcional:			
Grupo BBVA Bancomer	3.489	2.782	2.187
Grupo Provida	333	264	214
Grupo BBVA Banco Provincial	198	84	35
Grupo BBVA Continental	95	79	58
Grupo BBVA Puerto Rico	44	43	38
Grupo BBVA USA Bancshares	(84)	23	2
Grupo BBVA Chile	(85)	(109)	(102)
Grupo BBVA Portugal	(220)	(236)	(207)
Grupo BBVA Colombia	(264)	(313)	(341)
Grupo BBVA Banco Francés	(305)	(441)	(602)
BBVA Luxinvest, S.A.	1.232	1.295	999
Corporacion General Financiera, S.A.	979	965	701
BBVA Seguros, S.A.	862	681	485
Anida Grupo Inmobiliario, S.L.	380	296	218
Cidessa Uno, S.L.	298	197	73
BBVA Suiza, S.A.	222	197	171
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	150	104	54
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	144	139	115
Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.	121	(10)	84
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	114	95	95
BBVA Panamá, S.A.	108	85	79
Banco de Crédito Local, S.A.	(243)	(243)	(249)
BBVA International Investment Corporation	(418)	(424)	(424)
Resto	135	(5)	(89)
Subtotal	7.285	5.548	3.594
Por método de la participación:	609	451	360
Corp. IBV Participaciones Empresariales, S.A.	437	428	326
Citic Intern.Final.Holding	151	(5)	-
Tubos Reunidos, S.A.	53	66	56
Resto	(32)	(38)	(22)
Total	7.894	5.999	3.954

A 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 2008, 2007 y 2006, 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, 2.217, 1.706 y 1.743 millones de euros, tenían la consideración de reservas restringidas, de las cuales, todas ellas son reservas indisponibles para las acciones de las sociedades.

30. VALORES PROPIOS

A lo largo de los ejercicios 2008, 2007 y 2006, las sociedades del Grupo han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

CONCEPTOS	2008		2007		2006	
	Nº acciones	Millones de euros	Nº acciones	Millones de euros	Nº acciones	Millones de euros
Saldo al inicio del ejercicio	15.836.692	389	8.306.205	147	7.609.267	96
+ Compras	1.118.942.855	14.096	921.700.213	16.156	338.017.080	5.677
- Ventas	(1.073.239.664)	(13.685)	(914.169.726)	(16.041)	(337.319.748)	(5.639)
+/- Otros movimientos	-	(60)	-	(1)	(394)	(1)
+/- Derivados sobre acciones BBVA	-	(20)	-	128	-	14
Saldo al final del ejercicio	61.539.883	720	15.836.692	389	8.306.205	147
<i>De los que:</i>						
En propiedad de BBVA	4.091.197	143	291.850	129	2.462.171	40
En propiedad de Corporación General Financiera	57.436.183	577	15.525.688	260	5.827.394	107
En propiedad de Otras sociedades del Grupo	12.503	-	19.154	-	16.640	-
Precio medio de compra en euros	12,60		17,53		16,80	
Precio medio de venta en euros	12,52		17,51		16,77	
Resultados netos por transacciones (Fondos propios-Reservas)	(172)		(26)		17	

El porcentaje de acciones mantenido en autocartera del Grupo durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 era el siguiente:

	2008		2007		2006	
	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
% de acciones en autocartera	0,318%	3,935%	0,136%	1,919%	0,020%	0,858%

El número de acciones de BBVA, cuyo valor nominal por acción era de 0,49 euros, aceptadas en concepto de garantía a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era el siguiente:

CONCEPTOS	2008	2007	2006
Número de acciones en garantía	98.228.254	96.613.490	74.453.876
Valor nominal por acción	0,49	0,49	0,49
Porcentaje que representan sobre el capital	2,62%	2,58%	2,1%

El número de acciones de BBVA propiedad de terceros pero gestionados por alguna sociedad del Grupo a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era el siguiente:

CONCEPTOS	2008	2007	2006
Número de acciones propiedad de terceros	104.534.298	105.857.665	99.849.614
Valor nominal por acción	0,49	0,49	0,49
Porcentaje que representan sobre el capital	2,80%	2,8%	2,8%

31. COEFICIENTES DE SOLVENCIA

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, los recursos computables del Grupo excedían los requeridos por las normativas en vigor en cada fecha (véase Nota 1.8), tal y como se muestra a continuación:

Millones de euros			
	2008 (*)	2007	2006
Recursos básicos	22.107	19.115	18.313
Capital	1.837	1.837	1.740
Reservas de la matriz	20.768	18.389	13.527
Intereses minoritarios	928	760	514
Acciones preferentes	5.391	4.491	4.025
Deducciones (Fondo de comercio y otros)	(9.998)	(9.654)	(4.180)
Beneficio atribuido neto (menos dividendos)	3.181	3.292	2.687
Recursos segunda categoría	12.387	13.147	12.344
Otros conceptos y deducciones	(957)	(1.786)	(1.223)
Recursos adicionales por grupo mixto (**)	1.129	1.160	980
Total recursos propios computables	34.666	31.636	30.414
Total recursos propios mínimos	23.653	25.496	21.047

(*) Datos provisionales

(**) Corresponde principalmente a las compañías de seguros del Grupo.

32. 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 sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables a cada país.

B) EJERCICIOS SUJETOS A INSPECCIÓN FISCAL

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, 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 2008, como consecuencia de la actuación inspectora de las autoridades fiscales, se incoaron actas de inspección hasta el ejercicio 2003 inclusive, algunas de ellas firmadas en disconformidad. Si bien, las citadas actas de inspección no han adquirido firmeza a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, el impacto patrimonial que, en su caso, pudiera derivarse de las mismas se encuentra provisionado al cierre del ejercicio 2008.

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 a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo (*)	2.078	2.761	2.461
Disminuciones por diferencias permanentes:			
Deducciones y bonificaciones en sociedades consolidadas	(441)	(439)	(353)
Otros conceptos, neto	(249)	(229)	(151)
Aumentos (Disminuciones) netos por diferencias temporarias	580	(262)	(38)
Cuota del Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	1.968	1.831	1.919
Dotación (Utilización) de Activos y Pasivos por impuestos diferidos	(580)	262	38
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengados en el ejercicio	1.388	2.093	1.957
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de ejercicios anteriores	153	(14)	102
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	1.541	2.079	2.059

(*) Tipo impositivo 30% en 2008, 32,5% en 2007 y 35% en 2006

El tipo fiscal a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Grupo fiscal consolidado	2.492	4.422	3.376
Otras entidades españolas	40	4	102
Entidades extranjeras	4.394	4.069	3.552
	6.926	8.495	7.030
Impuesto sobre beneficios	1.541	2.079	2.059
Tipo fiscal efectivo	22,25%	24,48%	29,29%

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 2008, 2007 y 2006 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Cargos a patrimonio neto			
Cartera de Renta Fija	(19)	(36)	(291)
Cartera de Renta Variable	(168)	(1.373)	(1.105)
Abonos a patrimonio neto			
Otros	2	22	41
Total	(185)	(1.387)	(1.355)

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.

El detalle de los Activos y Pasivos fiscales se indica a continuación:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Activo fiscal:	6.484	5.207	5.340
Del que:			
Pensiones	1.654	1.519	1.640
Cartera	335	587	672
Insolvencias	1.436	1.400	1.464
Pérdidas tributarias y otros	1.631	805	927
Pasivo fiscal:	2.266	2.817	2.369
Del que:			
Libertad de amortización y otros	(1.282)	(2.235)	(1.769)

A 31 de diciembre de 2008, la cantidad estimada de diferencias temporarias relacionadas con inversiones en entidades dependientes, sucursales y asociadas, o participaciones en negocios conjuntos, ascendería a 397 millones de euros respecto de las cuales no se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en el balance de situación consolidado.

Como consecuencia de la amortización fiscal de determinados fondos de comercio, surgen diferencias temporarias ocasionadas por las diferencias entre las bases fiscal y contable de los mismos tras practicar la citada deducción. A este respecto, y como norma general, la política contable seguida por el Grupo es registrar los pasivos por impuestos diferidos asociados a las citadas diferencias temporarias por parte de la sociedades del Grupo que se acogen al citado beneficio fiscal.

33. GARANTÍAS FINANCIERAS Y DISPONIBLES POR TERCEROS

La composición del saldo de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 era:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Riesgos contingentes -			
Fianzas, avales y cauciones	27.649	27.997	24.708
Redescuentos, endosos y aceptaciones	81	58	44
Otros	8.222	8.804	5.235
	35.952	36.859	29.987
Compromisos contingentes -			
Disponibles por terceros:	92.663	101.444	98.226
Por entidades de crédito	2.021	2.619	4.356
Por el sector Administraciones Públicas	4.221	4.419	3.122
Por otros sectores residentes	37.529	42.448	43.730
Por sector no residente	48.892	51.958	47.018
Otros compromisos	6.234	5.496	4.995
Total	98.897	106.940	103.221

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 41).

Durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 no se han garantizado emisiones significativas de valores representativos de deuda emitidas por entidades asociadas, multigrupo (contabilizadas por el método de la participación) y sociedades ajenas al Grupo.

34. ACTIVOS AFECTOS A OTRAS OBLIGACIONES PROPIAS Y DE TERCEROS

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, los activos de propiedad de las entidades consolidadas que garantizaban operaciones propias ascendían a 76.259, 58.406 y 45.774 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 y a la emisión de las cédulas hipotecarias a largo plazo (Nota 22.4) que, de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, se consideran aptos como garantía frente a terceros.

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 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.

35. OTROS ACTIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 no existían activos contingentes significativos.

36. 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.

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 continuación se desglosan los compromisos de compra y venta del Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Instrumentos financieros vendidos con compromisos de post-compra	32.569	50.982	36.139
Instrumentos financieros comprados con compromisos de post-venta	11.259	11.423	7.018

A continuación se detallan los vencimientos de otras obligaciones de pago futuras a partir del 31 de diciembre de 2008:

CONCEPTOS	Millones de euros				Total
	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	
Por arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Por arrendamiento operativo	336	51	36	105	528
Por obligaciones de compra	33	4	-	-	37
Proyectos Informáticos	10	-	-	-	10
Otros Proyectos	23	4	-	-	27
Total	369	55	36	105	565

37. OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

A continuación se desglosan las partidas más significativas a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Instrumentos financieros confiados por terceros	510.019	567.263	524.151
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	5.208	20.824	3.640
Valores recibidos en préstamo	71	632	70

Los recursos de clientes fuera de balance a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 son los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Recursos de clientes fuera de balance	114.840	165.314	157.550
- Comercializados y gestionados por sociedades del Grupo:			
- Sociedades y fondos de inversión	37.076	63.487	62.246
- Fondos de pensiones	42.701	59.143	55.505
- Ahorro en contratos de seguros	10.398	10.437	13.104
- Carteras de clientes gestionadas	24.582	31.936	26.465
<i>De los que:</i>			
Carteras gestionadas discrecionalmente	12.176	18.904	13.995
- Comercializados por el Grupo pero gestionados por terceros ajenos al Grupo:			
- Sociedades y fondos de inversión	59	156	115
- Fondos de pensiones	24	128	97
- Ahorro en contratos de seguros	-	27	18

38. INTERESES, RENDIMIENTOS Y CARGAS ASIMILADAS

38.1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Bancos Centrales	479	458	444
Depósitos en entidades de crédito	1.323	1.664	958
Créditos a la clientela	23.580	19.208	13.599
De las Administraciones Públicas	736	668	539
Sector residente	11.177	9.281	6.394
Sector no residente	11.667	9.259	6.666
Valores representativos de deuda	3.706	3.472	3.197
De negociación	2.241	2.028	1.363
De inversión	1.465	1.444	1.834
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	175	177	684
Actividad de seguros	812	821	774
Otros rendimientos	329	376	386
Total	30.404	26.176	20.042

Los importes que fueron reconocidos por derivados de cobertura 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 los "Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado" adjuntos.

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas por áreas geográficas en 2008, 2007 y 2006 es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Mercado Interior	15.391	13.709	9.801
Exportación	15.014	12.467	10.242
<i>Unión Europea</i>	1.974	1.652	1.262
<i>Países OCDE</i>	8.671	7.336	6.200
<i>Resto de países</i>	4.369	3.479	2.780
Total	30.404	26.176	20.042

38.2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2008, 2007 y 2006 es:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Banco de España y otros Bancos Centrales	384	365	300
Depósitos en entidades de crédito	3.115	3.119	2.343
Depósitos de la clientela	9.057	7.840	5.038
Débitos representados por valores negociables	3.631	3.658	2.821
Pasivos subordinados	1.121	868	567
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	421	(327)	(231)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 24)	254	241	255
Actividad de seguros	571	616	633
Otras cargas	164	168	178
Total	18.718	16.548	11.904

38.3. RENDIMIENTO MEDIO DE INVERSIONES Y COSTE MEDIO DE FINANCIACIÓN

A continuación se presenta el rendimiento medio de las inversiones en los ejercicios 2008 y 2007:

ACTIVO	Millones de euros					
	2008			2007		
	Saldos medios	Ingresos	Tipos medios(%)	Saldos medios	Ingresos	Tipos medios(%)
Caja y depósitos en bancos centrales	14.396	479	3,32	16.038	458	2,86
Cartera de títulos y derivados	118.356	4.659	3,94	107.236	4.386	4,09
Depósitos en entidades de crédito	31.229	1.367	4,38	39.509	1.777	4,50
Euros	21.724	933	4,30	29.522	1.138	5,39
Moneda extranjera	9.505	434	4,57	9.987	639	6,39
Créditos a la clientela	321.498	23.720	7,38	275.647	19.290	7,00
Euros	218.634	13.072	5,98	201.045	10.747	5,22
Moneda extranjera	102.864	10.648	10,35	74.602	8.543	11,45
Otros ingresos financieros	-	179	-	-	265	-
Otros activos	32.377	-	-	22.770	-	-
ACTIVO/INGRESOS FINANCIEROS	517.856	30.404	5,87	461.200	26.176	5,68

Durante los ejercicios 2008 y 2007 el coste medio de financiación fue el siguiente:

PASIVO	Millones de euros					
	2008			2007		
	Saldos medios	Costes	Tipos medios(%)	Saldos medios	Costes	Tipos medios(%)
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	77.159	3.809	4,94	65.822	3.469	5,27
Euros	32.790	1.604	4,89	27.388	1.261	4,60
Moneda extranjera	44.369	2.205	4,97	38.434	2.209	5,75
Depósitos de la clientela	237.387	8.390	3,53	205.740	7.013	3,41
Euros	115.166	3.765	3,27	109.605	3.133	2,83
Moneda extranjera	122.221	4.625	3,78	96.135	3.880	4,04
Valores negociables y pasivos subordinados	119.249	6.100	5,12	116.247	5.658	4,87
Euros	96.764	5.055	5,22	99.612	4.675	4,67
Moneda extranjera	22.485	1.045	4,65	16.635	983	5,91
Otros costes financieros	-	418	-	-	408	-
Otros pasivos	56.867	-	-	48.776	-	-
Patrimonio neto	27.194	-	-	24.615	-	-
PASIVO+PAT NETO/ COSTES FINANCIEROS	517.856	18.717	3,61	461.200	16.548	3,59

La variación sufrida por las partidas de ingresos financieros y los costes financieros entre los ejercicios 2008 y 2007 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 2008/2007		
	Efecto volumen (1)	Efecto precio (2)	Efecto total
Caja y depósitos en bancos centrales	(46)	66	21
Cartera de títulos y derivados	468	(195)	273
Depósitos en entidades de crédito	(368)	(41)	(409)
Euros	37	(242)	(205)
Moneda extranjera	(29)	(175)	(204)
Créditos a la clientela	3.270	1.159	4.430
Euros	698	1.627	2.325
Moneda extranjera	3.269	(1.164)	2.105
Otros productos financieros	-	(86)	(86)
INGRESOS FINANCIEROS	3.297	932	4.229
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	609	(269)	340
Euros	253	91	344
Moneda extranjera	348	(351)	(3)
Depósitos de la clientela	1.101	277	1.377
Euros	167	493	660
Moneda extranjera	1.066	(321)	745
Valores negociables y pasivos subordinados	162	281	443
Euros	(142)	522	380
Moneda extranjera	349	(287)	62
Otros costes financieros	-	10	10
COSTES FINANCIEROS	2.084	86	2.170
MARGEN DE INTERESES	1.213	846	2.059

(1) El efecto volumen se calcula como el producto del tipo de interés del periodo inicial por la diferencia entre los saldos medios de los dos periodos.

(2) El efecto precio se calcula como el producto del saldo medio del último periodo por la diferencia entre los tipos de interés de los dos periodos.

39. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

El importe registrado en este capítulo 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:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Dividendos de otras acciones y otros títulos de renta variable			
Cartera de negociación	110	121	121
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	337	227	259
Total	447	348	380

40. RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

El resultado aportado por las entidades valoradas por el método de la participación en los ejercicios 2008, 2007 y 2006 se muestra a continuación:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A.	233	209	251
Servired Española de Medios de Pago, S.A.	26	-	-
Tubos Reunidos, S.A.	20	20	14
CITIC International Financial Holding Limited CIFH	18	7	-
Resto	(4)	5	43
Total	293	241	308

41. COMISIONES PERCIBIDAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2008, 2007 y 2006 es:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Comisiones de disponibilidad	62	55	56
Pasivos contingentes	243	229	204
Créditos documentarios	45	38	33
Avales y otras garantías	198	191	171
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	24	24	20
Servicios de cobros y pagos	2.655	2.567	2.274
Servicio de valores	1.895	2.089	2.017
Asesoramiento y dirección de operaciones singulares	9	16	14
Asesoramiento y similares	24	23	18
Operaciones de factoring	28	25	19
Comercialización de productos financieros no bancarios	96	87	80
Otras comisiones	503	488	431
Total	5.539	5.603	5.133

42. COMISIONES PAGADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2008, 2007 y 2006 es:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Corretajes en operaciones activas y pasivas	8	7	11
Comisiones cedidas a terceros	728	612	561
Otras comisiones	275	424	372
Total	1.012	1.043	943

43. RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)

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 en 2008, 2007 y 2006 es:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Cartera de negociación	265	709	829
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(17)	43	62
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.080	793	370
Activos financieros disponibles para la venta	996	709	612
Inversión crediticia	13	63	77
Resto	71	21	(319)
Total	1.328	1.545	1.261

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 es el siguiente:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Valores representativos de deuda	(143)	(6)	174
Instrumentos de capital	(1.986)	1.026	2.106
Crédito a la clientela	106	88	113
Derivados	3.305	409	(1.169)
Depósitos de la clientela	13	-	-
Otros	33	28	37
Total	1.328	1.545	1.261

Durante el ejercicio 2008, correspondientes a las coberturas de valor razonable más significativas del Grupo, se registraron en la cuenta de resultados 2.519 millones de euros de ganancias por los instrumentos de cobertura y 2.556 millones de euros de pérdidas por los instrumentos cubiertos atribuibles al riesgo cubierto.

Los importes registrados en resultados por ineficacias de coberturas de flujo de efectivo y coberturas de inversiones netas en moneda extranjera en 2008 no son significativos.

44. OTROS PRODUCTOS Y OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del capítulo "Otros productos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de 2008, 2007 y 2006 es el siguiente:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	2.512	2.605	2.736
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	485	655	460
<i>De las que:</i>			
Inmobiliarias	40	279	189
Resto de productos de explotación	562	329	217
Total	3.559	3.589	3.413

El desglose del epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2008, 2007 y 2006 es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	1.896	2.052	2.209
Variación de existencias	403	467	329
Resto de cargas de explotación	794	532	385
<i>De los que:</i>			
Fondo de garantía de depósitos	251	225	215
Total	3.093	3.051	2.923

45. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

45.1 GASTOS DE PERSONAL

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de 2008, 2007 y 2006 es:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Sueldos y salarios	3.593	3.297	3.012
Seguridad Social	566	546	504
Dotaciones a fondos de pensiones internos (Nota 25)	56	56	74
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Notas 2.2.3 y 25)	71	58	53
Otros gastos de personal	430	378	346
Total	4.716	4.335	3.989

A 31 de diciembre de 2008, determinadas sociedades del Grupo tienen implementados varios programas corporativos destinados a la adquisición bonificada de acciones de BBVA. El coste de estos programas se registra con cargo a la cuenta "Otros gastos de personal" de este epígrafe.

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y áreas geográficas, de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 es el siguiente:

CONCEPTOS	Número medio de empleados		
	2008	2007	2006
Sociedades bancarias españolas			
Directivos	1.053	1.102	1.104
Técnicos	21.268	21.672	21.818
Administrativos	6.152	6.849	7.141
Sucursales en el extranjero	720	745	676
	29.193	30.368	30.739
Sociedades en el extranjero			
México	27.369	26.568	25.157
Venezuela	6.154	5.793	5.555
Argentina	4.242	3.955	3.604
Colombia	4.382	4.639	5.155
Perú	3.836	3.349	2.705
Estados Unidos	12.029	6.767	1.685
Resto	4.918	4.780	4.490
	62.930	55.851	48.351
Administradoras de Fondos de Pensiones	8.470	8.969	8.297
Otras sociedades no bancarias	11.343	9.327	8.351
Total	111.936	104.515	95.738

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y género, durante los ejercicios 2008 y 2007, son los siguientes:

CONCEPTOS	2008 Número medio de empleados		2007 Número medio de empleados	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1.629	316	1.667	318
Técnicos	23.392	19.927	24.506	16.337
Administrativos	29.335	37.337	28.993	32.694
Total	54.356	57.580	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 BBVA 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 13 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 fue 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 2.2.19). 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 2008, la estimación del número de acciones teóricas asciende a 9.715.468 en todo el Grupo, incluyendo a los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección de BBVA (véase Nota 54).

A 31 de diciembre de 2008, el importe total del Plan periodificado a lo largo de la vida del mismo ascendió a 131 millones de euros. El gasto registrado durante el ejercicio 2008 ascendió a 40 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” del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008, neto del correspondiente efecto fiscal.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se ha fijado el TSR que será de aplicación en la liquidación del plan dado que el Grupo ha quedado en tercer lugar entre los 13 Bancos de referencia, lo que supondría la aplicación de un coeficiente multiplicador del 1,42 que aplicado al número de acciones teóricas asignadas a cada beneficiario determina un total de 13.795.964 acciones en todo el Grupo. No obstante, a esta fecha, se desconoce cual será el precio final de las acciones a entregar en contraprestación, por lo que el coste final, entendido como un mayor o menor cargo a las Reservas Consolidadas, no se podrá determinar hasta la fecha de liquidación del Plan.

Incentivación a Largo Plazo de Compass

El Consejo de Administración de Compass Bancshares (en adelante, “Compass”) aprobó un plan de retribución en acciones a largo plazo dirigido a miembros del equipo directivo y del personal clave de Compass y sus subsidiarias. Este plan entró en vigor en 2008 y tiene una duración de tres años.

Dicho plan consiste en la promesa de entregar un número de “acciones restringidas” (American Depositary Shares ADS de BBVA que no pueden ser vendidos, transferidos, dados en garantía, o endosados durante el ejercicio de restricción), y/o en la asignación a los beneficiarios de “unidades de acciones restringidas”, cada una de las cuales representa la obligación de Compass de entregar un número equivalente de ADS una vez transcurrido en plazo de restricción en función del cumplimiento de determinados criterios.

El número máximo inicial de ADS disponibles para la distribución de este plan es 1.320.911 ADS (1 ADS equivale a una acción ordinaria de BBVA) lo que representa el 0,035% del capital social del Banco.

A 31 de diciembre de 2008, sólo se habían asignado “unidades de acciones restringidas”. El número de “unidades de acciones restringidas” asignadas a 408 empleados beneficiarios es 1.067.593 lo que representa el 0,028% del capital social del Banco, sujetos a ejercicios de restricción durante 2009, 2010 y 2011.

El gasto registrado durante el ejercicio 2008 ascendió a 8,4 millones de dólares (equivalentes a 5,77 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 2008, neto del correspondiente efecto fiscal.

45.2 OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de 2008, 2007 y 2006 es:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Tecnología y sistemas	598	539	495
Comunicaciones	260	236	218
Publicidad	273	248	207
Inmuebles, instalaciones y material	617	520	451
<i>De los que:</i>			
Gastos alquileres (*)	268	205	173
Tributos	295	258	203
Otros gastos de administración	997	1.117	768
Total	3.040	2.918	2.342

(*) No se prevé la cancelación anticipada de los gastos de alquileres de inmuebles por parte de las sociedades consolidadas.

46. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)

Las dotaciones netas con cargo a resultados correspondientes a los epígrafes “Fondos para pensiones y obligaciones similares”, “Riesgos y compromisos contingentes”, “Provisiones para impuestos” y “Otras comisiones” durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 fueron las siguientes:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Fondos de Pensiones y obligaciones similares	985	135	1.068
España	1.008	84	1.040
México	(57)	19	(10)
Portugal	-	7	35
USA	9	(3)	-
Resto de países	25	28	3
Riesgos y compromisos contingentes	(119)	48	57
Impuestos y otras provisiones	564	52	213
Total	1.431	235	1.338

47. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)

A continuación se presentan las pérdidas por deterioro de los activos financieros desglosados por la naturaleza de dichos activos a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
Activos financieros disponibles para la venta	145	1	(20)
Valores representativos de deuda	144	1	(21)
Otros instrumentos de capital	2	-	1
Cartera de inversión a vencimiento	(1)	-	-
Inversiones crediticias	2.797	1.902	1.477
<i>De los que:</i>			
Recuperación de activos fallidos	192	226	184
Total	2.941	1.903	1.457

48. PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)

A continuación se presentan las pérdidas por deterioro de los activos no financieros desglosados por la naturaleza de dichos activos a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Fondo de comercio	-	-	13
Otro activo intangible (Nota 20.2)	1	1	-
Activo material	13	12	(5)
Existencias	26	-	-
Resto	5	-	4
Total	45	13	12

49. GANANCIAS Y PÉRDIDAS EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas en 2008, 2007 y 2006 es:

Millones de euros			
CONCEPTOS	2008	2007	2006
Ganancias:			
Enajenación de participaciones	27	2	936
Enajenación de activos materiales y otros	75	39	35
Pérdidas:			
Enajenación de participaciones	(14)	(7)	(0)
Enajenación de activos materiales y otros	(16)	(21)	(15)
Total	72	13	956

50. GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS

El desglose del capítulo "Ganancias y pérdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas en 2008, 2007 y 2006 es el siguiente:

	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Ganancias por inmuebles	21	344	18
<i>De los que:</i>			
<i>Venta edificios singulares Madrid -ESPAÑA- (*)</i>	-	279	-
<i>Venta edificios singulares Mexico D.F. -MEXICO- (**)</i>	64	-	-
Ganancias por ventas de activos financieros disponibles para la venta estratégicos (Nota 2.2.1.a)	727	847	523
<i>De los que:</i>			
Bradesco	727	-	-
Iberdrola	-	847	-
Repsol	-	-	523
Total	748	1.191	541

(*) Venta de edificios propiedad de BBVA en Castellana 81, Goya 14, Alcalá 16 y Hortaleza-Vía de los Poblados (todos ellos en Madrid). El importe de la venta de los edificios mencionados anteriormente ascendió a 579 millones de euros.

(**) Venta de edificios propiedad de BBVA Bancomer, S.A. de CV en Ciudad de México (véase Nota 16).

A 31 de diciembre de 2008 el deterioro de activos clasificados como no corrientes en venta ascendía a 62 millones de euros.

51. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Los flujos de efectivo por las actividades de explotación han variado en 2008 por importe de -1.992 millones de euros, comparado con los 17.290 millones de euros de variación correspondientes a 2007. Las variaciones más significativas se presentan en las líneas de Inversiones crediticias y Pasivos financieros a coste amortizado y cartera de negociación.

Los flujos de efectivo por las actividades de inversión han variado en 2008 por importe de -2.865 millones de euros, comparado con los -7.987 millones de euros de variación correspondientes a 2007. La variación más significativa es en la línea de inversión en entidades dependientes y otras unidades de negocio.

Los flujos de efectivo por las actividades de financiación han variado en 2008 por importe de -2.271 millones de euros, comparado con los 1.996 millones de euros de variación correspondientes a 2007. La variación más significativa se presentan en la línea de adquisición y enajenación de capital propio.

A continuación se presenta un desglose de los principales flujos de efectivo de las actividades de inversión a 31 de diciembre de 2008 y 2007:

CONCEPTOS	2008	
	Flujos de efectivo de las actividades de inversión	
	Inversiones (-)	Desinversiones (+)
Activos materiales	1.199	168
Activos intangibles	402	31
Participaciones	672	9
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	1.559	13
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	515	374
Cartera de inversión a vencimiento	-	283
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	270	874

CONCEPTOS	2007	
	Flujos de efectivo de las actividades de Inversiones (-)	Desinversiones (+)
Activos materiales	1.836	328
Activos intangibles	134	146
Participaciones	690	227
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	7.082	11
<i>Compass Bancshares, Inc. (Nota 3)(*)</i>	6.693	-
<i>State Nacional Bancshares, Inc. (Nota 3)</i>	378	-
Otras	12	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	487	744
Cartera de inversión a vencimiento	-	321
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	719	1.184

(*) Inversión de 6.672 millones de euros (de ellos 3.385 millones de ellos en efectivo y resto en acciones de la emisión de capital) más 21 millones de euros por gastos directamente atribuibles a la adquisición.

52. HONORARIOS DE AUDITORIA

Los honorarios por servicios contratados durante el ejercicio 2008 por las sociedades del Grupo con sus respectivos 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	12,2
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	-
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	5,3

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado otros servicios a 31 de diciembre de 2008, con el siguiente detalle:

CONCEPTOS	Millones de euros
Firmas de la organización mundial Deloitte	1,5
Otras firmas	7,0

Los servicios contratados con 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.

53. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

BBVA y otras sociedades del Grupo en su condición de entidades financieras mantienen operaciones con sus partes vinculadas dentro del curso ordinario de sus negocios. Todas estas operaciones son de escasa relevancia y se realizan en condiciones normales de mercado.

53.1 OPERACIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

A 31 de diciembre de 2008, los saldos de las operaciones mantenidas con accionistas significativos (véase Nota 27) corresponden a "Depósitos de la clientela" por importe de 27 millones de euros y "Créditos a la clientela" por importe de 4 millones de euros, todos ellos realizados en condiciones normales de mercado.

53.2 OPERACIONES CON ENTIDADES DEL GRUPO BBVA

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), a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 eran las siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Activo:			
Depósitos en entidades de crédito	27	32	-
Crédito a la clientela	507	610	374
Pasivo:			
Depósitos en entidades de crédito	1	-	-
Depósitos de la clientela	23	55	83
Débitos representados por valores negociables	344	440	463
Cuentas de orden:			
Riesgos contingentes	37	129	23
Compromisos contingentes	415	443	457

Los saldos de las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados derivados de las transacciones con las entidades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente que consolidan por el método de la participación en los ejercicios 2008, 2007 y 2006 eran las siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Pérdidas y ganancias:			
Ingresos financieros	36	33	12
Costes financieros	22	18	13

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 24.

A 31 de diciembre de 2008, el nomenclador de las operaciones de futuro formalizadas por el Grupo con las principales sociedades mencionadas anteriormente ascendieron a 101 millones de euros aproximadamente, y a 74 millones de euros y 9 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

53.3 OPERACIONES CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN

La información sobre retribuciones a los miembros del Consejo de Administración de BBVA y del Comité de Dirección de Grupo se describe en la Nota 54.

El importe dispuesto de los créditos concedidos a 31 de diciembre de 2008 a los miembros del Consejo de Administración ascendía a 33 miles euros.

El importe dispuesto de los créditos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2008, excluyendo a los consejeros ejecutivos, ascendía a 3.891 miles de euros. A 31 de diciembre de 2008, los avales concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección del Banco ascendieron a 13 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2008, 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 8.593 miles de euros. A 31 de diciembre de 2008, existían otros riesgos (avales, arrendamientos financieros y créditos comerciales) por importe dispuesto de 18.794, miles de euros, concedidos a partes vinculadas al personal clave.

53.4 OPERACIONES CON OTRAS PARTES VINCULADAS

A 31 de diciembre de 2008 la compañía carece de operaciones con otras partes vinculadas que no pertenezcan al giro o tráfico ordinario de la misma, que no se efectúen en condiciones normales de mercado y que no sean de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria, para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.

54. 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 2008 son las que se indican a continuación de manera individualizada por concepto retributivo:

	Miles de euros					Total
	Consejo	Comisión Delegada Permanente	Comisión de Auditoría	Comisión de Riesgos	Comisión de Nominaciones y Retribuciones	
Tomás Alfaro Drake	129	-	71	-	-	200
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	129	167	-	-	42	338
Rafael Bermejo Blanco	129	-	179	107	-	415
Richard C. Breeden	350	-	-	-	-	350
Ramón Bustamante y de La Mora	129	-	71	107	-	307
José Antonio Fernández Rivero (*)	129	-	-	214	-	343
Ignacio Ferrero Jordi	129	167	-	-	42	338
Román Knörr Borrás	129	167	-	-	-	296
Carlos Loring Martínez de Irujo	129	-	71	-	107	307
Enrique Medina Fernández	129	167	-	107	-	403
Susana Rodríguez Vidarte	129	-	71	-	42	242
Total	1.640	668	463	535	233	3.539

(*) Don José Antonio Fernández Rivero percibió durante el ejercicio 2008, 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.

• RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS

Las retribuciones satisfechas a los Consejeros Ejecutivos durante el ejercicio 2008 son las que se indican a continuación, de manera individualizada por concepto retributivo:

CARGO	Miles de euros		
	Retribución Fija	Retribución Variable (*)	Total (**)
Presidente	1.928	3.802	5.729
Consejero Delegado	1.425	3.183	4.609
Consejero Secretario General	665	886	1.552
Total	4.019	7.871	11.890

(*) Cifras correspondientes a la retribución variable del ejercicio 2007 percibidas en 2008.

(**) Adicionalmente, los consejeros ejecutivos en su conjunto han recibido retribuciones en especie y otros conceptos durante el ejercicio 2008 por un importe total de 38 miles de euros, de los que corresponden 9 miles de euros al Presidente, 16 miles de euros al Consejero Delegado y 13 miles de euros al Consejero Secretario General.

Por otro lado, los Consejeros Ejecutivos han devengado en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2008, que será satisfecha en el año 2009, la cantidad de 3.416 miles de euros en el caso del Presidente, 2.861 miles de euros en caso del Consejero Delegado y 815 miles de euros en caso del Consejero Secretario General. Estas cantidades se encuentran registradas en el epígrafe "Resto de pasivos – Periodificaciones" del pasivo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008.

• 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 2008 ascendieron a 6.768 miles de euros en concepto de retribución fija y 13.320 miles de euros en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2007 y percibida en 2008.

Adicionalmente los miembros del Comité de Dirección, excluyendo a los consejeros ejecutivos, han recibido durante el ejercicio 2008 retribuciones en especie y otros conceptos por importe de 369 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 2008, excluyendo a los consejeros ejecutivos.

- OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN MATERIA DE PREVISIÓN

Las provisiones registradas a 31 de diciembre de 2008 para atender a los compromisos asumidos en materia de previsión respecto a los Consejeros ejecutivos, incluyendo las dotaciones realizadas en el ejercicio 2008 que han ascendido a 19.968 miles de euros, son las siguientes:

CARGO	Miles de euros
Presidente	72.547
Consejero Delegado	52.495
Consejero Secretario General	8.710
Total	133.752

Además se han satisfecho 78 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 2008 para atender las obligaciones contraídas en concepto de prestaciones post-empleo con los miembros del Comité de Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, ascienden a 51.326 miles de euros, de los que 16.678 miles de euros se han dotado en el ejercicio 2008.

- 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 (en adelante "El Plan") dirigido a los miembros del equipo directivo, incluidos los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección.

El Plan se basaba en la asignación a cada beneficiario de un número de "acciones teóricas" en función de su retribución variable y su nivel de responsabilidad que podrían 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 resulta de multiplicar el número de "acciones teóricas" asignadas por un coeficiente de entre 0 y 2 establecido en función de la evolución de la retribución total para el accionista (TSR) del Banco durante el ejercicio 2006-2008 comparada con la evolución de este mismo indicador en un grupo de bancos europeos de referencia.

Este grupo de Bancos se determinó en el acuerdo adoptado por la Junta General celebrada el 18 de marzo de 2006 si bien el Consejo, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en uso de las facultades delegadas por la Junta, acordó modificar la composición del grupo de bancos de referencia a la vista de las operaciones societarias que afectaron a alguno de éstos ajustando los coeficientes del Plan para que no se produjeran distorsiones en su ejecución.

El número de "acciones teóricas" asignadas para los consejeros ejecutivos, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General, fue de 320.000 acciones teóricas en el caso del Presidente, de 270.000 en el del Consejero Delegado y de 100.000 en el caso del Secretario Consejero General.

Por su parte el número total conjunto de "acciones teóricas" asignadas para los miembros del Comité de Dirección que lo eran a 31 de diciembre de 2008, excluyendo los Consejeros ejecutivos, fue de 1.124.166.

Una vez finalizado el plazo de duración del Plan, lo que tuvo lugar el día 31 de diciembre de 2008, se ha procedido, en aplicación de las condiciones establecidas a su inicio, a la determinación del TSR de BBVA y de los bancos de referencia, resultando que BBVA ha quedado en tercer lugar en la posición del ranking de TSR respecto al grupo de bancos de referencia, lo que supondría la aplicación de un coeficiente multiplicador de 1,42 que aplicado al número de acciones teóricas inicialmente asignadas a cada beneficiario determina el número de acciones de BBVA a entregar.

En consecuencia, el número de acciones a entregar a cada uno de los Consejeros ejecutivos y al conjunto de los miembros del Comité de Dirección que lo eran a 31 de diciembre de 2008 que resultaría en aplicación del Plan, cuya liquidación se somete a la consideración de la Junta General sería el siguiente:

CARGO	Nº acciones teóricas asignadas	Coefficiente multiplicador	Número de acciones
Presidente	320.000	1,42	454.400
Consejero Delegado	270.000	1,42	383.400
Consejero Secretario General	100.000	1,42	142.000
Resto de los miembros del Comité de Dirección	1.124.166	1,42	1.596.316

- 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 las cuentas anuales, 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.

Las acciones teóricas asignadas a los consejeros no ejecutivos beneficiarios del sistema de entrega diferida de acciones aprobado por la Junta General en el ejercicio 2008 correspondientes al 20% de las retribuciones totales percibidas por éstos en el ejercicio 2007, son las siguientes:

CONSEJEROS	Acciones teóricas	Acciones teóricas acumuladas
Tomás Alfaro Drake	2.655	4.062
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	4.477	23.968
Rafael Bermejo Blanco	4.306	4.306
Ramón Bustamante y de la Mora	4.064	23.987
José Antonio Fernández Rivero	4.533	14.452
Ignacio Ferrero Jordi	4.477	24.540
Román Knörr Borrás	3.912	19.503
Carlos Loring Martínez de Irujo	4.067	11.751
Enrique Medina Fernández	5.322	33.357
Susana Rodríguez Vidarte	3.085	13.596
Total	40.898	173.522

- 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 durante el ejercicio 2008, hubiese dado lugar al pago de las siguientes cantidades: 80.833 miles de euros en el caso del Presidente, 60.991 miles de euros para el Consejero Delegado y 13.958 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.

55. 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 2008. 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 Popular Español	14.180	Directa
Breeden, Richard C.	-----	-----	-----
Bustamante y de la Mora, Ramón	-----	-----	-----
Fernández Rivero, José Antonio	-----	-----	-----
Ferrero Jordi, Ignacio	Banco Santander	12.245	Indirecta
	Banco Popular Español	2.490	Indirecta
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	-----	-----	-----
González Rodríguez, Francisco	RBC Dexia Investor Services España, S.A.	76.040	Indirecta
Knörr Borrás, Román	-----	-----	-----
Loring Martínez de Irujo, Carlos	-----	-----	-----
Maldonado Ramos, José	-----	-----	-----
Medina Fernández, Enrique	-----	-----	-----
Rodríguez Vidarte, Susana	-----	-----	-----

56. OTRA INFORMACIÓN

El 15 de marzo de 2002, el Banco de España incoó un expediente sancionador a BBVA y a 16 de sus antiguos consejeros y directivos por la existencia de fondos (por importe de aproximadamente 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.

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 dictara 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.

El 18 de julio de 2008, el Consejo del Banco de España acordó imponer a la entidad una multa de un millón de euros por la comisión de una infracción grave, tipificada en el artículo 5.p) de la Ley de Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito e igualmente acordó imponer diversas sanciones a los administradores y directivos responsables de la conducta sancionada, ninguno de los cuales es en la actualidad miembro del Consejo de Administración o directivo de la entidad ni desempeña responsabilidades ejecutivas en BBVA.

El 18 de julio de 2008, el Ministerio de Economía y Hacienda resolvió imponer a la entidad, en relación al expediente abierto por la CNMV, una multa de dos millones de euros por la comisión de una infracción muy grave tipificada en la letra ñ) del artículo 99 de la Ley del Mercado de Valores.

Frente a ambas resoluciones se han interpuesto recursos administrativos ante el Ministerio de Economía y Hacienda que, a la fecha de cierre de esta Memoria, no se han resuelto.

57. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, los Administradores de las entidades Banco de Crédito Local de España, S.A. (Unipersonal), y BBVA Factoring E.F.C., S.A. (Unipersonal), en las reuniones de sus respectivos Consejos de Administración celebradas el 26 de enero de 2009, y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 27 de enero de 2009, han aprobado un proyecto de fusión por absorción del Banco de Crédito Local de España, S.A. (Unipersonal) y BBVA Factoring E.F.C., S.A. (Unipersonal) por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A y el consiguiente traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a BBVA, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las absorbidas.

El acuerdo de fusión se someterá a la aprobación a las respectivas Juntas Generales de Accionistas y Accionista Unico de las sociedades intervinientes a celebrar en el primer trimestre del año. Dado que las sociedades absorbidas están íntegramente participadas, de forma directa, por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de acuerdo con el artículo 250.1 LSA, no será necesario el aumento de capital de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ni la elaboración de informes de los administradores de las sociedades intervinientes en la fusión, ni de experto independiente sobre el proyecto de fusión.

ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS DE BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

ACTIVO	Millones de euros	
	2008	2007 (*)
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	2.687	12.216
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	59.987	41.180
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	14.953	17.006
Instrumentos de capital	5.605	9.037
Derivados de negociación	39.429	15.137
Pro-memoria: Prestados o en garantía	5.012	5.919
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	18.726	18.709
Valores representativos de deuda	11.873	9.142
Instrumentos de capital	6.853	9.567
Pro-memoria: Prestados o en garantía	7.694	2.573
INVERSIONES CREDITICIAS	272.114	246.322
Depósitos en entidades de crédito	45.274	35.199
Crédito a la clientela	226.836	211.123
Valores representativos de deuda	4	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	4.683	4.240
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5.282	5.584
Pro-memoria: Prestados o en garantía	729	2.085
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	3.047	779
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	149	49
PARTICIPACIONES	21.668	21.668
Entidades asociadas	452	505
Entidades multigrupo	4	4
Entidades del Grupo	21.212	21.159
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	1.996	2.004
ACTIVO MATERIAL	1.895	1.870
Inmovilizado material	1.884	1.859
De uso propio	1.884	1.859
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Inversiones inmobiliarias	11	11
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	166	90
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	166	90
ACTIVOS FISCALES	3.568	3.227
Corrientes	320	150
Diferidos	3.248	3.077
RESTO DE ACTIVOS	735	768
TOTAL ACTIVO	392.020	354.466

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros	
	2008	2007 (*)
CARTERA DE NEGOCIACION	40.538	18.724
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	37.885	17.562
Posiciones cortas de valores	2.653	1.162
Otros pasivos financieros	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	322.197	303.051
Depósitos de bancos centrales	13.697	22.984
Depósitos de entidades de crédito	43.972	46.852
Depósitos de la clientela	188.311	172.253
Débitos representados por valores negociables	58.837	44.248
Pasivos subordinados	13.332	12.593
Otros pasivos financieros	4.048	4.121
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA	824	1.766
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PROVISIONES	7.071	6.637
Fondo para pensiones y obligaciones similares	5.651	5.184
Provisiones para impuestos	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	387	525
Otras provisiones	1.033	928
PASIVOS FISCALES	633	1.715
Corrientes	-	-
Diferidos	633	1.715
RESTO DE PASIVOS	1.044	968
TOTAL PASIVO	372.307	332.861

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

	Millones de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO <i>(Continuación)</i>	2008	2007 (*)
FONDOS PROPIOS	18.562	18.717
Capital	1.837	1.837
Escriturado	1.837	1.837
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	12.770	12.770
Reservas	3.070	2.257
Otros instrumentos de capital	71	49
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto de instrumentos de capital	71	49
Menos: Valores propios	(143)	(129)
Resultado del ejercicio	2.835	3.612
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.878)	(1.679)
AJUSTES POR VALORACIÓN	1.151	2.888
Activos financieros disponibles para la venta	937	2.950
Coberturas de los flujos de efectivo	141	(80)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	73	18
Activos no corrientes en venta	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	19.713	21.605
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	392.020	354.466

PRO-MEMORIA	2008	2007 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	64.729	73.903
COMPROMISOS CONTINGENTES	69.671	76.246

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

	Millones de euros	
	2008	2007 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	15.854	13.785
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(12.178)	(10.933)
MARGEN DE INTERESES	3.676	2.852
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	2.318	1.810
COMISIONES PERCIBIDAS	2.034	2.174
COMISIONES PAGADAS	(359)	(381)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	632	872
Cartera de negociación	(2)	465
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	634	407
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	(20)	266
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	83	95
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(100)	(101)
MARGEN BRUTO	8.264	7.587
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(3.324)	(3.420)
Gastos de personal	(2.258)	(2.238)
Otros gastos generales de administración	(1.066)	(1.182)
AMORTIZACIÓN	(219)	(209)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(1.327)	(299)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(996)	(598)
Inversiones crediticias	(900)	(602)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(96)	4
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.398	3.061
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(8)	(18)
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
Otros activos	(8)	(18)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	39
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES	736	1.165
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.126	4.247
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(291)	(635)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.835	3.612
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.835	3.612

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Millones de euros

	Fondos propios								Total fondos propios
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos y retribuciones		
Saldos a 1 de enero de 2008	1.837	12.770	2.257	49	129	3.612	1.679	18.717	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado	1.837	12.770	2.257	49	129	3.612	1.679	18.717	
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	2.835	-	2.835	
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	813	22	14	(3.612)	199	(2.990)	
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	22	-	-	-	22	
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	1.038	(1.878)	2.916	
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	(74)	-	14	-	-	(88)	
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	895	-	-	(2.574)	(1.679)	-	
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(8)	-	-	-	-	(8)	
Saldos a 31 de diciembre de 2008	1.837	12.770	3.070	71	143	2.835	1.878	18.562	

Millones de euros

	Fondos propios (*)								Total fondos propios
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos y retribuciones		
Saldos a 1 de enero de 2007	1.740	9.579	2.085	26	40	2.440	1.364	14.466	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado	1.740	9.579	2.085	26	40	2.440	1.364	14.466	
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3.612	-	3.612	
Otras variaciones del patrimonio neto	97	3.191	172	23	89	(2.440)	315	639	
Aumentos de capital	97	3.191	(24)	-	-	-	-	3.264	
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	23	-	-	-	23	
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	856	(1.679)	2.635	
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	(24)	-	89	-	-	(113)	
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	220	-	-	(1.584)	(1.364)	-	
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos a 31 de diciembre de 2007	1.837	12.770	2.257	49	129	3.612	1.679	18.717	

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (Notas 1 a 3) (Continuación)**

ESTADO TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Millones de euros	
	2008	2007 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.835	3.612
OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(1.737)	624
Activos financieros disponibles para la venta	(2.838)	1.178
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.727)	1.892
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.111)	(714)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	310	14
Ganancias (Pérdidas) por valoración	298	1
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	12	13
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	86	33
Ganancias (Pérdidas) por valoración	104	26
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(18)	7
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias y Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias y Pérdidas actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuestos sobre beneficios	705	(601)
TOTAL INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	1.098	4.236

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	Millones de euros	
	2008	2007 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (1)	(7.399)	14.838
Resultado del ejercicio	2.835	3.612
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(2.232)	318
Amortización	219	209
Otros ajustes	(2.451)	109
Aumento/Disminución neto de los activos de explotación	46.475	37.923
Cartera de negociación	18.807	5.325
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(754)	816
Inversiones crediticias	25.792	33.492
Otros activos de explotación	2.630	(1.710)
Aumento/Disminución neto de los pasivos de explotación	38.182	48.196
Cartera de negociación	21.814	5.066
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	18.351	44.378
Otros pasivos de explotación	(1.983)	(1.248)
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	291	635
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(217)	(6.799)
Pagos	1.491	8.973
Activos materiales	282	266
Activos intangibles	112	51
Participaciones	696	7.890
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	131	47
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	270	719
Cobros	1.274	2.174
Activos materiales	14	10
Activos intangibles	-	-
Participaciones	7	43
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	949	1.821
Cartera de inversión a vencimiento	284	300
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	20	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	(1.912)	908
Pagos	11.360	16.755
Dividendos	2.860	2.434
Pasivos subordinados	600	2.320
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	7.900	12.001
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros	9.448	17.663
Pasivos subordinados	1.295	2.442
Emisión de instrumentos de capital propio	-	3.263
Enajenación de instrumentos de capital propio	7.747	11.888
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	406	70
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)	(1)	5
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(9.529)	8.952
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	12.216	3.264
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	2.687	12.216

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	2008	2007 (*)
Caja	668	12.216
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	2.019	-
Otros activos financieros	-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	2.687	12.216

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

ANEXO II. Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo BBVA

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la Entidad Participada				Resultado Ejercicio a 31.12.08
						Valor Neto en Libros	Activos 31.12.08	Pasivos 31.12.08	Patrimonio 31.12.08	
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	302.164	151.825	28.044	84.131	39.650
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA(AFP PROVIDA)	CHILE	S.G.F.PENSIONES	12,70	51,62	64,32	191.473	340.987	76.787	279.565	(15.365)
AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	S.G.F.PENSIONES	0,00	100,00	100,00	3.249	5.747	2.532	1.031	2.184
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	S.G.F.PENSIONES	24,85	75,15	100,00	33.616	56.826	19.912	34.530	2.384
AFP PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.S.A.	BOLIVIA	S.G.F.PENSIONES	75,00	5,00	80,00	2.063	12.687	6.121	3.786	2.780
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE ALTIITUDE INVESTMENTS LIMITED	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	12.649	113.131	2.997	103.795	6.339
ALTIITUDE INVESTMENTS LIMITED	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00	225	992	753	1.016	(777)
ALTURA MARKETS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	50,00	-	50,00	5.000	1.491.084	1.463.685	12.041	15.358
ANIDA CARTERA SINGULAR, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	-	260	-	5.260	(5.000)
ANIDA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	112.477	250.890	85.910	166.877	(1.897)
ANIDA DESARROLLOS SINGULARES, S.L.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	-	594.494	610.811	4.964	(21.281)
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN ONE, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	4.099	19.658	15.567	8.328	(4.237)
ANIDA GRUPO INMOBILIARIO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	198.357	667.126	94.755	499.998	72.373
ANIDA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	CARTERA	-	100,00	100,00	91.316	72.965	72	73.424	(531)
ANIDA OPERACIONES SINGULARES, S.L.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	3	1.649.249	1.650.489	3	(1.243)
ANIDA PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	72.012	102.069	30.058	72.729	(718)
ANIDA SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	793	1.008	211	537	260
APLICA SOLUCIONES ARGENTINAS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.538	3.639	1.925	1.468	246
APLICA SOLUCIONES GLOBALES, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	94,98	5,02	100,00	60	66.128	67.329	288	(1.489)
APLICA TECNOLOGIA AVANZADA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	4	38.817	38.101	2.966	(2.250)
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	777	120.708	119.931	3.048	(2.263)
ARAGON CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	99,90	0,10	100,00	37.925	32.901	98	31.819	984
ARIZONA FINANCIAL PRODUCTS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	661.400	666.141	4.741	642.442	18.958
ARIZONA KACHINA HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
ATREA HOMES IN SPAIN LTD	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	11	351	(340)	-
A TUEL FIDEICOMISOS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	6.269	6.288	18	5.607	663
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	7.209	60.301	50.960	9.449	(108)
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	1.193.426	1.036.611	128.625	28.190
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	278.916	6.903.307	6.662.510	223.477	17.320
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	CHILE	BANCA	55,97	12,21	68,18	303.531	8.587.495	8.075.896	455.634	54.815
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	PUERTO RICO	BANCA	-	100,00	100,00	99.893	4.317.976	3.952.085	342.872	23.419
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	100,00	-	100,00	17.049	489.055	450.065	30.031	8.959
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	-	92,08	92,08	470.732	7.698.528	7.187.325	342.406	168.797
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	-	100,00	509.594	11.311.890	11.166.097	58.905	86.888
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,82	99,82	15.151	33.869	392	32.410	1.067
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	1.595	898.558	805.258	48.510	44.790
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,93	99,93	97.220	291.669	15.740	219.664	56.265
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	15.812	17.423	365	16.431	627
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	BANCA	-	100,00	100,00	26.801	426.998	400.530	19.006	7.462
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,75	55,60	153.859	9.495.115	8.582.684	564.493	347.938
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.903	663	(1.240)	1.914	(11)
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	4.201	5.772	1.571	2.940	1.261
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	38	28	(10)	41	(3)
BANCOMER TRANSFER SERVICES, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	17.228	68.836	51.607	8.236	8.993
BANKERS INVESTMENT SERVICES, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	637	679	42	630	7
BBV AMERICA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	479.328	889.260	-	695.890	193.370
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,86	0,14	100,00	13.327	47.941	29.648	16.159	2.134
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	70,00	-	70,00	1.331	12.592	6.753	4.165	1.674
BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.388	19.309	919	16.714	1.676
BBVA ASESORIAS FINANCIERAS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	98,60	98,60	13.973	14.531	359	13.335	837
BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	11.436	209.515	122.872	21.589	65.054
BBVA BANCO DE FINANCIACION S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	64.200	5.765.224	5.692.947	70.808	1.469
BBVA BANCO FRANCÉS, S.A.	ARGENTINA	BANCA	45,65	30,35	76,00	40.139	4.486.157	4.064.180	353.683	68.294
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	40.350	37.567	(2.746)	39.394	919
BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	22.245	37.892	15.643	6.910	15.339
BBVA BANCOMER HOLDINGS CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	9.835	9.835	-	7.490	2.345
BBVA BANCOMER OPERADORA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	108.236	280.141	171.905	(9.550)	117.786
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	954	6.155	5.201	514	440
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	-	100,00	100,00	453.310	475.676	22.366	350.078	103.232
BBVA BANCOMER USA	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	7.103	93.620	86.518	15.855	(8.753)
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	-	100,00	100,00	4.181.301	59.174.003	54.982.771	3.084.493	1.122.769
BBVA BRASIL BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	-	100,00	16.166	30.830	4.872	23.971	1.987
BBVA BROKER, CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,94	0,06	100,00	297	23.116	2.768	15.005	5.343
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	3.001.677	3.001.455	198	24
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	1.174.864	1.173.183	1.713	(32)
BBVA CARTERA DE INVERSIONES,SICAV,S.A.	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL VARIABLE	100,00	-	100,00	118.445	111.651	108	113.870	(2.327)
BBVA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,20	19,23	95,43	263.965	6.505.196	5.937.078	442.448	125.670
BBVA COMERCIALIZADORA LTDA.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	(282)	195	476	54	(335)
BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	6.514	39.656	23.060	11.168	5.428

ANEXO II. Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo BBVA

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				Resultado Ejercicio a 31.12.08
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la Entidad Participada				
						Valor Neto en Libros	Activos 31.12.08	Pasivos 31.12.08	Patrimonio 31.12.08	
BBVA CONSULTORIA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.227	2.186	38	3.479	(1.331)
BBVA CORREDORA TECNICA DE SEGUROS BHIF LTDA.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	21.994	23.626	1.630	17.459	4.533
BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	22.740	160.243	137.505	20.782	1.956
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.U	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	2.186	9.658	5.505	3.444	709
BBVA E-COMMERCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	30.879	-	-	33.251	1.954
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	126.447	6.786.041	6.523.179	228.768	34.094
BBVA FACTORING LIMITADA	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.807	17.326	14.520	3.216	(41,0)
BBVA FIDUCIARIA, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	9.956	11.305	1.346	7.150	2.809
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.324	23.168	13.145	9.703	320
BBVA FINANCE SPA	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	4.648	5.460	447	4.963	50
BBVA FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ, S.A.	CHILE	CARTERA	-	100,00	100,00	85.607	85.696	89	75.949	9.658
BBVA FINANZIA, S.P.A	ITALIA	SERV.FINANCIER.	50,00	50,00	100,00	36.465	447.794	434.679	26.269	(13.154)
BBVA FUNDOS, S.G. DE FUNDOS DE PENSÕES, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	5.525	570	3.319	1.636
BBVA GEST, S.G. DE FUNDOS DE INVERTIMENTO MOBILIARIO, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	6.842	523	4.965	1.354
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	-	586.894	583.286	3.437	171
BBVA GLOBAL MARKETS RESEARCH, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	501	4.728	3.196	1.479	53
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	S.G.F.PENSIONES	78,52	21,43	99,95	36.879	72.698	18.157	45.713	8.828
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A.	CHILE	INMOB.INSTRUM.	-	68,11	68,11	3.893	21.428	15.713	6.581	(86,6)
BBVA INSERVEX, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.205	2.447	262	1.442	743
BBVA INSTITUIÇÃO FINANCEI.CREDITO, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	43.626	396.129	359.727	34.556	1.846
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	2.769.952	2.143.991	29	1.525.791	618.171
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	1	509.587	507.027	2.699	(13,9)
BBVA INTERNATIONAL PREFERRED, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	1.929.850	1.929.623	124	103
BBVA INVERSIONES CHILE, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	36,65	63,35	100,00	306.854	374.617	8.633	375.143	(915,9)
BBVA INVESTMENTS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	10.921	12.191	1.270	7.150	2.606
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	180.381	2.302.336	1.980.247	300.774	21.315
BBVA LEASING SOCIEDADE DE LOCAÇÃO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	11.576	42.560	32.227	10.222	10,2
BBVA LEASING S.A. COMPAÑIA DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	16.295	52.254	35.942	15.971	341
BBVA LUXINVEST, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	255.843	1.529.677	86.200	1.408.176	35.301
BBVA MEDIACION OPERADOR DE BANCA-SEGUROS VINCULADO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	60	89.356	77.387	6.061	5.908
BBVA NOMEES LIMITED	REINO UNIDO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	-	1	-	1	-
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	-	99,99	22.598	625.831	569.516	31.422	24.893
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	92,59	7,31	100,00	273.365	345.165	3.768	332.119	10.308
BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,98	0,02	100,00	3.907	51.584	4.157	40.143	7.284
BBVA PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	100,00	-	100,00	12.922	74.573	34.419	25.938	14.216
BBVA PLANIFICACION PATRIMONIAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	1	514	10	485	19
BBVA PRIVANZA (JERSEY), LTD.	ISLAS DEL CANAL	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	20.610	21.759	10	17.638	4.111
BBVA PROPIEDAD F.LI.	ESPAÑA	OTRAS SDADDES INVERS.	-	95,65	95,65	1.522.714	1.655.365	75.248	1.573.328	6.789
BBVA PUERTO RICO HOLDING CORPORATION	PUERTO RICO	CARTERA	100,00	-	100,00	255.804	100.177	8	100.217	(4,8)
BBVA RE LIMITED	IRLANDA	SEGUROS	-	100,00	100,00	656	48.632	30.913	13.215	4.504
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	20.976	789.704	695.902	90.792	3.010
BBVA RENTING SPA	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.925	36.750	35.569	1.797	(61,6)
BBVA SECURITIES INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	30.267	26.039	4.574	20.913	552
BBVA SECURITIES OF PUERTO RICO, INC.	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	4.726	5.831	503	4.820	508
BBVA SEGUROS COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	9.259	32.225	19.671	10.447	2.107
BBVA SEGUROS DE VIDA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	13.242	183.692	153.770	25.787	4.135
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	-	100,00	100,00	24.840	308.595	283.754	24.977	(13,6)
BBVA SEGUROS INC.	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	180	3.384	661	1.851	872
BBVA SEGUROS, S.A., DE SEGUROS Y REASEGUROS	ESPAÑA	SEGUROS	94,30	5,64	99,94	414.525	11.474.162	10.523.770	692.709	257.683
BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	11.704.747	11.704.466	378	(9,7)
BBVA SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	354	19.174	5.497	5.440	8.237
BBVA SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	97,49	97,49	9.063	36.224	26.926	8.786	512
BBVA SUBORDINATED CAPITAL S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	130	3.930.607	3.930.373	324	(9,0)
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	55.795	951.366	645.983	295.139	10.244
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	6.376	19.177	11.054	4.882	3.241
BBVA US SENIOR S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	132	5.061.163	5.060.986	182	(5)
BBVA USA BANCSHARES, INC	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	-	100,00	9.417.869	9.076.103	8.472	9.326.607	(258.976)
BBVA VALORES COLOMBIA, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	3.405	3.991	582	2.570	839
BBVA(SUIZA) S.A. OFICINA DE REPRESENTACION	URUGUAY	BANCA	-	100,00	100,00	11	2.264	2.253	11	-
BCL INTERNATIONAL FINANCE, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	112.943	112.939	15	(1,1)
BXCARTERA, SICAV S.A.	ESPAÑA	EN LIQUIDACION	-	80,78	80,78	9.352	13.626	-	72	13.454
BBJ MANAGEMENT, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
BBJ NOMINEES, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	PAISES BAJO S	CARTERA	-	100,00	100,00	756.000	483.360	189	402.089	81.082
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	34.771	201.339	6.681	187.190	7.468
BLUE INDIGO INVESTMENTS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	99,99	0,01	100,00	18.221	51.060	1	49.865	1.194
BROOKLINE INVESTMENTS,S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	33.968	32.395	524	31.897	(2,5)
C B TRANSPORT, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	14.450	17.862	3.411	16.231	(1,780)
CANAL COMPANY, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	26	793	7	763	23
CAPITAL INVESTMENT COUNSEL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	19.439	20.937	1.498	18.533	906
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	60.541	217.651	48.160	68.236	101.255
CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	54.497	67.976	13.476	16.195	38.305
CASA DE CAMBIO MULTIDIVISAS, S.A DE C.V.	MEXICO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	145	145	-	143	2
CENTRAL BANK OF THE SOUTH	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	1.176	3.709	2.534	1.144	31
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	108	180	2	178	-
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.602	11.925	127	11.613	185
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.754	690.939	109	248.054	442.776
COMERCIALIZADORA CORPORATIVA SAC	PERU	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	53.164	68.947	2.442	55.442	11.077
			-	99,99	99,99	120	272	151	114	7

ANEXO II. Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo BBVA

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				Resultado Ejercicio a 31.12.08
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la Entidad Participada				
						Valor Neto en Libros	Activos 31.12.08	Pasivos 31.12.08	Patrimonio 31.12.08	
COMERCIALIZADORA DE SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	-	99,98	99,98	96	206	111	97	(2)
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	341.239	341.569	329	326.948	14.292
COMPASS AUTO RECEIVABLES CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.002	3.003	1	3.005	(3)
COMPASS BANCSHARES, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	9.058.349	9.358.516	300.166	9.314.819	(256.469)
COMPASS BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	9.101.163	46.842.954	37.741.791	9.348.126	(246.963)
COMPASS BROKERAGE, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	22.919	24.358	1.438	18.734	4.186
COMPASS CAPITAL MARKETS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.138.466	5.138.466	-	5.003.740	134.726
COMPASS CONSULTING & BENEFITS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	12.121	12.705	583	11.562	560
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	9	1	9	(1)
COMPASS FINANCIAL CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	6.512	51.683	45.170	7.099	(586)
COMPASS GP, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	32.458	41.091	8.633	31.855	603
COMPASS INSURANCE AGENCY, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	118.981	132.232	13.249	110.076	8.907
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	4.444.607	4.444.607	1	4.329.440	115.166
COMPASS LOAN HOLDINGS TRS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	55.768	58.210	2.442	55.259	509
COMPASS MORTGAGE CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.830.203	1.831.372	1.169	1.782.160	48.043
COMPASS MORTGAGE FINANCING, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	25	25	-	25	-
COMPASS MULTISTATE SERVICES CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.695	2.761	66	2.695	-
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	3.629.145	3.630.558	1.413	3.529.350	99.795
COMPASS TEXAS ACQUISITION CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	1.627	1.643	17	1.626	-
COMPASS TEXAS MORTGAGE FINANCING, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	25	25	-	25	-
COMPASSTRUST II	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	1	-	1	-
COMPASS UNDERWRITERS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SEGUROS	-	100,00	100,00	147	147	1	141	5
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	232.976	173.294	2.295	171.112	(113)
COMUNIDAD FINANCIERA INDICO, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	349	495	128	350	17
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	S.G.F.PENSIONES	46,11	53,89	100,00	52.900	58.868	9.629	56.570	(7.331)
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	32.598	166.487	131.121	26.102	9.264
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	14.224	538.662	517.328	17.838	3.496
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	27.225	47.184	4.010	40.378	2.796
CONSOLIDAR COMERCIALIZADORA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	553	3.817	3.265	935	(383)
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD. DE VALORES	-	100,00	100,00	3.860	6.395	2.535	2.688	1.172
CONTINENTAL DPR FINANCE COMPANY	ISLAS CAIMAN	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	182.651	182.651	-	-
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.021	6.303	1.284	4.469	550
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA, S.A.	PERU	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	414	453	37	392	24
CONTRATAACION DE PERSONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.280	8.150	6.871	346	933
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	138.508	164.531	2.409	157.487	4.635
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	452.431	1.432.107	11.784	1.400.480	19.843
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	1.251	5.573	577	4.870	126
DESARROLLADORA Y VENDEDORA DE CASAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	17	17	-	22	(5)
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	72,50	72,50	29.330	59.259	17.074	42.167	18
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.299	1.345	45	1.147	153
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.492	17.074	1.544	15.176	354
DINERO EXPRESS SERVICIOS GLOBALES, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	10.421	3.807	19.850	6.238	(22.281)
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	98,92	98,92	5.641	9.057	3.495	5.266	296
ELOASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	70,00	70,00	167	493	340	135	18
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	1.500	3.878	1.541	2.413	(76)
EMPRESA INSTANT CREDIT, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
ESPAÑOLA COMERCIAL E SERVIÇO S, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	1.585	267	6.031	(4.713)
ESTACION DE AUTOBUSES CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	51,00	51,00	31	30	-	31	(1)
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SDAD.GEST.DE FDOS.DE TITUL.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	85,99	-	85,99	1.815	11.599	1.337	6.162	4.100
EXPLOTACIONES AGROPECUARIAS VALDELAGUEA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.121	9.128	8	9.361	(241)
FIDEIC. N° 711, EN BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MÚLTIPLE, MEXICO	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	124.766	122.022	(2.700)	5.444
FIDEICOMISO 29764-8 SOCIO LIQUIDADOR POSICION DE TERCEROS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	28.422	28.970	549	25.746	2.675
FIDEICOMISO 474031 MANEJO DE GARANTIAS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2	2	-	2	-
FIDEICOMISO BBVA BANCOMER SERVICIOS N° F/47433-8, S.A.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	32.442	51.540	19.099	23.289	9.152
FIDEICOMISO INVEX 228	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
FIDEICOMISO INVEX 367	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
FIDEICOMISO INVEX 393	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
FIDEICOMISO INVEX 411	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
FIDEICOMISO N° 402900-5 ADMINISTRACION DE INMUEBLES	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.631	2.580	-	2.580	-
FIDEICOMISO N° 752 EN BANCO INVEX, S.A., INSTITUCION DE BANCA MÚLTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	55.999	55.067	(170)	1.102
MÚLTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO (FIDEIC. 3ra EMISION)	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	287.718	296.867	1.653	(10.802)
FIDEICOMISO N° 847 EN BANCO INVEX, S.A., INSTITUCION DE BANCA MÚLTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO (FIDEIC. 4ª EMISION)	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	25,00	301.319	305.535	790	(5.006)

ANEXO II. Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo BBVA

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				Resultado Ejercicio a 31.12.08
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la Entidad Participada				
						Valor Neto en Libros	Activos 31.12.08	Pasivos 31.12.08	Patrimonio 31.12.08	
FIDEICOMISO SOCIO LIQUIDADOR DE OP.FINANC.DERIVADAS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	16.692	17.476	784	15.833	859
FINANCIERAS DO COMERCIO EXTERIOR S.A.R.	PORTUGAL	SIN ACTIV.COMERCIAL	100,00	-	100,00	51	37	-	44	(7)
FINANCIERA AYUDAMOS S.A. DE C.V., SOFOMER	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	4.616	4.960	345	5.092	(477)
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.522	6.812	1	6.654	157
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	33.561	651.086	642.804	21.454	(13.172)
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	56.203	7.403.407	7.245.109	162.626	(4.328)
FIRS TIER CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.912	9.521	3.610	5.220	691
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.133	2.652	519	1.650	583
FUTURO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	191	483	293	124	66
FW CAPITAL I	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
GENTE BBVA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	(243)	5.790	6.034	55	(299)
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	60,00	-	60,00	8.830	26.532	2.123	20.873	3.536
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	150	2.763	876	1.182	705
GOBERNALIA GLOBAL NET, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	947	2.491	1.188	1.396	(93)
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	-	100,00	110.115	494.296	411.493	101.894	(19.091)
GRANFIDUCIARIA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	-	245	108	158	(21)
GRELAR GALICIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.500	4.687	-	4.600	187
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	48,97	51,00	99,97	6.050.885	5.603.415	820	4.013.560	1.589.033
HIPOTECARIA NACIONAL MEXICANA INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	206	315	110	105	100
HIPOTECARIA NACIONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	202.262	219.458	17.195	139.766	62.497
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	-	50,00	123.678	504.399	83	347.754	156.562
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.618	4.470	-	4.321	149
HOME OWNERS LOAN CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	7.684	8.987	1.302	5.974	1.711
HUMAN RESOURCES PROVIDER	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.131.354	1.131.402	48	1.093.050	38.304
HUMAN RESOURCES SUPPORT, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.130.007	1.133.128	3.121	1.091.845	38.162
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	9.641	-	9.334	233
IBERNEGOCIO DE TRADE, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.588	1.737	150	16.862	(16.075)
INENSUR BRUNETE, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	48.715	105.290	82.553	23.504	(767)
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	3.239	-	3.092	147
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	3.657	3.812	1	3.658	153
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL, S.A.	PERU	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	3.586	7.252	3.668	219	3.365
INVERA HORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	474	520	-	502	15
INVERSIONES ALDAMA, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESES	CARTERA	48,00	-	48,00	11.390	29.312	1.050	20.747	7.515
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	1.307	1.50	230	706	223
INVERSIONES P.H.R.4, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	60,46	60,46	-	-	-	50	-
INVERSIONES T, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	-	99,96	99,96	2.156	40.876	25	37.083	3.768
INVESCO MANAGEMENT N° 1, S.A.	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	10.016	10.480	494	10.945	(959)
INVESCO MANAGEMENT N° 2, S.A.	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	11.334	19.021	(6.108)	(1.579)
JARDINES DE SARRIENA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	85,00	85,00	255	503	165	369	(31)
LIQUIDITY ADVISORS, L.P	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	851.032	853.671	2.639	834.089	16.943
MAGGIORE FLETT, S.P.A.	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	87.785	202.340	166.006	34.869	1.485
MARINA LLAR, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	19.071	58.547	39.476	19.798	(725)
MARQUES DE CUBAS 21, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	-	100,00	2.869	7.551	5.727	2.105	(281)
MEDITERRANIA DE PROMOCIONS I GESTIONS INMOBILIARIES, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	779	1.391	193	776	422
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	3.786	3.820	38	3.857	(75)
MILANO GESTION I, S.R.L.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	46	4.184	3.816	350	18
MIRADOR DE LA CARRASCOA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	55,90	55,90	9.724	34.572	17.518	17.062	(8)
MISAPRE, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	9.793	17.890	8.463	6.912	2.515
MONESTERIO DESARROLLOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	20.000	58.323	36.506	19.820	(3)
MONTEALIAGA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	21.154	101.228	74.417	20.056	6.755
MULTIASISTENCIA OPERADORA S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	32	614	582	25	7
MULTIASISTENCIA SERVICIOS S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	17	1.059	1.042	57	(40)
MULTIASISTENCIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	8.298	17.808	8.473	6.651	2.684
MULTIVAL, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	67	234	136	104	(6)
OCCEVAL, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	100,00	-	100,00	8.211	9.950	132	9.495	323
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	49.153	53.520	4.366	45.741	3.413
OPPLUS OPERACIONES Y SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.067	13.264	10.926	975	1.363
OPPLUS S.A.C.	PERU	SERVICIOS	-	100,00	100,00	196	1.191	-	152	25
PALADIN BROKERAGE SOLUTIONS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	8.454	8.769	316	8.375	78
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	6.458	7.922	1.238	6.456	228
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	-	100,00	100,00	98.732	1.395.384	1.296.646	74.490	24.248
PERI S.1 SOCIEDAD LIMITADA	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	54,99	54,99	1	-	-	-	-
PHOENIX LOAN HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	571.034	589.469	18.435	541.310	29.724
PI HOLDINGS NO. 1, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	12.558	13.732	1.175	10.549	2.008
PI HOLDINGS NO. 3, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	53	53	-	53	-
PI HOLDINGS NO. 4, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1	-	-	-	-
PORT ARTHUR ABSTRACT & TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.143	2.466	323	2.265	(122)
PREMEXSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	375	679	348	313	18
PRESTACIONES ADMINISTRATIVAS LIMITADA - PROEX LIMITADA	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	80	635	626	3	6
PREVENTIS, S.A.	MEXICO	SEGUROS	-	90,27	90,27	3.639	11.753	7.780	4.959	(988)
PRO-SALUD, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	-	58,86	58,86	-	-	-	-	-
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	1.522	12.728	10.797	2.101	(170)

ANEXO II. Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo BBVA

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la Entidad Participada				Resultado Ejercicio a 31.12.08
						Valor Neto en Libros	Activos 31.12.08	Pasivos 31.12.08	Patrimonio 31.12.08	
PROMOTORA DE RECURSOS AGRARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	139	125	-	127	(2)
PROMOTORA RESIDENCIAL GRAN EUROPA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	58,50	58,50	254	441	7	432	2
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	29.453	29.520	67	28.695	758
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	2.561	10.550	7.009	3.725	(184)
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.336	2.321	131	1.716	474
PROVINCIA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	490	2.284	1.755	452	77
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	-	1.397	1.265	15	117
PROXIMA ALFA INVESTMENTS (USA) LLC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	24.803	28.670	(6.999)	3.132
PROXIMA ALFA INVESTMENTS HOLDINGS (USA) II INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	-	4	4	-	-
PROXIMA ALFA INVESTMENTS HOLDINGS (USA) INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	344	390	390	-	-
PROXIMA ALFA INVESTMENTS, SGIC S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	16.785	15.848	4.431	14.942	(3.525)
PROXIMA ALFA MANAGING MEMBER LLC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2	1	4	-	(3)
PROXIMA ALFA SERVICES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.292	1.852	185	1.657	10
PROYECTO MUNDO AGUILON, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.317	24.194	1.412	23.276	(494)
PROYECTOS EMPRESARIALES CAPITAL RIESGO I.S.C.R.SIMP., S.A.	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL RIESGO	100,00	-	100,00	155.700	145.411	886	137.351	7.174
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.148	8.327	5.030	3.432	(135)
RESIDENCIAL CUMBRES DE SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	8.858	10.538	2.065	8.809	(336)
RIVER OAKS BANK BUILDING, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	14.977	15.924	947	14.551	426
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	223	7.454	7.231	202	21
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	77,20	-	77,20	138	213	67	148	(2)
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.416	3.661	141	3.513	7
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	301.667	1.465.656	1.264.620	63.865	137.171
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	-	100,00	100,00	22.347	44.857	22.502	8.957	13.398
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	90	3.161	3.072	23	66
SERVICIOS CORPORATIVOS DE SEGUROS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	438	3.814	3.374	129	311
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.310	4.423	2.113	1.685	625
SERVICIOS TECNOLOGICOS SINGULARES, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	103	10.637	10.835	103	(301)
SMARTSPREAD LIMITED (UK)	REINO UNIDO	SERVICIOS	-	63,52	63,52	-	1	-	1	-
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC.,S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL	100,00	-	100,00	114.518	195.905	1.438	190.950	3.517
SOCIETE IMMOBILIERE BBV D'ILBARRIZ	FRANCIA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	1.589	1.647	45	1.590	12
SOUTHEAST TEXAS TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	699	938	237	861	(160)
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	21.923	37.451	15.662	22.237	(448)
ST. JOHNS INVESTMENTS MANAGMENT CO.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.653	3.816	163	3.565	88
STATE NATIONAL CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	338	11.117	10.778	317	22
STATE NATIONAL PROPERTIES LLC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	13	14	1	16	(3)
STATE NATIONAL STATUTORY TRUST II	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	223	7.423	7.199	211	13
STAVIS MARGOLIS ADVISORY SERVICES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	20.363	21.152	791	19.393	968
TARUS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
TEXAS LOAN SERVICES, LP.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	842.681	843.680	1.001	827.050	15.629
TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.114	37.117	36.001	1.051	65
TEXASBANC CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	563	18.751	18.189	530	32
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	135	2.674	2.524	155	(5)
TSB PROPERTIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	(1.419)	762	2.181	(1.419)	-
TUCSON LOAN HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	553.469	553.549	80	524.864	28.605
TWOENC, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	(357)	299	655	(356)	-
UNICOM TELECOMUNICACIONES S.DE R.L. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,98	99,98	1	2	2	(12)	12
UNIDAD DE AVALUOS MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.163	1.593	733	649	211
UNITARIA GESTION DE PATRIMONIO S INMOBILIARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.410	2.634	33	2.525	76
UNIVERSALIDAD "E5"	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	3.645	3.644	1	-
UNIVERSALIDAD - BANCO GRANAHORRAR	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	5.464	5.805	(2.277)	1.936
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	67,35	32,65	100,00	174.751	1.296.768	1.167.220	142.336	(12.788)
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	8.863	1.692	3.662	3.509
VALLEY MORTGAGE COMPANY, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
VIRTUAL DOC, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	70,00	70,00	467	618	114	667	(163)
VISACOM, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	860	860	1	221	638
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 31-12-08

ANEXO III. Fondos de titulización del Grupo BBVA

(miles de euros)				
TITULIZACIÓN	CÓDIGO DE LA ENTIDAD	FECHA DE ORIGINACIÓN (mes/año)	TOTAL EXPOSICIONES TITULIZADAS A LA FECHA DE ORIGINACIÓN	EXPOSICIONES TITULIZADAS
				IMPORTE TOTAL
BBVA AUTOS I FTA	BBVA, S.A.	10/2004	1.000.000	347.929
BBVA-3 FTPYME FTA	BBVA, S.A.	11/2004	1.000.000	246.486
BBVA HIPOTECARIO 3 FTA	BBVA, S.A.	06/2005	1.450.000	626.210
BBVA-4 PYME FTA	BBVA, S.A.	09/2005	1.250.000	338.192
BBVA AUTOS 2 FTA	BBVA, S.A.	12/2005	1.000.000	680.709
GAT FTGENCAT 2005 FTA	BBVA, S.A.	12/2005	700.000	92.139
BBVA CONSUMO 1 FTA	BBVA, S.A.	05/2006	1.500.000	1.116.144
BBVA-5 FTPYME FTA	BBVA, S.A.	10/2006	1.900.000	949.701
BBVA CONSUMO 2 FTA	BBVA, S.A.	11/2006	1.500.000	1.366.022
BBVA RMBS 1 FTA	BBVA, S.A.	02/2007	2.500.000	2.070.860
BBVA RMBS 2 FTA	BBVA, S.A.	03/2007	5.000.000	4.142.290
BBVA LEASING 1 FTA	BBVA, S.A.	06/2007	2.500.000	2.311.172
BBVA-6 FTPYME FTA	BBVA, S.A.	06/2007	1.500.000	958.144
BBVA RMBS 3 FTA	BBVA, S.A.	07/2007	3.000.000	2.720.745
BBVA EMPRESAS 1 FTA	BBVA, S.A.	11/2007	1.450.000	981.441
BBVA RMBS 4 FTA	BBVA, S.A.	11/2007	4.900.000	4.352.863
BBVA-7 FTGENCAT FTA	BBVA, S.A.	02/2008	250.000	193.353
BBVA CONSUMO 3 FTA	BBVA, S.A.	04/2008	975.000	314.168
BBVA RMBS 5 FTA	BBVA, S.A.	05/2008	5.000.000	4.810.142
BBVA-8 FTPYME FTA	BBVA, S.A.	07/2008	1.100.000	989.947
BBVA RMBS 6 FTA	BBVA, S.A.	11/2008	4.995.000	4.935.419
BBVA RMBS 7 FTA	BBVA, S.A.	11/2008	8.500.000	8.367.252
PEP80040F110	BBVA BANCO CONTINENTAL	12/2007	17.964	14.305
BBVA-FINANZIA AUTOS 1 FTA	FINANZIA BANCO DE CREDITO, S.A.	04/2007	800.000	661.284
BBVA CONSUMO 3 FTA	FINANZIA BANCO DE CREDITO, S.A.	04/2008	975.000	632.517
2 PS Interamericana	BBVA CHILE	09/2004	14.506	12.925
2 PS Interamericana	BBVA SDAD. LEASING HABITACIONAL BHIF	09/2004	9.755	8.692
11 PS BICE	FORUM SERVICIOS FINANCIEROS (*)	03/2005	25.657	19.152
11 PS Banchile	FORUM SERVICIOS FINANCIEROS (*)	09/2005	10.743	9.904
23 PS BICE	FORUM SERVICIOS FINANCIEROS (*)	02/2006	9.784	9.397
4 PS Itau	FORUM SERVICIOS FINANCIEROS (*)	09/2006	9.802	9.558
FannieMae- Lender No. 227300000	COMPASS BANK	12/2001	176.774	28.833
Home Equity - 2003-HE1	COMPASS BANK	05/2003	542.092	66.187
Fannie Mae - Lender No. 227300027	COMPASS BANK	12/2003	268.215	117.794
Mortgages - LLC 2004-R1	COMPASS BANK	03/2004	424.636	132.088
			56.254.927	44.633.962

(*) Integración proporcional

ANEXO IV. Información adicional sobre sociedades multigrupo consolidadas por el método de integración proporcional en el Grupo BBVA

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la Entidad Participada				
						Valor Neto en Libros	Activos 31.12.08	Pasivos 31.12.08	Patrimonio 31.12.08	Resultado Ejercicio a 31.12.08
ECASA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00	5.469	6.794	1.326	(812)	6.280
FORUM DISTRIBUIDORA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	51,04	51,04	4.723	18.825	13.543	4.883	399
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00	43.705	474.870	413.581	37.977	23.312
INVERSIONES PLATCO, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	50,00	50,00	1.004	3.287	1.280	2.007	-
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	50,00	50,00	6.926	92.089	78.234	11.702	2.153

(*) Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-08.

ANEXO V. Información adicional sobre participaciones y sociedades multigrupo incorporadas por el método de la participación en el Grupo BBVA

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 95% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto			Miles de Euros				
			controlados por el Banco			Datos de la Entidad Participada				
			Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado
ADQUIRA ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	40,00	40,00	3.742	24.151	15.852	6.674	1.625 (2)
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	-	35,38	35,38	6.222	26.494	5.200	18.126	3.168 (2)
AUREA, S.A. (CUBA)	CUBA	INMOBILIARIA	-	49,00	49,00	4.168	8.619	626	7.867	126 (2)
BBVA ELCANO EMPRESARIAL II, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	45,00	-	45,00	38.506	59.494	486	71.555	(12.547) (2)
BBVA ELCANO EMPRESARIAL, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	45,00	-	45,00	38.502	59.499	486	71.557	(12.544) (2)
CAMARATE GOLF, S.A.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	26,00	26,00	5.170	68.873	50.992	17.927	(46) (3)
CITIC INTERNATIONAL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED CIFH	HONG-KONG	SERVICIOS FINANCIEROS	29,68	-	29,68	541.221	11.531.795	9.224.863	2.133.662	173.270 (1) (2)
COMPañIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	21,82	-	21,82	11.502	63.052	12.600	48.248	2.204 (2)
COMPañIA MEXICANA DE PROCESAMIENTO, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	50,00	50,00	3.189	7.983	1.832	8.913	(2.762) (3)
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A.(*)	ESPAÑA	CARTERA	-	50,00	50,00	385.062	1.537.225	382.240	747.225	407.760 (1) (2)
DISTRANSA RENTRUCKS, S.A.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	50,00	50,00	14.994	16.305	15.069	806	430 (2)
ECONTA GESTION INTEGRAL, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	60,00	60,00	2.745	4.023	491	4.613	(1.081) (2)
FERROMOVIL 3000, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	5.089	632.971	603.297	29.977	(303) (2)
FERROMOVIL 9000, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	3.453	366.389	347.594	18.773	22 (2)
FIDEICOMISO F/70191-2 PUEBLA (*)	MEXICO	INMOBILIARIA	-	25,00	25,00	8.778	73.626	28.000	42.995	2.631 (2)
FIDEICOMISO F/403853-5 BBVA BANCOMER SERVICIOS ZIBATA (*)	MEXICO	INMOBILIARIA	-	30,00	30,00	19.807	-	-	-	- (4)
FIDEICOMISO HARES BBVA BANCOMER F/47997-2 (*)	MEXICO	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	11.713	23.913	339	21.864	1.710 (2)
GRUPO PROFESIONAL PLANEACION Y PROYECTOS, S.A. DE C.V.(*)	MEXICO	SERVICIOS	-	44,39	44,39	7.063	26.971	17.749	8.614	608 (1) (2)
HESTENAR, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	43,34	43,34	6.454	27.835	21.969	5.909	(43) (3)
INMOBILIARIA DUQUE D'AVILA, S.A. (*)	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	5.011	26.138	16.504	9.848	(214) (3)
INMUEBLES MADARIAGA PROMOCIONES, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	50,00	-	50,00	3.681	18.717	4.055	6.313	8.349 (2)
JARDINES DEL RUBIN, S.A.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	6.569	31.265	21.642	5.900	3.723 (2)
LA ESMERALDA DESARROLLOS, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	25,00	25,00	4.998	56.571	36.571	20.000	0 (3)
LAS PEDRAZAS GOLF, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	15.808	74.949	45.204	31.837	(2.092) (2)
MONTEALMENARA GOLF, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	2.876	86.561	51.518	15.606	19.437 (3)
OCCIDENTAL HOTELES MANAGEMENT, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	38,53	38,53	127.823	917.019	543.599	387.477	(14.057) (1) (2)
PARQUE REFORMA SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB. INSTRUMENTALES	-	30,00	30,00	4.408	82.225	67.377	19.612	(4.764) (2)
ROMBO COMPañIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	40,00	40,00	7.830	105.558	89.082	15.662	814 (2)
SERVICIOS ELECTRONICOS GLOBALES, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	46,14	46,14	3.924	13.610	3.938	9.626	46 (2)
SERVICIOS ON LINE PARA USUARIOS MULTIPLES, S.A. (SOLIUM)(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	66,67	66,67	3.381	4.722	2.048	2.287	387 (2)
SERVIRED SOCIEDAD ESPAÑOLA DE MEDIOS DE PAGO, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	20,50	0,93	21,43	36.849	54.138	4.512	49.394	232 (2)
TELEFONICA FACTORING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	30,00	-	30,00	2.962	90.854	81.268	6.905	2.682 (2)
TUBOS REUNIDOS, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	-	23,40	23,40	54.296	762.413	405.924	271.388	85.101 (1)
VITAMEDICA S.A. DE C.V.(*)	MEXICO	SEGUROS	-	50,99	50,99	2.275	9.794	4.221	5.491	82 (2)
OTRAS SOCIEDADES						66.784				
TOTAL						1.466.855	16.893.752	12.107.150	4.122.650	663.953

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria.

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

(1) Datos Consolidados.

(2) Estados Financieros correspondientes a la fecha 31/12/2007

(3) Estados Financieros correspondientes a la fecha 31/12/2006

(4) Nueva Constitución.

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

ANEXO VI. Variaciones y notificaciones de participaciones en el Grupo BBVA en el ejercicio 2008

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES Y NEGOCIOS CONJUNTOS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL						
Sociedad Participada	Categoría	Actividad	Importe (neto) pagado en la adquisición más otros costes directamente atribuibles a la combinación (Miles de euros)	Valor Razonable de los Instrumentos de Patrimonio Neto emitidos para la adquisición	% de Derechos de voto	
					Neto Adquirido en el ejercicio	Derechos controlados totales con posterioridad a la adquisición
BBVA LEASING S.A. Cia, FINANC, COMERC, (COLOMBIA)	CONSTITUCIÓN	SERV.FINANC.	7.892	-	100,000%	100,000%
FINANZIA AUTORENTING*	ADQUISICIÓN	SERVICIOS	10.999	-	11,681%	100,000%
ANIDA CARTERA SINGULAR, S.L.	CONSTITUCIÓN	CARTERA	5.300	-	100,000%	100,000%
ANIDA DESARROLLOS SINGULARES, S.L.	CONSTITUCIÓN	INMOBILIARIA	5.000	-	100,000%	100,000%
MARINA LLAR, S.A.*	ADQUISICIÓN	INMOBILIARIA	100	-	50,000%	100,000%
PREVENTIS	ADQUISICIÓN	SEGUROS	2.486	-	15,262%	90,272%
PROXIMA ALFA INVESTMENTS, SGIC, S.A*.	ADQUISICIÓN	SERV.FINANC.	11.678	-	49,000%	100,000%
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.*	ADQUISICIÓN	SERV.FINANC.	309	-	3,018%	85,988%
BBVA PROPIEDAD, F.I.I.	ADQUISICIÓN	OTRAS SDADES INVER.	1.532.798	-	95,654%	95,654%
*SE REALIZO NOTIFICACION						

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN						
Sociedad Participada	Categoría	Actividad	Importe (neto) pagado en la adquisición más otros costes directamente atribuibles a la combinación (Miles de euros)	Valor Razonable de los Instrumentos de Patrimonio Neto emitidos para la adquisición	% de Derechos de voto	
					Neto Adquirido en el ejercicio	Derechos controlados totales con posterioridad a la adquisición
FIDEICOMISO F/402770-2 ALAMAR	CONSTITUCIÓN	INMOBILIARIA	11.756	-	42,400%	42,400%
FIDEICOMISO F/403112-6 DE ADMINISTRACION DOS LAGOS	CONSTITUCIÓN	INMOBILIARIA	10.865	-	46,914%	46,914%
SERVICIOS ON LINE PARA USUARIOS MULTIPLES (SOLIUM)*	ADQUISICIÓN	SERVICIOS	2.450	-	33,333%	66,667%
DISTRANSA RENTRUCKS, S.A.*	ADQUISICIÓN	SERVICIOS	15.200	-	42,922%	42,922%
FIDEICOMISO F/403853-5 BBVA BANCOMER SºS ZIBATA	CONSTITUCIÓN	INMOBILIARIA	22.503	-	30,000%	30,000%
CITIC INTERNATIONAL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED CIFH	ADQUISICIÓN	SERV.FINANC.	654.827	-	15,163%	29,679%
*SE REALIZO NOTIFICACION						

ANEXO VI. Variaciones y notificaciones de participaciones en el Grupo BBVA en el ejercicio 2008

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES Y NEGOCIOS CONJUNTOS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL						
Sociedad Participada	Categoría	Actividad	Beneficio/Perdida generado (Miles de euros)	% de Derechos de voto		Fecha efectiva de la operación (o en su caso fecha de notificación)
				Enajenados o dados de baja	Derechos controlados totales con posterioridad a la enajenación	
BBVA CONSOLIDAR SALUD, S.A.	ENAJENACIÓN	SEGUROS	3.610	99,999%	0,000%	31/10/2008

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS POR EL METODO DE PARTICIPACIÓN						
Sociedad Participada	Categoría	Actividad	Beneficio/Perdida generado (Miles de euros)	% de Derechos de voto		Fecha efectiva de la operación (o en su caso fecha de notificación)
				Enajenados o dados de baja	Derechos controlados totales con posterioridad a la enajenación	
TUBOS REUNIDOS*	ENAJENACIÓN	INDUSTRIAL	8.362	0,853%	23,403%	16/01/2008 28/02/2008
TRIBUGEST GESTION DE TRIBUTOS, S.A.	ENAJENACIÓN	SERVICIOS	1.000	39,979%	0,000%	23/12/2008
*SE REALIZO NOTIFICACION						

ANEXO VI. Variaciones y notificaciones de participaciones en el Grupo BBVA en el ejercicio 2008

COMPLEMENTO ANEXO IV RESTO DE PARTICIPACIONES COTIZADAS					
Sociedad Participada	Categoría	Actividad	% de Derechos de voto		Fecha efectiva de la operación (o en su caso fecha de notificación)
			Neto Adquirido en el ejercicio	Derechos controlados totales con posterioridad a la adquisición	
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.*	Actualización datos	SERVICIOS		3,216%	11/01/2008
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.*	Venta	SERVICIOS	-0,411%	2,805%	13/08/2008
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A.*	Compra	INDUSTRIAL	4,626%	4,684%	11/03/2008
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A.*	Venta	INDUSTRIAL	-2,711%	1,973%	14/08/2008
SOL MELIA, S.A.*	Compra	SERVICIOS	3,116%	3,495%	25/08/2008
*SE REALIZO NOTIFICACION					

ANEXO VII. Sociedades consolidadas por integración global con accionistas ajenos al Grupo en una participación superior al 5% a 31 de diciembre de 2008

Sociedad	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco		
		Directo	Indirecto	Total
ALTITUDE INVESTMENTS LIMITED	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00
ALTURA MARKETS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	SDAD.DE VALORES	50,00	-	50,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	BANCA	55,97	12,21	68,18
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 BANCO FRANCES, S.A.	BANCA	45,65	30,35	76,00
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES, S.A.	INMOB.INSTRUM.	-	68,11	68,11
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
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
INVERSIONES P.H.R.4, C.A.	EN LIQUIDACION	-	60,46	60,46
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	-	90,27	90,27
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
SMARTSPREAD LIMITED	SERVICIOS	-	63,52	63,52
VIRTUAL DOC, S.L.	SERVICIOS	-	70,00	70,00

ANEXO VIII. Conciliación entre los estados financieros consolidados de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 elaborados de acuerdo con los modelos de la Circular 6/2008 de Banco de España respecto de los elaborados de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España

Los estados financieros consolidados del Grupo de los ejercicios 2007 y 2006, que se presentan a efectos comparativos en estas cuentas anuales consolidadas, han sido modificados con respecto a los elaborados por el Grupo a esas mismas fechas de acuerdo a los modelos utilizados en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006, para adaptarlos a los formatos de presentación requeridos por la Circular 6/2008 del Banco de España. Este cambio de formato no supone ningún efecto en el patrimonio neto ni en el resultado atribuido al Grupo.

Las principales diferencias existentes entre ambos los modelos de estados financieros son las siguientes:

- **Balance de situación consolidado:** con respecto al modelo de balance de situación consolidado integrado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el modelo de balance de situación consolidado que se presenta en estas cuentas consolidadas:
 - Incluye, el epígrafe “Activo material – Inmovilizado material” que agrupa los epígrafes “Activo material – De uso propio” y “Activo material – Otros activos cedidos en arrendamiento operativo” incluidos en el activo del balance de situación consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006.
 - Incluye, en los epígrafes “Depósitos de entidades de crédito” y “Crédito a la clientela”, todo el epígrafe “Otros activos financieros” del capítulo “Inversiones crediticias” del activo del balance de situación consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006.
 - Incluye, el epígrafe “Resto de Activos – Otros” que agrupa los capítulos “Periodificaciones” y “Otros activos” del activo del balance de situación consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006.
 - Incluye en el pasivo el capítulo “Resto de pasivos”, que agrupa los capítulos del pasivo del balance de situación consolidado incluido en las cuentas anuales a los ejercicios 2007 y 2006 “Periodificaciones” y “Otros pasivos”.
- **Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:** con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizado en las cuentas anuales consolidadas a los ejercicios 2007 y 2006, el modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se presenta en estas cuentas consolidadas:

No contempla la existencia del “Margen de intermediación”, introduciendo un nuevo margen denominado “Margen de interés” formado por la diferencia, entre los “Intereses y rendimientos asimilados”; y los “Intereses y cargas asimiladas”. Tanto los “Intereses y rendimientos asimilados” como los “Intereses y cargas asimiladas” incorporan resultados de esta naturaleza correspondientes a la actividad de seguros así como de actividades no financieras.

Como se explica en el apartado anterior para los “Intereses y rendimientos asimilados” y los “Intereses y cargas asimiladas”, los resultados correspondientes a la actividad de seguros del Grupo dejan de presentarse de manera agrupada, pasando a registrarse, en función de su naturaleza, en los distintos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con el consiguiente efecto en cada uno de los márgenes y epígrafes de la misma.

Presenta un nuevo margen denominado “Margen bruto”. Se elimina el “Margen ordinario”. Este nuevo “Margen bruto” es similar al anterior “Margen ordinario”, salvo, básicamente, por el hecho de que incluyen en el mismo tanto los otros ingresos como las otras cargas de explotación, que no formaban parte del margen ordinario, así como por el efecto de incluir los intereses y cargas financieras de la actividad no financiera de acuerdo a su naturaleza y se le añaden algunos conceptos antes recogidos en el capítulo “Otras ganancias” y “Otras pérdidas”.

Elimina los capítulos “Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros” y “Coste de ventas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, que pasan a registrarse, básicamente, en los capítulos “Otros productos de explotación” y “Otras cargas de explotación”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los “Gastos de personal” y los “Otros gastos generales de administración” incorporan resultados recogidos en “Otras ganancias” y “Otras pérdidas” del modelo anterior.

El saldo del capítulo “Pérdidas por deterioro de activos (neto)” pasa a presentarse en dos capítulos: “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”, que incluye las pérdidas por deterioro, netas, de los activos financieros distintos de las de los instrumentos de capital clasificados como participaciones; y las “Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)” que incluye el importe de las pérdidas por deterioro, netas, de los instrumentos de capital clasificados como “participaciones” y del resto de activos no financieros.

Elimina los capítulos “Ingresos financieros de actividades no financieras” y “Gastos financieros de actividades no financieras” que pasan a registrarse, básicamente, formando parte de los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” e “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Elimina el “Margen de explotación” y crea el “Resultado de la actividad de explotación”. Ambos márgenes se diferencian, básicamente, porque el segundo incluye, a diferencia del primero, los ingresos y gastos financieros de la actividad no financiera del Grupo, la dotación neta a las pérdidas por deterioro de los instrumentos financieros y la dotación neta a las provisiones, así como resultados antes recogidos en “Otras ganancias” y “Otras pérdidas” del modelo anterior.

No contempla la existencia de los epígrafes “Otras ganancias” y “Otras pérdidas”. Se incluyen, en cambio, nuevos capítulos: “Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta”; “Diferencia negativa de consolidación”, y; “Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas” que recogen, básicamente, epígrafes que formaban parte de los dos capítulos eliminados indicados anteriormente.

A continuación se presenta una conciliación entre las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 elaboradas por el Grupo de acuerdo al modelo de la Circular 4/2004 de Banco de España y al modelo requerido por la Circular 6/2008 del Banco de España:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA BAJO CIRCULAR 4/2004 DE BANCO DE ESPAÑA	2008	Conciliación	2008	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA BAJA CIRCULAR 6/2008 DE BANCO DE ESPAÑA
INTERESES Y RESULTADOS ASIMILADOS MENOS INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	11.444	242		
			11.686	MARGEN DE INTERESES
RENDIMIENTOS INSTRUMENTOS CAPITAL	447	-	447	RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	11.891			
RTDOS. ENTIDADES VAL. MTDOS. PARTICIPAC.	293	-	293	RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN
COMISIONES NETAS	4.687	(159)	4.527	COMISIONES NETAS
ACTIVIDAD DE SEGUROS	851	(851)		
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO	2.132	(574)	1.558	RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)Y DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)
		466	466	OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN (NETOS)
MARGEN ORDINARIO	19.853	(876)	18.978	MARGEN BRUTO
VENTAS NETAS	82	(82)		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(7.756)	-	(7.756)	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN
AMORTIZACIÓN	(699)	-	(699)	AMORTIZACIÓN
OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN (NETO)	(201)	201		
		(2.940)	(2.940)	PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)
		(1.431)	(1.431)	DOTACIÓN A PROVISIONES (NETO)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	11.279	(5.127)	6.151	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(3.026)	2.981	(45)	PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)
DOTACIÓN A PROVISIONES (NETO)	(1.433)	1.433		
INGRES.Y GTOS. FINANCS. DE ACTIVIDADES NO FINANC	-	-		
OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS (NETO)	106	(106)		
		72	72	GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA
		-	-	DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO
		748	748	GANANCIAS (PERDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.926	-	6.926	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1.541)	-	(1.541)	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	5.385	-	5.385	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-		RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	5.385	-	5.385	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	(366)	-	(366)	RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	5.020	-	5.020	RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA BAJO CIRCULAR 4/2004 DE BANCO DE ESPAÑA	2.007	Variación	2007	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA BAJO CIRCULAR 6/2008 DE BANCO DE ESPAÑA
INTERESES Y RESULTADOS ASIMILADOS MENOS INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	9.422	206		
			9.628	MARGEN DE INTERESES
RENDIMIENTOS INSTRUMENTOS CAPITAL	348	-	348	RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	9.769		9.976	
RTDOS. ENTIDADES VAL. MTDOS. PARTICIPAC.	242	-	242	RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN
COMISIONES NETAS	4.723	(164)	4.559	COMISIONES NETAS
ACTIVIDAD DE SEGUROS	729	(729)		
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO	2.670	(714)	1.956	RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)Y DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)
		538	538	OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN (NETOS)
MARGEN ORDINARIO	18.133	(862)	17.271	MARGEN BRUTO
VENTAS NETAS	188	(188)		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(7.053)	(200)	(7.253)	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN
AMORTIZACIÓN	(577)	-	(577)	AMORTIZACIÓN
OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN (NETOS)	(146)	146		
		(1.903)	9.441	
		(235)	(1.903)	PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	10.544	(3.241)	7.303	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(1.938)	1.925	(13)	PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)
DOTACIÓN A PROVISIONES (NETO)	(210)	210		
INGRES.Y GTOS. FINANCS. DE ACTIVIDADES NO FINANC.	1	(1)		
OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS (NETO)	97	(97)		
		13	13	GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA
		-	-	DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO
		1.191	1.191	GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.495	-	8.495	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(2.080)	-	(2.080)	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	6.415	-	6.415	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-	-	RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	6.415	-	6.415	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	(289)	-	(289)	RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	6.126	-	6.126	RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA BAJO CIRCULAR 4/2004 DE BANCO DE ESPAÑA	2006	Variación	2006	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA BAJO CIRCULAR 6/2008 DE BANCO DE ESPAÑA
INTERESES Y RESULTADOS ASIMILADOS MENOS INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	7.995	143	8.138	
			8.138	MARGEN DE INTERESES
RENDIMIENTOS INSTRUMENTOS CAPITAL	379	-	380	RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	8.374		8.518	
RTDOS. ENTIDADES VAL. MTDOS. PARTICIPAC.	308	-	308	RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN
COMISIONES NETAS	4.335	(144)	4.191	COMISIONES NETAS
ACTIVIDAD DE SEGUROS	650	(650)		
				RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) Y DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)
ROF Y DIFERENCIAS DE CAMBIO	2.034	(396)	1.638	OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN (NETOS)
		490	490	
MARGEN ORDINARIO	15.701	(558)	15.143	MARGEN BRUTO
VENTAS NETAS	131	(131)		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(6.330)	-	(6.330)	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN
AMORTIZACIÓN	(472)	-	(472)	AMORTIZACIÓN
OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN (NETOS)	(146)	146		
			8.340	
		(1.457)	(1.457)	PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)
		(1.338)	(1.338)	DOTACIÓN A PROVISIONES (NETO)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	8.883	(3.338)	5.545	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(1.504)	1.492	(12)	PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)
DOTACIÓN A PROVISIONES (NETO)	(1.338)	1.338		
INGRES.Y GTOS. FINANCS. DE ACTIVIDADES NO FINANC.	2	(2)		
OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS (NETO)	987	(987)		
		956	956	GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA
		-	-	DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO
				GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS
		541	541	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.030	-	7.030	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(2.059)	-	(2.059)	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	4.971	-	4.971	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-		RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	4.971	-	4.971	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	(235)	-	(235)	RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	4.736	-	4.736	RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE

- **Estado de cambios en el patrimonio neto total y estado de flujos de efectivo consolidados:**

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y estado total de variaciones en el patrimonio neto consolidado: el "Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado" y el detalle de variaciones en el patrimonio neto consolidado desglosado en notas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2007 son sustituidos, respectivamente, por el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado que se incluyen en estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 y presentan, básicamente, las siguientes diferencias significativas:

- a) Tanto el estado total de cambios en el patrimonio neto como el estado de ingresos y gastos reconocidos, consolidados, que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 deben entenderse como las dos partes del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que sustituyen a los estados presentados en las cuentas anuales del ejercicio 2007 antes indicados. El estado de ingresos y gastos reconocidos no incluye la rúbrica de "Otros pasivos financieros a valor razonable", recogiendo su saldo en el capítulo "Resto de ingresos y gastos reconocidos".*
- b) Se incluyen en el estado de ingresos y gastos reconocidos las rúbricas "Ganancias/(Perdidas) actuariales en planes de pensiones" para el registro de las variaciones en el patrimonio neto con origen en la contabilización de dichas ganancias y pérdidas actuariales, en su caso, contra reservas; "Entidades valoradas por el método de la participación" que incluye las variaciones producidas en los ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado con origen en la aplicación del método de la participación a empresas asociadas y multigrupo y "Resto de ingresos y gastos reconocidos" para el registro de aquellas partidas contabilizadas como un ajuste por valoración en el patrimonio neto consolidado no incluidas en ninguna de las partidas específicas del estado.*
- c) En el estado de ingresos y gastos reconocidos se incluye la partida "Impuesto sobre beneficios" para recoger el efecto fiscal de las partidas registradas directamente contra el patrimonio neto, salvo la partida de "Entidades valoradas por el método de la participación" que se presenta neta de su correspondiente efecto fiscal, de manera que las partidas de cada epígrafe registradas contra ajustes por valoración del patrimonio neto se presenta en términos brutos.*

En el modelo de estado de cambios en el patrimonio neto consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, cada una de las partidas registradas como ajustes por valoración se presentaban netas de su correspondiente efecto fiscal.

- d) En el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, deja de presentarse el efecto en el patrimonio neto correspondiente a cambios de criterios contables o de errores con origen en ejercicios anteriores.*

Estado de flujos de efectivo consolidado: En el modelo que se incluye en estas cuentas anuales consolidadas se presenta, al final del estado, un detalle de las partidas integrantes del efectivo y de sus equivalentes que no se incluía en el estado de flujos de efectivo consolidado que se presentó en las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2007. Asimismo, se eliminan determinados desgloses de determinadas partidas de activos y pasivos de explotación, de ajustes al resultado y de flujos de efectivo de las actividades de financiación; se modifica la redacción y el desglose de determinadas rúbricas que constituyen los flujos de efectivo de las actividades de inversión.

ANEXO IX. Detalle de las emisiones vivas más significativas de instrumentos de deuda emitidos por el Banco o por sociedades del Grupo consolidable a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006

Millones de euros						
ENTIDAD EMISORA	Moneda	2008	2007	2006	Tipo de interés vigente a 31 de diciembre 2008	Fecha de vencimiento
EMISIONES EN EUROS						
BBVA						
julio-96	EUR	27	27	27	9,37%	22-dic-16
febrero-97	EUR	-	-	60	6,97%	18-dic-07
septiembre-97	EUR	-	-	36	6,65%	17-dic-07
diciembre-01 (*)	EUR	-	-	1.500	3,50%	01-ene-17
julio-03	EUR	-	600	600	4,32%	17-jul-13
noviembre-03	EUR	750	750	750	4,50%	12-nov-15
octubre-04	EUR	992	992	991	4,37%	20-oct-19
febrero-07	EUR	297	297	-	4,50%	16-feb-22
mayo-08	EUR	125	-	-	6,03%	03-mar-33
julio-08	EUR	100	-	-	6,20%	04-jul-23
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.						
marzo-97	EUR	-	-	46	2,71%	20-mar-07
octubre-97	EUR	-	-	77	4,10%	08-oct-07
octubre-97	EUR	229	229	229	6,00%	24-dic-09
julio-99	EUR	73	73	73	6,35%	16-oct-15
febrero-00	EUR	442	497	498	6,38%	25-feb-10
julio-01 (*)	EUR	-	-	-	-	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	5,92%	15-oct-16
noviembre-01	EUR	55	55	55	5,49%	02-nov-16
diciembre-01	EUR	56	56	56	3,83%	20-dic-16
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.						
mayo-05	EUR	484	497	497	4,38%	23-may-17
octubre-05	EUR	150	150	150	5,69%	13-oct-20
octubre-05	EUR	250	250	250	5,34%	20-oct-17
octubre-06	EUR	1.000	1.000	1.000	5,24%	24-oct-16
abril-07	EUR	750	750	-	5,51%	03-abr-17
abril-07	EUR	100	100	-	4,47%	04-abr-22
mayo-08	EUR	50	-	-	4,75%	19-may-23
julio-08	EUR	20	-	-	6,11%	22-jul-18
BBVA BANCOMER, S.A. de C.V.						
mayo-07	EUR	610	596	-	4,80%	17-may-17
ALTURA MARKETS A.V., S.A.						
noviembre-07	EUR	3	3	-	5,90%	29-nov-17
EMISIONES EN MONEDA EXTRANJERA						
BBVA PUERTO RICO, S.A.						
septiembre-04	USD	36	34	38	4,20%	23-sep-14
septiembre-06	USD	27	25	28	5,76%	29-sep-16
septiembre-06	USD	22	21	23	2,02%	29-sep-16
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.						
diciembre-95	USD	144	136	152	7,00%	01-dic-25
diciembre-95	USD	-	-	-	-	09-may-06
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE						
	CLP	287	283	276	Varios	Varios
BBVA BANCOMER, S.A. de C.V.						
noviembre-98		-	-	-	-	28-sep-06
julio-05	USD	360	340	377	5,38%	22-jul-15
septiembre-06	MXN	130	156	174	8,23%	18-sep-14
mayo-07	USD	360	340	-	6,01%	17-may-22
julio-08	MXN	62	-	-	9,35%	16-jul-18
octubre-08	MXN	156	-	-	9,38%	24-sep-18
diciembre-08	MXN	1	-	-	9,74%	26-nov-20
diciembre-08	MXN	142	-	-	9,74%	26-nov-20

Millones de euros

ENTIDAD EMISORA	Moneda	2008	2007	2006	Tipo de interés vigente a 31 de diciembre 2008	Fecha de vencimiento
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.						
octubre-95	JPY	79	60	64	6,00%	26-oct-15
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.						
octubre-05	JPY	159	122	127	2,75%	22-oct-35
octubre-05	GBP	315	409	447	6,28%	21-oct-15
marzo-06	GBP	315	409	447	5,00%	31-mar-16
marzo-07	GBP	262	343	-	5,75%	11-mar-18
RIVERWAY HOLDING CAPITAL TRUST I						
marzo-01	USD	7	7	9	10,18%	08-jun-31
TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I						
julio-01 (*)	USD	-	-	4	9,30%	25-jul-31
febrero-04	USD	36	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	11	10	-	5,23%	30-sep-33
STATE NATIONAL STATUTORY TRUST II						
marzo-04	USD	7	7	-	4,66%	17-mar-34
TEXASBANC CAPITAL TRUST I						
julio-04	USD	18	17	-	6,43%	23-jul-34
COMPASS BANK						
agosto-99	USD	128	124	-	8,10%	15-ago-09
abril-99	USD	72	69	-	6,45%	01-may-09
marzo-05	USD	201	188	-	5,50%	01-abr-20
marzo-06	USD	186	175	-	5,90%	01-abr-26
sep-07	USD	250	236	-	6,40%	01-oct-17
BBVA COLOMBIA, S.A.						
agosto-06	COP	128	135	136	13,33%	28-ago-11
BBVA PARAGUAY, S.A.						
Varios	PYG	2	-	-	Varios	Varios
Varios	USD	6	-	-	Varios	Varios
BANCO CONTINENTAL, S.A.						
diciembre-06	USD	22	20	-	4,35%	15-feb-17
mayo-07	PEN	9	9	-	5,85%	07-may-22
mayo-07	USD	14	14	-	6,00%	14-may-27
junio-07	PEN	14	12	-	3,72%	18-jun-32
septiembre-07	USD	14	14	-	3,65%	24-sep-17
noviembre-07	PEN	12	11	-	3,56%	19-nov-32
febrero-08	USD	14	-	-	6,46%	28-feb-28
junio-08	USD	22	-	-	5,30%	15-jun-18
julio-08	PEN	11	-	-	3,06%	08-jul-23
septiembre-08	PEN	12	-	-	3,09%	09-sep-23
noviembre-08	USD	14	-	-	4,47%	15-feb-19
diciembre-08	PEN	7	-	-	4,19%	15-dic-33
TOTAL		10.785	10.834	9.385		

ANEXO X. Cuentas de resultados consolidadas correspondientes al segundo semestre de 2008 y 2007.

	Millones de euros	
	Segundo semestre 2008	Segundo semestre 2007
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	15.622	14.297
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(9.491)	(9.167)
MARGEN DE INTERESES	6.131	5.130
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	206	150
COMISIONES PERCIBIDAS	2.762	2.883
COMISIONES PAGADAS	(518)	(530)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	310	622
DIFERENCIAS DE CAMBIO	89	181
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.628	1.787
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos		
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(1.375)	(1.535)
MARGEN BRUTO	9.352	8.826
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(3.940)	(3.708)
Gastos de personal	(2.373)	(2.268)
Otros gastos generales de administración	(1.567)	(1.440)
AMORTIZACIÓN	(361)	(330)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(819)	(55)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(1.776)	(1.033)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.455	3.700
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(39)	(11)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	51	9
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(31)	96
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.436	3.794
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(328)	(902)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.108	2.891
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.108	2.891

ANEXO XI. GLOSARIO DE TERMINOS DE MEMORIA CONSOLIDADA DICIEMBRE 2008

Activo material	Inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la entidad o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero.
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: 1. 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. 2. En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse su valor en libros.
Activos financieros disponibles para la venta	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 de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la entidad y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
Activos fiscales corrientes	Importes que se han de recuperar por impuestos en los próximos doce meses.
Activos fiscales diferidos	Impuestos que se han de recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar.
Activos no corrientes en venta	Un activo no corriente, o un grupo de disposición, cuyo valor en libros se pretende recuperar, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de mediante su uso continuado y cumpla los siguientes requisitos: a) que esté disponible para su venta inmediata en el estado y forma existentes a la fecha del balance de acuerdo con la costumbre y condiciones habituales para la venta de estos activos. b) que su venta se considere altamente probable.
Arrendamientos	Un derecho a recibir por parte del arrendador, y una obligación de pagar por parte del arrendatario, una corriente de flujos de efectivo que son, en esencia, la misma combinación de pagos entre principal e intereses que se dan en un acuerdo de préstamo.
Beneficio básico por acción	Se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio.
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.
Cartera de inversión a vencimiento	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.
Cartera deteriorada o dudosa	Activos financieros cuyo valor en libros sea superior a su importe recuperable, en cuyo caso la entidad reconocerá una pérdida por deterioro.
Cartera de negociación (Activo y Pasivo)	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. 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").
Cedido en arrendamiento operativo	Los contratos de arrendamiento que no sean financieros se clasificarán como arrendamientos operativos.
Coberturas de flujo de efectivo	Derivados que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.
Coberturas de valor razonable	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.
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	Cubre el cambio en los tipos de cambio por las inversiones en el extranjero realizadas en moneda extranjera.
Combinaciones de negocio	Es la unión de dos o más entidades o negocios independientes en una única entidad o grupo de entidades.

Comisiones	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: <ul style="list-style-type: none"> • 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, se reconocen durante la vida de tales transacciones o servicios. • Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
Compromisos contingentes	Son obligaciones posibles de la entidad, 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.
Compromisos por aportaciones definida	Obligación postempleo por la que la entidad realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones de los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.
Compromisos por prestación definida	Obligación postempleo por la que la entidad, directamente o indirectamente a través del plan, conserva la obligación, contractual o implícita, de pagar directamente a los empleados las retribuciones en el momento en que sean exigibles, o bien de pagar cantidades adicionales si el asegurador, u otro obligado al pago, no atiende todas las prestaciones relativas a los servicios prestados por los empleados en el ejercicio presente y en los anteriores, al no encontrarse totalmente garantizado.
Compromisos por retribuciones post-empleo	Son remuneraciones a los empleados, que se liquidan tras la terminación de su período de empleo.
Contingencias	Obligaciones actuales de la entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales, y para cancelarlas, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
Contratos de seguros vinculados a pensiones	Recoge el valor razonable de las pólizas de seguro para cubrir compromisos por pensiones.
Coste amortizado	Es el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero, o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.
Coste de adquisición corregido	El precio de adquisición de los valores menos las amortizaciones acumuladas y más los intereses devengados, pero no los restantes ajustes por valoración.
Crédito a la clientela	Aquellos créditos, cualquiera que sea su naturaleza, concedidos a terceros que no sean entidades de crédito ni se clasifiquen como operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida.
Depósitos de bancos centrales	Incluye los depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario recibidos del Banco de España u otros bancos centrales.
Depósitos de entidades de crédito	Depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito
Depósitos de la clientela	Los importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por la entidad, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales y los que tengan naturaleza de pasivos subordinados, que no procedan de bancos centrales ni entidades de crédito. También incluye las fianzas y consignaciones en efectivo recibidas cuyo importe se pueda invertir libremente.
Derivados de negociación	Incluye el valor razonable a favor de la entidad de los derivados, que no formen parte de coberturas contables.
Diferencias de cambio/conversión	Resultados obtenidos en la compraventa de divisas y las diferencias que surjan al convertir las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, al imputar en la cuenta de pérdidas y ganancias las precedentes de activos no monetarios en moneda extranjera en el momento de su enajenación y las que afluieren al enajenar elementos de entidades con moneda funcional distinta del euro.
Dividendos y retribuciones	Rendimiento de instrumentos de capital cobrados o anunciados en el ejercicio, que correspondan a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.
Dotaciones a provisiones	Importes dotados en el ejercicio, netos de las recuperaciones de importes dotados en ejercicios anteriores, para provisiones, excepto las correspondientes a dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones que constituyan gastos de personal imputables al ejercicio o costes por intereses.
Entidades Asociadas	Aquellas 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.

Entidades controladas conjuntamente o multigrupo	Aquellas 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.
Entidades dependientes	Aquellas 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: <ul style="list-style-type: none"> · de poder sobre más de la mitad de los derechos de voto, en virtud de un acuerdo con otros inversores; · del poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de la entidad, según una disposición legal, estatutaria o por algún tipo de acuerdo; 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; · 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.
Existencias	Activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o bien van ser consumidos en el proceso de producción o en la prestación de servicios. Las existencias incluyen los terrenos y demás propiedades que se tienen para la venta en la actividad de promoción inmobiliaria.
Fondo de Comercio	Representará el pago anticipado realizado por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de activos de una entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles. El fondo de comercio solo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso en una combinación de negocios
Fondo para pensiones y obligaciones similares	Incluye el importe de todas las provisiones constituidas para cobertura de las retribuciones postempleo, incluidos los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.
Fondos Propios	Aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias; y componentes de instrumentos financieros compuestos que tienen carácter de patrimonio neto permanente.
Garantías financieras	Contratos por los que la entidad se obligue a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo este, con independencia de su forma jurídica, que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, contrato de seguro, así como los derivados de crédito en los que la entidad actúe como vendedora de protección.
Gastos de personal	Comprende todas las retribuciones del personal en nómina, fijo o eventual, con independencia de su función o actividad, devengadas en el ejercicio, cualquiera que sea su concepto, incluidos el coste de los servicios corrientes por planes de pensiones, las remuneraciones basadas en instrumentos de capital propio y los gastos que se incorporen al valor de activos. Los importes reintegrados por la Seguridad Social u otras entidades de previsión social, por personal enfermo, se deducirán de los gastos de personal.
Honorarios	<i>Ver Comisiones</i>
Integración global	<ul style="list-style-type: none"> • € Los activos y pasivos de las entidades del grupo se incorporarán, línea a línea, al balance consolidado, previa conciliación, y, posteriormente, se eliminarán los saldos personales deudores y acreedores entre las entidades a consolidar • Los ingresos y los gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias de las entidades del grupo se incorporarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, debiéndose realizar previamente las siguientes eliminaciones: a) Los ingresos y los gastos relativos a transacciones entre dichas entidades. b) Los resultados generados a causa de tales transacciones. • El valor en libros de las participaciones en el capital de las entidades dependientes que posea, directa o indirectamente, la entidad dominante se compensará con la fracción del patrimonio neto de esas entidades dependientes que aquellas representen.
Instrumentos de Capital	Es un negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.
Intereses minoritarios	Importe neto del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuibles a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, a la entidad, incluida la parte que se les haya atribuido del resultado del ejercicio.
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.
Inversiones inmobiliarias	Recoge los terrenos y edificios, o partes de edificios, propiedad de la entidad o en régimen de arrendamiento financiero, que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o una combinación de ambas, y no se esperan realizar en el curso ordinario del negocio ni están destinados al uso propio.

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	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	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.
Otros activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	<ul style="list-style-type: none"> • 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’.
Otros instrumentos de capital	Importe correspondiente al incremento del patrimonio neto por conceptos diferentes de aportaciones de capital, resultados acumulados, reexpresiones de los estados financieros y ajustes por valoración.
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	Incluye el importe de los pasivos directamente asociados con los activos clasificados como activos no corrientes en venta, incluidos los correspondientes a operaciones interrumpidas que estén registrados en el pasivo de la entidad a la fecha del balance.
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.
Pasivos fiscales	Incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, excepto las provisiones por impuestos.
Pasivos fiscales corrientes	Recoge el importe a pagar por el impuesto sobre beneficios relativo a la ganancia fiscal del ejercicio y otros impuestos en los próximos doce meses.
Pasivos fiscales diferidos	Comprende el importe de los impuestos sobre beneficios a pagar en ejercicios futuros.
Pasivos por contratos de seguros	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
Pasivos subordinados	Importe de las financiaciones recibidas, cualquiera que sea la forma en la que se instrumenten que a efectos de prelación de créditos, se sitúen detrás de los acreedores comunes.
Patrimonio neto	La parte residual de los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones a la entidad realizadas por sus socios o propietarios, ya sea en el momento inicial o en otros posteriores, a menos que cumplan la definición de pasivo, así como los resultados acumulados, los ajustes por valoración que le afecten y, si procediere, los intereses minoritarios.
Posiciones cortas de valores	Importe de los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.
Prejubilaciones	Personal que ha cesado de prestar sus servicios en la entidad, pero que, sin estar legalmente jubilado, continúa con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado,
Prima de emisión	El importe desembolsado por los socios o accionistas en las emisiones de capital por encima del nominal.
Productos estructurados de crédito	Los productos estructurados de crédito son un tipo especial de instrumento financiero respaldado con otros instrumentos, formando una estructura de subordinación.
Provisiones	Incluye el importe constituido para cubrir obligaciones actuales de la entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente identificadas en cuanto a su naturaleza, pero resultan indeterminadas en su importe o fecha de cancelación.
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Provisiones constituidas para la cobertura de operaciones en las que la entidad garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.
Recursos propios	Aquellos que se emplean para cumplir con los requerimientos de solvencia.

Rendimiento de instrumentos de capital	Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital cobrados o anunciados en el ejercicio, que correspondan a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación. Los rendimientos se registrarán por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.
Reservas	Importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto. También comprende los importes procedentes de ajustes de carácter permanente realizados directamente en el patrimonio neto como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los estados financieros por errores y cambios de criterio contable.
Resultado de operaciones financieras - neto	Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias; así como los resultados obtenidos en su compraventa, salvo los correspondientes a participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas, y a valores clasificados en la cartera de inversión a vencimiento.
Riesgos contingentes	Operaciones en las que la entidad garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos
Valor razonable	Es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.
Valores propios	Incluye el importe de los instrumentos de capital en poder de la entidad.
Valores representativos de deuda	Obligaciones y demás valores que creen o reconozcan una deuda para su emisor, incluso los efectos negociables emitidos para su negociación entre un colectivo abierto de inversionistas, que devenguen una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, cuyo tipo, fijo o definido por referencia a otros, se establezca contractualmente, y se instrumenten en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.

**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 2008**

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 aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España y sus posteriores modificaciones.

ESCENARIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2008

El ejercicio 2008 se ha caracterizado por la crisis económica internacional. Los mercados financieros han sufrido fuertes perturbaciones durante todo el período, con descensos generalizados de las cotizaciones bursátiles mundiales y aumentos de la volatilidad.

En el tercer trimestre del año el entorno macroeconómico internacional ha seguido deteriorándose, y los mercados financieros han sufrido importantes perturbaciones, especialmente en el mes de septiembre, marcados por la crisis de algunas entidades financieras y de seguros. Todo ello ha desembocado en mayores tensiones de liquidez y en una parálisis de los mercados interbancarios, lo que ha provocado que los tipos de interés de mercado hayan seguido incrementándose durante el trimestre, especialmente en los plazos cortos. Asimismo, se han producido nuevos descensos en las cotizaciones en los mercados bursátiles mundiales y aumentos de la volatilidad.

En Estados Unidos, origen de la crisis, los indicadores de actividad muestran una notable ralentización de la economía y continúan los ajustes en el mercado inmobiliario, como refleja el análisis de los datos de ventas de vivienda (nuevas y usadas), confianza del consumidor y de peticiones de desempleo. Además, los indicadores de actividad como la producción industrial y el ISM manufacturero, que ha terminado el año por debajo de 50 puntos, reflejan el proceso de recesión en que la economía está inmersa.

No obstante, la disminución del precio del petróleo ha aliviado la presión sobre la inflación. También en el Área Euro los últimos indicadores señalan un débil ritmo de avance económico, al igual que sucede en España. En Europa, continúa la ralentización del crecimiento económico. La actividad industrial y de servicios está en niveles mínimos, como refleja el que los PMIs se encuentren por debajo de 50 puntos, y también se intensifica el deterioro de los indicadores de confianza. Al igual que en EEUU, la producción industrial se desacelera y las tasas de desempleo van en aumento, confirmando el deterioro de la actividad real, como se aprecia en la desaceleración del crecimiento del PIB.

Ante esta situación, en el mes de octubre los gobiernos de Estados Unidos y de numerosos países de la Unión Europea han comenzado a aprobar planes específicos. Las medidas anunciadas por el Gobierno español están destinadas a resolver la situación de liquidez de las entidades financieras, a restablecer la confianza y a recuperar los mecanismos de financiación a largo plazo, con un coste acotado y que podría recuperarse en el tiempo, a través de las subastas del Fondo de Adquisición de Activos Financieros (en 2008 se han realizado dos subastas).

Asimismo, los bancos centrales han intervenido mediante inyecciones de liquidez y, en una acción conjunta, en diciembre han bajado los tipos la Reserva Federal (hasta el 0,25%), el Banco Central Europeo (hasta el 2,5%) y el banco central del Reino Unido (hasta el 2%). En enero de 2009, el BCE y el banco de Inglaterra volvieron a bajar los tipos medio punto, hasta el 2% y el 1,5% respectivamente.

A pesar del entorno internacional, la evolución económica en América Latina sigue siendo positiva, debido al crecimiento de la demanda interna, si bien ha continuado el deterioro de las expectativas de inflación, por lo que la mayor parte de los bancos centrales han seguido endureciendo sus políticas monetarias. Así, en México el tipo de interés interbancario ha subido a lo largo del trimestre, cerrando el mes de diciembre en el 8,69%.

En los últimos doce meses predominan las depreciaciones de las divisas latinoamericanas frente al euro, si bien son más intensas en la parte final del año; por el contrario, el dólar estadounidense presenta un repunte en los últimos meses del año. Por lo tanto, sigue existiendo un pequeño impacto negativo en la comparación interanual del balance del Grupo BBVA.

Los tipos de cambio medios del ejercicio 2008 registran depreciaciones interanuales en todas las divisas: 9,3% en el peso mexicano, 7,0% en el dólar estadounidense, 8,7% en el peso argentino, 7,0% en el bolívar fuerte venezolano, 7,2% en el peso chileno, 0,1% en el sol peruano y 1,3% en el peso colombiano. De esta forma, la comparación de la cuenta de resultados consolidada del Grupo de 2008 con el mismo período del año anterior se ve afectada negativamente por los tipos de cambio en cerca de 5 puntos porcentuales.

CONCEPTOS	Tipos de cambio medios		Tipos de cambio finales	
	2008	2007	2008	2007
Peso mexicano	16,2912	14,9730	19,2334	16,0521
Dólar estadounidense	1,4705	1,3705	1,3917	1,4721
Peso argentino	4,7078	4,3111	4,9197	4,6684
Peso chileno	762,78	715,31	885,74	731,53
Peso colombiano	2.857,14	2.840,91	3.125,00	2.967,36
Nuevo sol peruano	4,2898	4,2856	4,3678	4,4060
Bolívar fuerte venezolano	3,1582	2,9412	2,9884	3,1646

INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA DEL GRUPO BBVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2008 y 2007

A continuación se presenta la información financiera seleccionada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007:

CONCEPTOS	2008	2007
BALANCE (Millones de euros)		
Activo total	542.650	501.726
Crédito a la clientela (neto)	335.260	313.178
Recursos de clientes en balance	376.380	337.518
Otros recursos de clientes	119.017	150.777
Total recursos de clientes	495.397	488.295
Patrimonio neto	26.705	27.943
Fondos propios	26.586	24.811
CUENTA DE RESULTADOS (Millones de euros)		
Margen de intereses	11.686	9.628
Margen bruto	18.978	17.271
Margen neto	10.523	9.441
Resultado antes de impuestos	6.926	8.494
Resultado atribuido a la entidad dominante	5.020	6.126
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO		
Cotización (euros)	8,66	16,76
Valor de mercado o capitalización (millones de euros)	32.457	62.816
Beneficio básico por acción (euros)	1,35	1,70
Beneficio diluido por acción (euros)	1,35	1,70
Valor contable (euros)	7,09	6,62
Dividendo (euros)	0,61	0,73
PER (Precio/ beneficio; veces)	6,5	10,3
P/VC (Precio/ valor contable; veces)	1,2	2,5
RATIOS RELEVANTES (%)		
ROE (Resultado atribuido al Grupo/Fondos propios medios)	21,5	34,2
ROA (Resultado consolidado del ejercicio/ Activos totales medios)	1,04	1,39
INFORMACIÓN ADICIONAL		
Número de acciones (millones)	3.748	3.748
Número de accionistas	903.897	889.734
Número de empleados	108.972	111.913
España	29.070	31.106
América ⁽¹⁾	77.928	78.805
Resto del mundo	1.974	2.002
Número de oficinas	7.787	8.028
España	3.375	3.595
América ⁽¹⁾	4.267	4.291
Resto del mundo	145	142

⁽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 2008 y 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	2008	2007
MARGEN DE INTERESES	11.686	9.628
Rendimiento de instrumentos de capital	447	348
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	293	241
Comisiones netas	4.527	4.560
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.559	1.956
Otros productos y cargas de explotación	466	538
MARGEN BRUTO	18.978	17.271
Gastos de administración	(7.756)	(7.253)
Gastos de personal	(4.716)	(4.335)
Otros gastos generales de administración	(3.040)	(2.918)
Amortización	(699)	(577)
MARGEN NETO	10.523	9.441
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.941)	(1.903)
Dotaciones a provisiones (neto)	(1.431)	(235)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6.151	7.303
Otros resultados	775	1.191
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.926	8.494
Impuesto sobre beneficios	(1.541)	(2.079)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	5.385	6.415
Resultado atribuido intereses minoritarios	(365)	(289)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	5.020	6.126
PRO MEMORIA		
Neto de resultados de operaciones singulares	(395)	724
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (SIN SINGULARES)	5.414	5.403

La comparación interanual de los resultados del Grupo BBVA en el ejercicio 2008 está afectada por una serie de **resultados de carácter singular** que se describen a continuación:

- En el ejercicio 2008, se ha registrado una plusvalía bruta por importe de 727 millones de euros (509 millones de euros después de impuestos) por la venta de la participación en Bradesco. Por el contrario, la cuenta de resultados registra un cargo de 860 millones de euros brutos por prejubilaciones de carácter extraordinario en España (602 millones de euros después de impuestos) derivadas del Plan de Transformación, y un cargo extraordinario asociado al quebranto generado por la estafa Madoff (302 millones de euros después de impuestos).
- En el año 2007, se registró una plusvalía de 847 millones de euros brutos (696 millones de euros netos) por la venta de la participación en Iberdrola y una plusvalía bruta 273 millones de euros (233 millones de euros netos) por la venta de inmuebles en el marco del proyecto del nuevo Centro Corporativo. En sentido contrario, se registró un cargo de 200 millones de euros brutos (135 millones de euros netos) por las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas y un cargo de 100 millones de euros brutos (70 millones de euros netos) de dotaciones a provisiones por prejubilaciones extraordinarias.

En conjunto, todos estos impactos, netos de sus correspondientes efectos fiscales, suponen un cargo extraordinario de 395 millones de euros en el ejercicio 2008 y un abono extraordinario de 724 millones de euros en 2007.

La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados consolidada es la siguiente:

- El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" del ejercicio 2008 ascendió a 11.686 millones de euros, con un incremento del 21,4% sobre los 9.628 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a los mayores volúmenes de negocio y a la gestión de los diferenciales en las distintas unidades.

- El saldo del epígrafe **“Rendimiento de instrumentos de capital” (dividendos)** del ejercicio 2008 ascendió a 447 millones de euros, con un incremento del 28,4% sobre los 348 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a los mayores dividendos percibidos de Telefónica.
- El saldo del epígrafe **“Resultado de entidades valoradas por el método de la participación”** del ejercicio 2008 ascendió a 293 millones de euros, con un incremento del 21,1% sobre los 242 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a los resultados aportados por Corporación IBV.
- El saldo del epígrafe **“Comisiones netas”** del ejercicio 2008 ascendió a 4.527 millones de euros, con una disminución del 0,7% sobre los 4.559 millones del ejercicio 2007. Esta disminución se debe fundamentalmente al descenso de las comisiones de fondos de inversión y de pensiones, afectadas por el impacto negativo en el patrimonio gestionado de la caída de los mercados bursátiles y por la mayor preferencia de la clientela por las imposiciones a plazo en mercados como España.
- El saldo del epígrafe **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del ejercicio 2008 ascendió a 1.559 millones de euros, con una disminución del 20,3% sobre los 1.956 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a los menores resultados generados en la unidad de Mercados Globales.
- El saldo del epígrafe **“Otros productos y cargas de explotación”** del ejercicio 2008 se situó en 467 millones de euros, con una disminución del 13,4% sobre los 538 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a la menor generación de ingresos procedentes de la actividad inmobiliaria.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del ejercicio 2008 ascendió a 18.978 millones de euros, con un incremento del 9,9% sobre los 17.271 millones del ejercicio 2007.

- El saldo del epígrafe **“Gastos de administración”** del ejercicio 2008 ascendió a 7.756 millones de euros, con un incremento del 6,9% sobre los 7.253 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a la ampliación de perímetro, los proyectos de crecimiento y la fuerte actividad comercial, efectos que en parte se han visto compensados con los planes de transformación implementados en este ejercicio. En este sentido, la plantilla del Grupo BBVA se sitúa en 108.972 personas a 31 de diciembre de 2008, lo que representa una disminución del 2,6% sobre las 111.913 del cierre de 2007.
- El saldo del epígrafe **“Amortización”** del ejercicio 2008 ascendió a 699 millones de euros, con un incremento del 21,1% sobre los 577 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a la amortización de intangibles de los bancos adquiridos en Estados Unidos.

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del ejercicio 2008 ascendió a 10.523 millones de euros, con un incremento del 11,5% sobre los 9.441 millones del ejercicio 2007. A tipos de cambio constante, el incremento es del 15,9%.

- El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros”** del ejercicio 2008 ascendió a 2.940 millones de euros, con un incremento del 54,5% sobre los 1.903 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente al deterioro del entorno económico, los cuales se han visto acompañados por la gestión prudente de los riesgos que realiza el Grupo.
- El saldo del epígrafe **“Dotaciones a provisiones (neto)”** del ejercicio 2008 ascendió a 1.431 millones de euros, frente a los 235 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a las mayores dotaciones por prejubilaciones y a la dotación extraordinaria derivada del caso Madoff.

Por todo lo anterior, el **“Resultado de la actividad de explotación”** del ejercicio 2008 ascendió a 6.151 millones de euros, con una disminución del 15,8% sobre los 7.303 millones del ejercicio 2007.

- El saldo del resto de conceptos del ejercicio 2008 ascendió a 775 millones de euros, con una disminución del 34,9% sobre los 1.191 millones del ejercicio 2007. En 2008, destacan las plusvalías brutas por la venta de la participación en Bradesco, mientras que en 2007 incluyó las plusvalías por la venta de la participación en Iberdrola, así como plusvalías por venta de inmuebles en el marco del proyecto del nuevo Centro Corporativo.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del ejercicio 2008 ascendió a 6.926 millones de euros, con una disminución del 18,5% sobre los 8.494 millones del ejercicio 2007.

- El saldo del epígrafe **“Impuestos sobre beneficios”** del ejercicio 2008 ascendió a 1.541 millones de euros, con una disminución del 25,9% sobre los 2.079 millones del ejercicio 2007. Esta reducción se debe a los menores resultados antes de impuestos, los mayores resultados exentos de tributación y a la reducción en España del tipo impositivo, del 32,5% de 2007 al 30% de 2008.

Por ello, el “**Resultado consolidado del ejercicio**” 2008 ascendió a 5.385 millones de euros, con una disminución del 16,1% sobre los 6.415 millones del ejercicio 2007.

De dicho resultado, el “**Resultado atribuido a intereses minoritarios**” del ejercicio 2008 ascendió a 365 millones de euros, con un incremento del 26,3% sobre los 289 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente al mayor beneficio obtenido en las entidades filiales latinoamericanas en las que existen intereses minoritarios.

El “**Resultado atribuido a la entidad dominante**” del ejercicio 2008 ascendió a 5.020 millones de euros, con una disminución del 18,1% sobre los 6.126 millones del ejercicio 2007. Sin los resultados de carácter singular, el resultado atribuido ascendió a 5.414 millones de euros, con un incremento del 0,2% sobre los 5.403 millones del ejercicio 2007, que a tipos de cambio constantes es del 4,0%.

El **beneficio por acción (BPA)** fue de 1,35 euros en el ejercicio 2008, con un decremento del 20,5% sobre los 1,70 euros del ejercicio 2007. Este decremento es superior al del beneficio atribuido por el incremento del número de acciones en circulación del Grupo, consecuencia de la ampliación de capital realizada en septiembre de 2007 (1,46 euros sin singulares, con un descenso del 2,8% respecto a los 1,50 euros de 2007).

La **rentabilidad sobre recursos propios (ROE)** fue del 21,5% en el ejercicio 2008, con un decremento respecto al 34,2% del ejercicio 2007 (23,2% y 30,2% sin singulares en 2008 y 2007, respectivamente).

La **rentabilidad sobre activos totales medios (ROA)** fue del 1,04% en el ejercicio 2008, con un decremento respecto al 1,39% del ejercicio 2007 (1,11% y 1,23% sin singulares en 2008 y 2007, respectivamente).

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO Y ACTIVIDAD

A continuación se presentan los balances de situación consolidados del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 2007:

ACTIVO	Millones de euros	
	2008	2007
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	14.659	22.581
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	73.299	62.336
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.754	1.167
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	47.780	48.432
INVERSIONES CREDITICIAS	369.494	337.765
Depósitos en entidades de crédito	33.856	24.527
Crédito a la clientela	335.260	313.178
Valores representativos de deuda	378	60
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5.282	5.584
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	3.833	1.050
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	444	240
PARTICIPACIONES	1.467	1.542
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	29	43
ACTIVO MATERIAL	6.908	5.238
ACTIVO INTANGIBLE	8.439	8.244
ACTIVOS FISCALES	6.484	5.207
RESTO DE ACTIVOS	2.778	2.297
TOTAL ACTIVO	542.650	501.726

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Millones de euros	
	2008	2007
PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	43.009	19.273
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.033	449
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	450.605	431.856
Depósitos de bancos centrales	16.844	27.326
Depósitos de entidades de crédito	49.961	60.772
Depósitos de la clientela	255.236	219.610
Débitos representado por valores negociables	104.157	102.247
Pasivos subordinados	16.987	15.662
Otros pasivos financieros	7.420	6.239
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA	1.226	1.807
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	6.571	6.867
PROVISIONES	8.678	8.342
PASIVOS FISCALES	2.266	2.817
RESTO DE PASIVOS	2.557	2.372
TOTAL PASIVO	515.945	473.783
PATRIMONIO NETO		
FONDOS PROPIOS	26.586	24.811
AJUSTES POR VALORACIÓN	(930)	2.252
INTERESES MINORITARIOS	1.049	880
TOTAL PATRIMONIO NETO	26.705	27.943
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	542.650	501.726

La explicación de las variaciones de los principales epígrafes del balance de situación consolidado es la siguiente:

- A 31 de diciembre de 2008, el **Total de activos del Grupo** ascendía a 542.650 millones de euros, con un incremento del 8,2% sobre los 501.726 millones del ejercicio 2007.
- A 31 de diciembre de 2008, el saldo del epígrafe **Inversiones crediticias** ascendía a 369.494 millones de euros, con un incremento del 9,4% sobre los 337.765 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente al aumento de los créditos a la clientela.

De esta variación se justifica, fundamentalmente, por los Créditos a la clientela. Al cierre de 2008, el saldo de esta partida se eleva a 335.260 millones de euros, con un incremento del 7,1% sobre los 313.178 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a una ralentización de los créditos a clientes residentes en España y a un aumento de los créditos a no residentes.

- A 31 de diciembre de 2008, el saldo del epígrafe **Pasivos financieros a coste amortizado** ascendía a 450.605 millones de euros, con un incremento del 4,3% sobre los 431.856 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente al aumento de los depósitos de la clientela.

Al cierre de 2008, el **Total de recursos de clientes**, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes, ascendían a 495.397 millones de euros, con un incremento del 1,5% sobre los 488.295 millones del ejercicio 2007. Los recursos en balance registran un aumento del 11,5%, pero los recursos fuera de balance disminuyen en un 21,1%, debido fundamentalmente al efecto negativo derivado de la caída de los mercados sobre el patrimonio gestionado en fondos de inversión y pensiones y carteras de clientes, así como a la salida de los fondos de pensiones de Argentina y la venta del negocio de la sucursal de Miami.

FACTORES EXCEPCIONALES

Durante el ejercicio 2008 se han producido los factores excepcionales descritos en el apartado **Escenario económico del ejercicio 2008** del presente Informe de Gestión, que han condicionado la actividad del sistema financiero mundial y por tanto del Grupo BBVA.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS / NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS

La contribución de las áreas de negocio al “**Resultado atribuido a la entidad dominante**” durante los ejercicios 2008 y 2007 fue la siguiente:

	Millones de euros		% Variación interanual
	2008	2007	
España y Portugal	2.625	2.381	10,2
Negocios Globales	754	896	(15,9)
México	1.938	1.880	3,1
Estados Unidos	211	203	3,9
América del Sur	727	623	16,7
Actividades Corporativas	(1.235)	142	n.s.

Se exponen a continuación las explicaciones de la evolución de la cuenta de resultados y las principales magnitudes del balance de situación de cada una de las áreas de negocio, así como de los hechos más destacados de las mismas y los principales nuevos productos y servicios lanzados en el ejercicio 2008:

España y Portugal

	Millones de euros	
	España y Portugal	
	2008	2007
MARGEN DE INTERESES	4.828	4.391
Comisiones netas	1.639	1.701
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	254	250
Otros ingresos netos	415	391
MARGEN BRUTO	7.136	6.732
Gastos de administración	(2.480)	(2.505)
Amortizaciones	(103)	(111)
MARGEN NETO	4.553	4.117
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(809)	(594)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	6	6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.751	3.529
Impuesto sobre beneficios	(1.125)	(1.149)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.625	2.381
Resultado atribuido a la minoría	-	1
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	2.625	2.381

	Millones de euros	
	España y Portugal	
	2008	2007
Inversión clientes ⁽¹⁾	199.297	198.524
Depósitos de clientes ⁽²⁾	100.893	91.546
. Depósitos	100.743	91.463
. Cesiones temporales de activos	151	83
Recursos fuera de balance	40.873	52.541
. Fondos de inversión	31.270	42.469
. Fondos de pensiones	9.603	10.072
Otras colocaciones	6.097	5.254
Carteras de clientes	10.650	14.075
Activos totales	223.498	223.628

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.

(2) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros.

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

- El saldo del epígrafe **“Margen de intereses”** del ejercicio 2008 ascendió a 4.828 millones de euros, con un incremento del 10,0% sobre los 4.391 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a la gestión rentable de los volúmenes de negocio.
- El saldo del epígrafe **“Comisiones netas”** del ejercicio 2008 ascendió a 1.639 millones de euros, con una disminución del 3,6% sobre los 1.701 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente al descenso de las comisiones de fondos de inversión, por el impacto del efecto mercado negativo sobre el patrimonio gestionado y la mayor preferencia de la clientela por los depósitos a plazo.
- El saldo del epígrafe **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del ejercicio 2008 ascendió a 254 millones de euros, con un incremento del 1,6% sobre los 250 millones del ejercicio 2007.
- El saldo del resto de ingresos netos del ejercicio 2008 ascendió a 415 millones de euros, con un incremento del 6,1% sobre los 391 millones del ejercicio 2007.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del ejercicio 2008 ascendió a 7.136 millones de euros, con un incremento del 6,0% sobre los 6.732 millones del ejercicio 2007.

- El saldo del epígrafe **“Gastos de administración”** del ejercicio 2008 ascendió a 2.480 millones de euros, con una disminución del 1,0% sobre los 2.505 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a la aplicación del plan de transformación del área.

De esta forma, el **“Margen neto”** del ejercicio 2008 ascendió a 4.553 millones de euros, con un incremento del 10,6% sobre los 4.117 millones del ejercicio 2007.

- El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros”** del ejercicio 2008 ascendió a 809 millones de euros, con un incremento del 36,2% sobre los 594 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente al aumento de los riesgos dudosos.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del ejercicio 2008 ascendió a 3.751 millones de euros, con un incremento del 6,3% sobre los 3.529 millones del ejercicio 2007.

Descontados los 1.125 millones correspondientes a impuestos, que se benefician de la reducción del tipo impositivo en España, del 32,5% en 2007 al 30% en 2008, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del ejercicio 2008 ascendió a 2.625 millones de euros, con un incremento del 10,2% sobre los 2.381 millones del ejercicio 2007.

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de esta área de negocio fueron las siguientes:

- A 31 de diciembre de 2008, el saldo de **Inversión en clientes** ascendía a 199.297 millones de euros, con un incremento del 0,4% sobre los 198.524 millones del ejercicio 2007, lo que refleja la importante desaceleración experimentada por el crédito en España.

Al cierre de 2008, el **Total de recursos de clientes**, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y otras colocaciones, ascendían a

147.713 millones de euros, con una disminución del 1,0% sobre los 149.257 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente al efecto mercado negativo en los fondos de inversión y pensiones.

Para ofrecer un mejor servicio a la clientela, se ha llevado a cabo un proceso de reorganización profundo de la red comercial, que permite incrementar la capacidad comercial y el acercamiento al cliente, dotando a cada grupo de oficinas de un pool de gestores especializado por segmento, así como mejorar la calidad de los procesos operativos al concentrar dichas tareas administrativas en los Centros de Banca Comercial, logrando así un incremento de la eficiencia.

En el ámbito de la financiación a particulares se han lanzado, en la modalidad de consumo, dos nuevos préstamos con límite preautorizado, PIDE Reactivo y PIDE Autónomos, y el préstamo Consumo Personal. En hipotecario, en el colectivo de jóvenes destaca el abono del 1% del importe de la hipoteca al inicio, para importes inferiores a 200.000 euros, y que ofrece el Euribor-0,25 durante el primer año. Además, la campaña Ven a Casa-200 ofrece un regalo de 200 euros al mes durante un año a los clientes que traspasen su hipoteca desde la competencia.

En cuanto a recursos, en pasivo transaccional hay que resaltar las dos Quincenas del Libretón y la campaña La Jornada de tu vida. En imposiciones a plazo se ha completado el catálogo de productos con una amplia gama que combina la garantía del capital invertido con la liquidez y una remuneración muy competitiva, destacando el Depósito Doble BBVA, el Depósito Creciente BBVA y el Depósito Fortaleza para captación de dinero nuevo. En fondos de inversión, donde la demanda de la clientela se ha centrado en los más conservadores, se ha ampliado la oferta en garantizados: BBVA Top 4, BBVA Top 5, BBVA Inflación y Fondplazo 2009 B.

BBVA Patrimonios, como unidad que gestiona directamente el segmento más alto de clientes particulares, ha continuado aumentando su oferta de valor con un diseño especial para los empresarios clientes de Banca de Empresas, ha lanzado nuevos productos de pasivo (estructurados) y de activo (plan de financiación de carteras) y ha abierto dos nuevos centros de gestión de altos patrimonios en Canarias y Galicia. En el ámbito de family office se han aprobado los proyectos turísticos dentro de las sociedades de inversión inmobiliaria Real Estate México I, II y III y se han realizado ampliaciones de capital de dichas sociedades. También destacan los proyectos de inversión fotovoltaica para clientes.

En el segmento de negocios, cabe citar el seguro Más Cobertura Profesional, que cubre la incapacidad laboral transitoria de autónomos, la cobertura de riesgos con Stockpyme a 3 años, el Bono TPV para comercios y los planes Compromiso Negocios y Compromiso Autónomos.

En el ámbito de Banca de Empresas y Corporaciones, se han comercializado nuevas líneas de financiación en colaboración con el ICO, como la Línea ICO PYME 2008, y se ha ampliado la oferta de productos derivados de cobertura de riesgos (Stockpyme). Entre los nuevos productos y servicios destacan la financiación de instalaciones fotovoltaicas (leasing y renting), las nuevas modalidades de tarjetas (Ingreso Express, Tarjeta Recarga Empresas y Tarjeta Solred Empresas), el Seguro ERE, nuevas soluciones en banca electrónica (E-Factoring y Autocobro Express), servicios no financieros para empresas (Catálogo BBVA Soluciones: Activo a RRHH, Gestión de ayudas a la Innovación, Consultoría medioambiental y Solium) y nuevos modelos de aproximación a los clientes (Programa Premium Recursos Humanos y Newsletter Empresas).

En Consumer Finance se ha adquirido el 50% de Rentrucks, empresa dedicada al alquiler de vehículos industriales, que complementa el negocio de financiación y renting empresarial. En medios de pago se ha lanzado la tarjeta de crédito para Inditex Portugal, la primera cobranded lanzada fuera de España. En productos de pasivo destaca la bonificación en metálico del 20% de la nómina a aquellos clientes actuales y nuevos que domicilien su nómina y 3 recibos, con las ventajas de una cuenta sin comisiones y con todos los servicios transaccionales. También se han lanzado varios depósitos estructurados, como el Depósito Blindado Uno-e, a 12 meses y con el 100% del capital garantizado, y el Depósito 16 a 9 meses.

Por último, en Seguros Europa se ha ampliado el catálogo de productos en 2008 tanto en seguros de no-vida, con el lanzamiento del Seguro Coche BBVA y los seguros Protección Familiar y Más Cobertura Profesional, como en los de vida-ahorro, con los Planes de Ahorro Sistemático, productos de ahorro individual con ventajas fiscales, y las Rentas de Remuneración Variable, que ofrecen una rentabilidad acorde con la situación del mercado en cada momento, con un mínimo garantizado.

Negocios Globales

	Millones de euros	
	Negocios Globales	
	2008	2007
MARGEN DE INTERESES	745	(7)
Comisiones netas	413	446
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	144	791
Otros ingresos netos	434	518
MARGEN BRUTO	1.736	1.749
Gastos de administración	(511)	(467)
Amortizaciones	(9)	(7)
MARGEN NETO	1.216	1.275
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(256)	(130)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(25)	9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	934	1.154
Impuesto sobre beneficios	(174)	(247)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	760	907
Resultado atribuido a la minoría	(6)	(10)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	754	896

	Millones de euros	
	Negocios Globales	
	2008	2007
Inversión clientes ⁽¹⁾	48.683	37.337
Depósitos de clientes ⁽²⁾	62.568	42.243
. Depósitos	52.731	33.036
. Cesiones temporales de activos	9.837	9.207
Recursos fuera de balance	10.824	9.788
. Fondos de inversión	4.014	2.425
. Fondos de pensiones	6.810	7.363
Activos totales	140.372	103.999

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.

(2) Incluye cuentas de recaudación

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

- El agregado de los epígrafes **“Margen de intereses”** y **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del ejercicio 2008, que conviene analizar conjuntamente por las compensaciones que se producen entre ambas en determinadas operaciones de mercados, ascendió a 889 millones de euros, con un incremento del 13,4% sobre los 784 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente al aumento del margen de intereses en la unidad de Clientes Globales como consecuencia del fuerte incremento de los créditos.
- El saldo del epígrafe **“Comisiones netas”** del ejercicio 2008 ascendió a 413 millones de euros, con una disminución del 7,5% sobre los 446 millones del ejercicio 2007 que se concentra en las unidades de Gestión de Activos (por el descenso del patrimonio gestionado) y Mercados Globales.
- El saldo del resto de ingresos netos del ejercicio 2008 ascendió a 434 millones de euros, correspondientes principalmente a resultados de entidades valoradas por el método de la participación y a rendimiento de instrumentos de capital, con una disminución del 16,2% sobre los 518 millones del ejercicio 2007, debida fundamentalmente a la menor generación de ingresos procedentes de la actividad inmobiliaria.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del ejercicio 2008 ascendió a 1.736 millones de euros, con una disminución del 0,7% sobre los 1.749 millones del ejercicio 2007 que, sin considerar los ingresos netos de actividades no financieras, se convierte en un aumento del 5,3%.

- El saldo del epígrafe **“Gastos de administración”** del ejercicio 2008 ascendió a 511 millones de euros, con un incremento del 9,5% sobre los 467 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a los planes de crecimiento del área.

De esta forma, el **“Margen neto”** del ejercicio 2008 ascendió a 1.216 millones de euros, con una disminución del 4,6% sobre los 1.275 millones del ejercicio 2007.

- El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros”** del ejercicio 2008 ascendió a 256 millones de euros, con un incremento del 96,9% sobre los 130 millones del ejercicio 2007, que está afectado por las dotaciones ligadas al crecimiento de la inversión crediticia.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del ejercicio 2008 se situó en 934 millones de euros, con una disminución del 19,0% sobre los 1.154 millones del ejercicio 2007.

Descontada la dotación a impuesto de sociedades y la parte correspondiente a intereses minoritarios, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del ejercicio 2008 se situó en 754 millones de euros, con una disminución del 15,9% sobre los 896 millones del ejercicio 2007. Estos resultados pueden valorarse positivamente en un entorno especialmente difícil para los negocios gestionados por el área, en el que la mayoría de los grandes grupos financieros internacionales, según los resultados intermedios publicados, han experimentado en estos negocios fuertes descensos de beneficio e incluso pérdidas, debido a la caída de los ingresos y a la necesidad de realizar saneamientos extraordinarios.

Los resultados anteriores no recogen el impacto del fraude de Bernard L. Madoff Investment Securities, que por su carácter singular se incluye en el área de Actividades Corporativas.

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de esta área de negocio fueron las siguientes:

- A 31 de diciembre de 2008, el saldo de **Inversión en clientes** ascendía a 48.683 millones de euros, con un incremento del 30,4% sobre los 37.337 millones del ejercicio 2007, que se ha concentrado en la unidad de Clientes Globales.

Al cierre de 2008, el **Total de recursos de clientes**, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, que comprenden fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 63.555 millones de euros, con un incremento del 48,4% sobre los 42.824 millones del ejercicio 2007, también concentrado en la unidad de Clientes Globales.

Dentro de la unidad de Clientes Globales y Banca de Inversión destaca en el ejercicio 2008: la apertura de la oficina de Frankfurt; el relanzamiento del Plan de Banca de Inversión para empresas, instituciones y corporaciones como un proyecto de crecimiento a medio plazo; la segmentación de clientes globales en todas las oficinas en Europa (Madrid, Londres, París, Milán y Frankfurt) y la consolidación del modelo de dirección de Europa con cinco industrias diferenciadas; y la implantación de un nuevo modelo de relación en Asia-Pacífico, con especial énfasis en los productos de alto valor añadido de BBVA, project finance y trade finance. También se han reorganizado las unidades de Clientes Globales y Banca de Inversión en América, para acercarse más al cliente y con un mayor énfasis en producto, con una estructura matricial que combina responsables de producto con responsables de cada una de las geografías.

En Global Trade Finance se ha creado una unidad en Corea del Sur y se ha centralizado en el Hub de Madrid el back & middle office de Europa.

En la unidad de Servicios Transaccional Globales destaca: en España y Portugal, el AutoCobro Express, E-Factoring, la centralización Internacional España-Bruselas, el servicio de normalización de ficheros, la incorporación del doble factor de seguridad Token Plus en BBVA net cash y, en Portugal, las transferencias SEPA y el pago de impuestos y de recibos no domiciliados en BBVA net cash; en México, la tesorería integral Bancomer TIB 2.0, la dispersión SIT, la protección de cheques con beneficiario, el nuevo estado de cuenta por ley de transparencia, la ampliación de la oferta de servicios ofrecidos por Host to Host y SWIFT y nuevos desarrollos en Bancomer.com; en Puerto Rico, el lanzamiento del Depósito Remoto (CK 21) en BBVA Paynet, los nuevos servicios SWIFT, Positive Pay en BBVA Cash, y el CD Reserva, P/T & Lockbox; y, en Colombia, la recepción de abonos desde otros bancos a través de ACH para crédito líquido, la implementación del Canal SWIFT y la carga directa en BBVA Cash de ficheros encriptados con PGP.

Mercados Globales ha comenzado en 2008 a tener una notable actividad comercial en sus nuevas salas de tesorería: Dusseldorf, inaugurada en enero, donde un equipo de vendedores ha empezado a dar cobertura especializada en productos de mercados a clientes institucionales; y Hong Kong, donde se han completado los equipos de mercados para ampliar la oferta de servicio de Mercados Globales con activos asiáticos, y cuya actividad comercial se ha centrado en clientes asiáticos, atendiendo también a clientes de Europa y Latinoamérica.

En Latinoamérica, ha empezado a desarrollar su actividad el Centro Regional de Derivados y se ha consolidado el proyecto Riskpyme Latam en todos los países, para impulsar la comercialización de derivados a través de las redes del Grupo al igual que se viene haciendo en España y en México. Asimismo, se ha lanzado en México el primer fondo cotizado (ETF) sobre las principales empresas que cotizan en el Mercado Internacional de valores latinoamericanos (Latibex).

En Gestión de Activos, cabe citar los lanzamientos de: BBVA Bonos Corto Plazo Gobiernos y Fondo Liquidez, fondos de renta fija a corto plazo; BBVA Estructurado Finanzas BP y BBVA Estructurado Telecomunicaciones BP, fondos globales dirigidos fundamentalmente a clientes de Banca Personal; y el fondo cotizado de renta variable FTSE 4Good Ibex ETF. Entre los nuevos fondos de inversión garantizados, cabe destacar BBVA Inflación (el primer fondo garantizado con la inflación española como subyacente), BBVA Elite Protegido, BBVA Top 4 Garantizado y BBVA Top 5 Garantizado, así como once fondos garantizados de renta fija BBVA, como Fon-plazo 2009 y 2009 D y F.

Dentro de la actividad de proyectos por cuenta propia, en 2008 se ha vendido la participación en Hispasat y parte de la de Gamesa, no habiéndose realizado inversiones relevantes.

BBVA ha aumentado sus participaciones en CITIC International Financial Holdings (CIFH) de Hong Kong y en China CITIC Bank (CNCB). Con ello, BBVA consolida su posicionamiento en la zona y refuerza su apuesta por China.

México

	Millones de euros	
	México	
	2008	2007
MARGEN DE INTERESES	3.716	3.505
Comisiones netas	1.189	1.305
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	376	311
Otros ingresos netos	154	115
MARGEN BRUTO	5.435	5.236
Gastos de administración	(1.727)	(1.737)
Amortizaciones	(73)	(102)
MARGEN NETO	3.634	3.397
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.110)	(834)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(25)	19
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.499	2.583
Impuesto sobre beneficios	(560)	(701)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.939	1.882
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.938	1.880

	Millones de euros	
	México	
	2008	2007
Inversión clientes ⁽¹⁾	25.543	26.899
Depósitos de clientes ⁽²⁾	29.677	31.408
. Depósitos	25.053	25.945
. Cesiones temporales de activos	4.625	5.463
Recursos fuera de balance	16.376	19.862
. Fondos de inversión	9.180	11.214
. Fondos de pensiones	7.196	8.648
Otras colocaciones	2.830	3.127
Carteras de clientes	5.200	6.237
Activos totales	60.805	65.678

(1) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

La comparación interanual de los estados financieros del área está afectada por la depreciación del peso mexicano frente al euro, tanto en cambios finales como en cambios medios, por lo que, en las magnitudes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipo de cambio constante.

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

- El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" del ejercicio 2008 ascendió a 3.716 millones de euros, con un incremento del 3,6% sobre los 3.505 millones del ejercicio 2007 (12,7% a tipo de cambio constante), debido fundamentalmente al crecimiento de los volúmenes de negocio y a una adecuada gestión de precios.
- El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" del ejercicio 2008 ascendió a 1.189 millones de euros, con una disminución del 8,9% sobre los 1.305 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a la depreciación del peso.
- El saldo del epígrafe "**Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)**" del ejercicio 2008 ascendió a 376 millones de euros, con un incremento del 20,9% sobre los 311 millones del ejercicio 2007.
- El saldo del resto de ingresos netos del ejercicio 2008 ascendió a 154 millones de euros, con un incremento del 33,8% sobre los 115 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente al aumento de los ingresos procedentes de la actividad de seguros.

Por todo lo anterior, el "**Margen bruto**" del ejercicio 2008 ascendió a 5.435 millones de euros, con un incremento del 3,8% sobre los 5.236 millones del ejercicio 2007 (+12,9% a tipos de cambio constantes).

- El saldo del epígrafe "**Gastos de administración**" del ejercicio 2008 ascendió a 1.727 millones de euros, con una disminución del 0,8% sobre los 1.741 millones del ejercicio 2007, que a tipo de cambio constante es un aumento del 8,0%, tasa que se ha ido desacelerando durante el año por la aplicación de programas de control de costes.

De esta forma, el "**Margen neto**" del ejercicio 2008 ascendió a 3.634 millones de euros, con un incremento del 7,1% sobre los 3.394 millones del ejercicio 2007 (16,5% a tipo de cambio constante).

- El saldo del epígrafe "**Pérdidas por deterioro de activos financieros**" del ejercicio 2008 ascendió a 1.110 millones de euros, con un incremento del 33,1% sobre los 834 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente al crecimiento de la inversión y al deterioro de la calidad crediticia de todo el sistema financiero mexicano.

Por todo lo anterior, el "**Resultado antes de impuestos**" del ejercicio 2008 ascendió a 2.499 millones de euros, con una disminución del 3,2% sobre los 2.583 millones del ejercicio 2007.

Descontado el importe correspondiente a impuestos sobre beneficios, que se beneficia en 2008 de una menor tasa fiscal por ventas de cartera de fallidos, y la pequeña parte correspondiente a intereses minoritarios, el "**Resultado atribuido a la entidad dominante**" del ejercicio 2008 ascendió a 1.938 millones de euros, con un incremento del 3,0% sobre los 1.880 millones del ejercicio 2007 (12,1% a tipo de cambio constante).

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de esta área de negocio fueron las siguientes:

- A 31 de diciembre de 2008, el saldo de **Inversión en clientes** ascendía a 25.543 millones de euros, con una disminución del 5,0% sobre los 26.899 millones del ejercicio 2007 que se debe sólo a la depreciación del peso, ya que se convierte en un aumento del 13,8% a tipo de cambio constante.

Al cierre de 2008, el **Total de recursos de clientes** gestionados por el banco, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, que comprenden los fondos de inversión, y otras colocaciones, ascendían a 41.687 millones de euros, con una disminución del 8,9% sobre los 45.749 millones del ejercicio 2007 (aumento del 9,2% a tipo de cambio constante). Los fondos de pensiones gestionados por la Afore Bancomer se sitúan en 7.196 millones de euros, con una disminución del 16,8% sobre los 8.648 millones de 2007 debida a la depreciación del peso y al efecto mercado negativo.

Bancomer ha seguido ampliando su red de distribución. Durante 2008 se han abierto 28 oficinas, se han instalado 761 cajeros automáticos y más de 20.000 terminales punto de venta, se han inaugurado oficinas especiales para el segmento de extranjeros y se ha impulsado una red especializada para el segmento de pequeños negocios, con 10 centros de negocios y cerca de 140 ejecutivos especializados.

En el marco de las estrategias diseñadas para atraer recursos de clientes, se han realizado las ya tradicionales promociones de El Libretón, incluyendo las Quincenas del Ahorro, que entregaron niveles récord de premios a la clientela. Asimismo, se ha apoyado la promoción de productos como Winner Card para impulsar el ahorro en jóvenes y niños a través de una alianza comercial con una importante marca de cereales. También destacan

las promociones destinadas a incorporar nuevas cuentas nómina, como la campaña especializada en el segmento de pequeños negocios.

Para el impulso del crédito, se han lanzado productos y soluciones tecnológicas destinadas a facilitar el proceso a los clientes, como Venta Remota de Banca Hipotecaria, servicio de atención inmediata y asesoría telefónica que permite canalizar clientes interesados en un crédito hipotecario a las oficinas especializadas. Para los promotores de vivienda se ha creado un Simulador Multiproducto, que permite calcular el crédito deseado para toda la gama de productos hipotecarios.

En Gestión de Activos, se han lanzado el fondo B+Real, que busca pagar rendimientos por encima de la inflación, y el fondo BBVABRIC, que invierte en mercados bursátiles de Brasil, Rusia, India y China. Por su parte, en Banca de Inversión destaca la colocación de la oferta pública de acciones de la Bolsa Mexicana de Valores y la refinanciación y cobertura de un bono convertible de Petróleos Mexicanos.

Bancomer ha llevado a cabo en 2008 un ambicioso programa de colocación de deuda en los mercados locales, que ha incluido obligaciones subordinadas, certificados bursátiles y titulizaciones, convirtiéndose en una referencia en el mercado.

Estados Unidos

	Millones de euros	
	Estados Unidos	
	2008	2007
MARGEN DE INTERESES	1.332	763
Comisiones netas	546	314
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	123	37
Otros ingresos netos	21	11
MARGEN BRUTO	2.022	1.125
Gastos de administración	(1.088)	(621)
Amortizaciones	(244)	(123)
MARGEN NETO	690	381
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(365)	(85)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(15)	1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	309	297
Impuesto sobre beneficios	(99)	(93)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	211	203
Resultado atribuido a la minoría	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	211	203

	Millones de euros	
	Estados Unidos	
	2008	2007
Inversión clientes ⁽¹⁾	31.066	26.161
Depósitos de clientes ⁽²⁾	26.240	23.784
. Depósitos	25.845	23.424
. Cesiones temporales de activos	395	360
Carteras de clientes	5.550	6.682
Activos totales	43.345	38.381

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados.

En la comparación interanual de la cuenta de resultados de esta área de negocio hay que tener en cuenta que Compass Bank se incorporó al Grupo en septiembre de 2007, con lo que en la cuenta del ejercicio 2007 sus cifras sólo figuraron durante cuatro meses, razón por la cual las tasas de variación interanual no resultan significativas.

Asimismo, el dólar se ha depreciado frente al euro en cambios medios anuales pero se ha apreciado en cambios finales, lo que supone un efecto tipo de cambio negativo en las magnitudes de resultados y positivo en las de balance.

- El saldo del epígrafe “**Margen de intereses**” del ejercicio 2008 ascendió a 1.332 millones de euros, con un incremento del 74,6% sobre los 763 millones del ejercicio 2007.
- El saldo del epígrafe “**Comisiones netas**” del ejercicio 2008 ascendió a 546 millones de euros, con un incremento del 73,6% sobre los 314 millones del ejercicio 2007.
- El saldo del epígrafe “**Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)**” del ejercicio 2008 ascendió a 123 millones de euros, frente a los 37 millones del ejercicio 2007.

Por todo lo anterior, el “**Margen bruto**” del ejercicio 2008 ascendió a 2.022 millones de euros, con un incremento del 79,7% sobre los 1.125 millones del ejercicio 2007.

- El saldo del epígrafe “**Gastos de administración**” del ejercicio 2008 ascendió a 1.088 millones de euros, con un incremento del 75,2% sobre los 621 millones del ejercicio 2007, debido en parte a la inclusión de gastos de fusión e integración.
- El saldo del epígrafe “**Amortización**” del ejercicio 2008 ascendió a 244 millones de euros, con un incremento del 98,4% sobre los 123 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a los gastos de amortización de activos intangibles de los bancos adquiridos.

De esta forma, el “**Margen neto**” del ejercicio 2008 ascendió a 690 millones de euros, con un incremento del 81,1% sobre los 381 millones del ejercicio 2007.

- El saldo del epígrafe “**Pérdidas por deterioro de activos financieros**” del ejercicio 2008 ascendió a 365 millones de euros, frente a los 85 millones del ejercicio 2007, debido a que se ha realizado un especial esfuerzo en saneamientos, dado el entorno económico del país.

Por todo lo anterior, el “**Resultado antes de impuestos**” del ejercicio 2008 ascendió a 309 millones de euros, con un incremento del 4,3% sobre los 297 millones del ejercicio 2007.

Descontada la parte correspondiente a impuestos sobre beneficios, el “**Resultado atribuido a la entidad dominante**” del ejercicio 2008 ascendió a 211 millones de euros, con un incremento del 3,9% sobre los 203 millones del ejercicio 2007 (+11,2% a tipo de cambio constante). Sin considerar la amortización de activos intangibles, el beneficio atribuido asciende a 317 millones de euros.

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de esta área de negocio fueron las siguientes:

- A 31 de diciembre de 2008, el saldo de **Inversión en clientes** ascendía a 31.066 millones de euros, con un incremento del 18,7% sobre los 26.161 millones del ejercicio 2007 (+12,3% a tipo de cambio constante).
- Al cierre de 2008, los **Depósitos de clientes** ascendían a 26.240 millones de euros, con un incremento del 10,3% sobre los 23.784 millones del ejercicio 2007 (+4,3% a tipo de cambio constante).

Durante el ejercicio 2008 se ha llevado a cabo con éxito la integración de los cuatros bancos del Grupo en la región *Sunbelt*. En el primer trimestre se realizó la fusión jurídica y la integración de la plataforma de State National Bank en la de Compass Bank. En el tercer trimestre se integró Texas State Bank y en el cuarto trimestre se completó el proceso con la integración de Laredo National Bank en la plataforma BBVA Compass. Dentro de este proceso, se han integrado en la plataforma de Compass Bank unas 500.000 cuentas y unos 50.000 clientes preferentes.

Asimismo, el Grupo decidió implantar una nueva marca, BBVA Compass, y ha avanzado en su implantación, que se completará en los primeros meses de 2009. Asimismo, en el cuarto trimestre se ha nombrado un nuevo equipo de gestión, para dar un paso más hacia la integración en el modelo organizativo y de negocio de BBVA y continuar con el desarrollo del plan estratégico.

Se ha implementado un nuevo programa de relación con el cliente, que facilita al empleado información sobre las oportunidades de venta a cada cliente y permite enviarle mensajes por distintos canales, con el objetivo de realizar venta cruzada y retención de clientes. Se ha continuado mejorando el servicio y la oferta de productos a los clientes preferentes y se ha creado un programa de clientes preferentes para negocios. Asimismo, se ha lanzado un programa de banca móvil, utilizando la plataforma de banca *on-line*, y se ha puesto en marcha un sistema de transmisión electrónica de cheques que permite a las empresas efectuar depósitos sin necesidad de trasladarse físicamente a la oficina.

América del Sur

	Millones de euros	
	América del Sur	
	2008	2007
MARGEN DE INTERESES	2.199	1.746
Comisiones netas	775	750
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	253	222
Otros ingresos netos	(35)	(18)
MARGEN BRUTO	3.192	2.701
Gastos de administración	(1.315)	(1.181)
Amortizaciones	(107)	(93)
MARGEN NETO	1.770	1.427
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(358)	(262)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(17)	(63)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.396	1.102
Impuesto sobre beneficios	(318)	(197)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.078	905
Resultado atribuido a la minoría	(351)	(282)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	727	623

	Millones de euros	
	América del Sur	
	2008	2007
Inversión clientes ⁽¹⁾	24.475	21.845
Depósitos de clientes ⁽²⁾	29.382	25.525
. Depósitos	28.864	24.759
. Cesiones temporales de activos	518	766
Recursos fuera de balance	25.831	36.551
. Fondos de inversión	1.300	1.725
. Fondos de pensiones	24.531	34.826
Activos totales	41.600	34.690

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.

(2) Incluye valores negociables.

La comparación interanual de los estados financieros del área está afectada por la depreciación de la mayor parte de las monedas frente al euro, tanto en cambios finales como en cambios medios, por lo que, en las magnitudes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipos de cambio constantes.

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

- El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" del ejercicio 2008 ascendió a 2.199 millones de euros, con un incremento del 25,9% sobre los 1.746 millones del ejercicio 2007 (+32,0% a tipos de cambio constantes), debido fundamentalmente al crecimiento de los volúmenes de negocio y a la defensa de los diferenciales.
- El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" del ejercicio 2008 ascendió a 775 millones de euros, un 3,3% más que los 750 millones del ejercicio 2007, con un mejor comportamiento en el negocio bancario que en el de pensiones.
- El saldo del epígrafe "**Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)**" del ejercicio 2008 ascendió a 253 millones de euros, con un incremento del 13,9% sobre los 222 millones del ejercicio 2007.

Por todo lo anterior, el "**Margen bruto**" del ejercicio 2008 ascendió a 3.192 millones de euros, con un incremento del 18,2% sobre los 2.701 millones del ejercicio 2007.

- El saldo del epígrafe "**Gastos de administración**" del ejercicio 2008 ascendió a 1.315 millones de euros, con un incremento del 9,5% sobre los 1.181 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente al

repunte generalizado de la inflación, al dinamismo comercial de todas las unidades y a los procesos de expansión en algunas de ellas.

De esta forma, el **“Margen neto”** del ejercicio 2008 ascendió a 1.770 millones de euros, con un incremento del 25,9% sobre los 1.427 millones del ejercicio 2007 (+32,0% a tipos de cambio constantes).

- El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros”** del ejercicio 2008 ascendió a 358 millones de euros, con un incremento del 36,6% sobre los 262 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente al fuerte avance de la inversión crediticia en los últimos años.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del ejercicio 2008 ascendió a 1.396 millones de euros, con un incremento del 26,7% sobre los 1.102 millones del ejercicio 2007.

Descontados los 318 millones correspondientes a impuestos sobre beneficios y los 351 millones correspondientes a intereses minoritarios, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del ejercicio 2008 ascendió a 727 millones de euros, con un incremento del 16,7% sobre los 623 millones del ejercicio 2007 (+22,7% a tipos de cambio constantes).

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de esta área de negocio fueron las siguientes:

- A 31 de diciembre de 2008, el saldo de **Inversión en clientes** ascendía a 24.475 millones de euros, con un incremento del 12,0% sobre los 21.845 millones del ejercicio 2007.

Al cierre de 2008, el **Total de recursos de clientes** de los bancos, que comprenden los depósitos en balance y los fondos de inversión, ascendían a 30.682 millones de euros, con un incremento del 12,6% sobre los 27.250 millones del ejercicio 2007 (+17,8% a tipos de cambio constantes). Por el contrario, el patrimonio gestionado por los fondos de pensiones, 24.531 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, disminuye un 29,6% sobre los 34.826 millones del ejercicio 2007 (-19,2% a tipos de cambio constantes) por el impacto de la caída de los mercados y la salida de los fondos de Consolidar en Argentina.

En 2008, las unidades del área han seguido avanzando dentro de las líneas marcadas por el Plan de Bancarización iniciado el ejercicio anterior, con el fin de aumentar el peso del negocio minorista y la base de clientela.

En Argentina, la mayor parte del crecimiento de BBVA Banco Francés se ha centrado en el segmento de particulares (préstamos personales, préstamos con garantía y tarjetas de crédito), mientras que en empresas la financiación ha estado liderada por adelantos, documentos y operaciones de comercio exterior. En los productos de recursos destaca la campaña Vuela Vuela.

Chile ha tenido un ejercicio muy dinámico en las líneas del segmento minorista, especialmente en los créditos al consumo y la financiación de autos (incluyendo los créditos para adquirir vehículos industriales y el producto Compra Instantánea). En pasivo, se han lanzado el Plan Preferente Remunerado (una cuenta corriente remunerada), así como varios fondos de inversión garantizados: Ultradepósito, Top Markets II, Siempre Ganas (que invierte en commodities) y Panda II, que invierte en China.

También en BBVA Colombia los productos minoristas han sido fundamentales. Así, en créditos al consumo, BBVA ha sido la entidad que más ha crecido en 2008 y se ha lanzado Cuota regalo, producto en el que el cliente sólo paga 11 cuotas al año, mientras que en tarjetas de crédito se han vinculado casi 200.000 nuevas tarjetas. Asimismo, se han lanzado el Crédito hipotecario VIS en pesos en el segmento hipotecario y el Paquete Blue para el segmento de jóvenes. Al final del ejercicio, BBVA Colombia efectuó una titulización de cartera hipotecaria.

En BBVA Banco Continental de Perú, en inversión las prioridades han sido las tarjetas de crédito, los créditos al consumo (incluyendo la financiación de autos y los productos Tu préstamo, para trabajadores con pocos recursos, y Préstamo 60, crédito a 60 meses) y los créditos hipotecarios. En el pasivo, se han lanzado productos como Ahorro Cero Mantenimiento, Tasa Creciente, Super Tasa, Super Regalo, la campaña Vuela Vuela y Mundo Sueldo.

BBVA Banco Provincial de Venezuela ha llevado una política orientada a los negocios de mayor rentabilidad y a la optimización del coste de los recursos. En los productos de activo se han priorizado los de particulares, sobre todo los créditos al consumo y las tarjetas de crédito (en las que destaca el lanzamiento de la Tarjeta de débito protección 365). En el pasivo, se ha lanzado el Certificado de Depósito, un instrumento de corto plazo dirigido a clientes que manejan importantes volúmenes de flujo de caja.

En los negocios previsional y asegurador, 2008 ha sido un año de intensa actividad comercial, que se ha traducido en un importante aumento de la recaudación y de las primas emitidas, con un peso creciente de los canales alternativos de venta, a pesar de que en el ejercicio la evolución de los mercados financieros no ha sido favorable, especialmente para los productos voluntarios de pensiones. En los últimos meses del año se

han producido dos novedades en Argentina, ambas con un impacto limitado en los resultados del Grupo: el Estado argentino procedió a estatizar el negocio previsional privado, donde el Grupo BBVA participaba a través de Consolidar AFJP; y, en el negocio asegurador, el Grupo efectuó la venta de la compañía Consolidar Salud.

Actividades Corporativas

	Millones de euros	
	Actividades Corporativas	
	2008	2007
MARGEN DE INTERESES	(1.135)	(770)
Comisiones netas	(35)	43
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	409	346
Otros ingresos netos	217	111
MARGEN BRUTO	(543)	(271)
Gastos de administración	(633)	(742)
Amortizaciones	(164)	(142)
MARGEN NETO	(1.339)	(1.155)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(43)	1
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(581)	984
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.963)	(170)
Impuesto sobre beneficios	735	307
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(1.228)	137
Resultado atribuido a la minoría	(7)	5
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	(1.235)	142

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

El saldo del epígrafe **“Margen de intereses”** del ejercicio 2008 ascendió a -1.135 millones de euros, con un incremento del 47,4% sobre los -770 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a la financiación de la adquisición de Compass y el incremento del coste de la financiación mayorista.

- El saldo del epígrafe **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del ejercicio 2008 ascendió a 409 millones de euros, con un incremento del 18,4% sobre los 346 millones del ejercicio 2007.
- El saldo del resto de ingresos netos del ejercicio 2008 es de 217 millones de euros, con un incremento del 95,9% sobre los 111 millones del ejercicio 2007.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del ejercicio 2008 ascendió a -543 millones de euros, frente a los -271 millones del ejercicio 2007.

- El saldo del epígrafe **“Gastos de administración”** del ejercicio 2008 ascendió a 633 millones de euros, con un disminución del 14,7% sobre los 742 millones del ejercicio 2007, que incluían la aportación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.
- El saldo del epígrafe **“Amortización”** del ejercicio 2008 ascendió a 164 millones de euros, con un incremento del 15,5% sobre los 142 millones del ejercicio 2007.

De esta forma, el **“Margen neto”** del ejercicio 2008 ascendió a -1.339 millones de euros, con un incremento del 16,0% sobre los -1.155 millones del ejercicio 2007.

- El saldo del epígrafe **“Dotaciones a provisiones (neto)” y otros resultados** del ejercicio 2008 ascendió a -581 millones de euros, frente a los +984 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a las mayores dotaciones por prejubilaciones y a las menores plusvalías de carácter singular. En estas rúbricas se concentra la mayoría de los resultados de carácter singular: en el ejercicio 2008, 727 millones de euros de plusvalías por la venta de la participación en Bradesco, menos 860 millones de dotaciones a prejubilaciones de carácter extraordinario y menos 431 millones de provisión por el quebranto que puede ocasionar la estafa Madoff; en el ejercicio 2007, las plusvalías de la venta de la participación en Iberdrola (847 millones) y de la venta de inmuebles en el marco del nuevo Centro Corporativo (273 millones) menos 100 millones de dotaciones a prejubilaciones de carácter extraordinario.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del ejercicio 2008 ascendió a -1.963 millones de euros, frente a los -170 millones del ejercicio 2007.

Tras las dotaciones a impuestos sobre beneficios y la parte correspondiente a intereses minoritarios, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del ejercicio 2008 ascendió a -1.235 millones de euros, frente a los +142 millones del ejercicio 2007, debido fundamentalmente a los resultados singulares antes mencionados, que han supuesto un resultado atribuido de -395 millones de euros en 2008, frente a los +724 millones de 2007.

CONTRATOS IMPORTANTES

Durante los dos últimos años inmediatamente anteriores a 31 de diciembre de 2008, 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, calculada según reglas definidas en el acuerdo de capital de **Basilea II**, asciende a 34.687 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, cifra inferior en un 0,5% a la de la misma fecha de 2007, principalmente por la menor aportación de los recursos de segunda categoría (Tier II).

Los **activos ponderados por riesgo** (APR) han aumentado un 5,5% en el año, hasta 283.320 millones de euros a cierre de ejercicio. De este modo, el **exceso de recursos propios** sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la normativa se sitúa en 12.022 millones.

El **core capital** al cierre del año se eleva a 17.552 millones de euros, cifra superior en 2.006 millones a la del año anterior, debido principalmente al beneficio atribuido retenido, y representa un 6,2% de los activos ponderados por riesgo, frente al 5,8% de diciembre 2007.

De esta forma, en un ejercicio especialmente complicado, el Grupo BBVA ha sido capaz de generar capital de forma orgánica.

Agregando al **core capital** las participaciones preferentes, el **Tier I** se sitúa a 31 de diciembre de 2008 en 22.364 millones de euros, lo que supone el 7,9% de los activos ponderados por riesgo, mejorando el 7,3% de un año antes. Las participaciones preferentes son un 24,1% del total de los recursos propios básicos (Tier I).

Los recursos computables de segunda categoría (**Tier II**) incluyen principalmente la financiación subordinada, las plusvalías latentes computables y el exceso de provisión genérica hasta el límite establecido por la normativa. El resto del exceso de genérica se considera en el cálculo de los APR de las carteras en modelos avanzados. Al cierre del ejercicio 2008, el Tier II alcanza 12.324 millones de euros, es decir, el 4,3% de los activos ponderados por riesgo. Su evolución en el año ha estado muy condicionada por las caídas en los mercados bursátiles.

Agregando el Tier I y el Tier II, a 31 de diciembre de 2008 el **ratio BIS** de capital total es del 12,2%, comparado con el 13,0% de la misma fecha del año 2007.

	Millones de euros	
	2008	2007
Fondos propios contables	26.586	24.811
Ajustes	(9.034)	(9.265)
CORE CAPITAL	17.552	15.546
Participaciones preferentes	5.395	4.492
Ajustes	(583)	(479)
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	22.364	19.559
Ajustes por valoración y otros	12.914	15.784
Deducciones	(590)	(479)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	12.324	15.305
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I + TIER II) (a)	34.687	34.864
Recursos propios mínimos exigibles	22.666	21.479
EXCEDENTES DE RECURSOS	12.022	13.384
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (b)	283.320	268.491
RATIO BIS (%) (a)/(b)	12,2	13,0
CORE CAPITAL (%)	6,2	5,8
TIER I (%)	7,9	7,3
TIER II (%)	4,3	5,7

CAPITAL Y VALORES PROPIOS

La información sobre la estructura del capital social y las operaciones con valores propios se encuentran desglosadas en las Notas 27 y 30 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

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

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 2008, el capital social de BBVA, 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, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. El 10 de septiembre de 2007 se ejecutó el 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 de la misma clase y serie que las ya existentes, 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 2008 no existía ningún proceso de ampliación de capital significativo en 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 BBVA cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Frankfurt, Londres, Zurich, Milán y México.

Los American Depositary Shares (ADS) de BBVA cotizan en Nueva York y 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 2008, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial S.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.

Restricciones a la transmisibilidad de valores

No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre adquisición o transmisión de participaciones en el capital social distintas a las recogidas en los artículos 56 y siguientes de la Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de la Entidades de Crédito que establecen que toda persona física o jurídica que

pretenda adquirir, directa o indirectamente, una participación significativa en una entidad de crédito española o que pretenda dejar de tener una participación significativa, deberá informar previamente de ello al Banco de España. El Banco de España dispondrá de un plazo máximo de tres meses, a contar desde la fecha en que haya sido informado, para, en su caso, oponerse a la operación pretendida.

Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

A 31 de diciembre de 2008, 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 un 4,343% del capital social de BBVA a través de las sociedades Inveravante Inversiones Universales, S.L., Doniños de Inversiones, SICAV, S.A. y Bourdet Inversiones, SICAV, S.A. El descenso de la participación de D. Manuel Jove en BBVA respecto al 5,01% que poseía a cierre del ejercicio 2007, se corresponde según la notificación presentada ante la CNMV el 11 de diciembre de 2008, con una operación de préstamo de valores (en concreto, 25.000.000 acciones) realizada conforme a la disposición adicional 18 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre. En su momento, la cancelación del préstamo determinará la recuperación por el Sr. Jove del 5,01% anterior.

Por otro lado, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd, The Bank of New York International Nominees y Clearstream AG en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban a 31 de diciembre de 2008 un 4,62%, un 4,15%, un 3,56% y un 3,4% del capital social de BBVA, respectivamente.

Restricciones al derecho de voto.

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

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

La información sobre la distribución de los resultados se encuentra desglosada en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

GESTIÓN DEL RIESGO

El sistema de gestión del riesgo en el Grupo BBVA se describe en la Nota 7 “Exposición al riesgo” de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Exposición al riesgo de crédito subprime

Ante la ausencia de una definición generalmente utilizada por el sector sobre este término, el Grupo considera “riesgo de crédito subprime” el riesgo asociado a todos aquellos instrumentos financieros cuyo deudor final (directo o indirecto) tiene un nivel de FICO ® (nivel de crédito basado en análisis estadístico de cada perfil crediticio personal, el cual es utilizado para representar la solvencia de cada persona) inferior a 640 puntos.

La aplicación de políticas prudentes de riesgo en el Grupo BBVA ha resultado en una exposición muy limitada a riesgo de crédito subprime, con respecto a préstamos hipotecarios y titulizaciones de instrumentos financieros originados en Estados Unidos.

Los bancos del Grupo no han originado productos de riesgos especialmente destinados al segmento subprime, sin embargo, la crisis financiera iniciada en USA en 2007 y el consiguiente deterioro de las condiciones económicas y de la capacidad de pago de ciertos deudores les ha llevado a rebajar sensiblemente sus calificaciones de crédito antes indicadas. En cualquier caso, hay que destacar que no todos los instrumentos incluidos en dicha categoría “subprime” se encuentran vencidos o deteriorados, sino que, por el contrario, pueden ser operaciones crediticias al corriente de pago y cuya recuperabilidad se estima alta o muy alta.

A 31 de diciembre 2008, el importe de las operaciones de riesgo de crédito hipotecario para compra de vivienda correspondientes a clientes en Estados Unidos cuyo calidad crediticia había empeorado y pueden considerarse subprime era de 498 millones de euros, lo que supone un 0.15% en relación con el total de riesgo crediticio de clientes del Grupo. De este importe, sólo 42 millones de euros estaban vencidos o deteriorados.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2008, la exposición indirecta a riesgos subprime a través de instrumentos de crédito estructurados asciende a 21 millones de euros (Nota 8), de los cuales un 75% tienen una elevada calificación crediticia según las agencias de calificación reconocidas en el mercado.

Productos estructurados de crédito

A 31 de diciembre de 2008, el valor en libros de los instrumentos estructurados de crédito en el Grupo ascendía a 7.548 millones de euros, de los cuales un 87,48% cuentan con garantía de agencias y de compañías aseguradoras. Del dicho total, 569 millones de euros estaban registrados en la cartera de negociación y 6.979 millones de euros estaban registrados en la cartera disponible para la venta.

Con respecto al tipo de subyacente asociado, a 31 de diciembre de 2008 sólo 21 millones de euros tenían como subyacente activos americanos considerados subprime.

Los métodos de valoración de este tipo de producto financiero se describe en la Nota 8 "Valor razonable de los instrumentos financieros" de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 de la Ley del Mercado de Valores, el Grupo BBVA ha elaborado el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2008 (que forma parte del presente Informe de Gestión) con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 4/2007, de 27 de diciembre 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

Nombramiento y Reelección

Las normas aplicables al nombramiento y reelección de los miembros del Consejo de Administración, se recogen en los artículos 2 y 3 de su Reglamento, que establecen que 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 (i) a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de consejeros independientes y (ii) 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.

Los Consejeros desempeñarán su cargo por el tiempo que establezcan los Estatutos Sociales mediante acuerdo adoptado por la Junta General o, en caso de haber sido designados por cooptación, por el tiempo que restara de duración del mandato al Consejero cuya vacante se hubiere cubierto de esta forma, salvo que se propusiere a la Junta General su nombramiento por el período de mandato que establezcan los Estatutos Sociales.

Cese de los Consejeros

Los Consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, salvo que sean reelegidos.

Los Consejeros deberán poner en conocimiento del Consejo aquellas circunstancias que les afecten que puedan perjudicar al crédito y reputación social y, en particular, las causas penales en las que resulten imputados así como las variaciones significativas que se pudieran producir en su situación procesal.

Deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y aceptar la decisión que éste pudiera adoptar sobre su continuidad, o no, como vocal del mismo, quedando obligados en este último caso a formalizar la correspondiente renuncia.

En todo caso los Consejeros cesarán en sus cargos a los 70 años de edad, debiendo instrumentarse las renunciaciones correspondientes en la primera sesión del Consejo de Administración del Banco que tenga lugar después de celebrada la Junta General de accionistas que apruebe las cuentas del ejercicio en que cumplan dicha edad.

Modificación de los estatutos de la Sociedad

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 y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

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.

Habiendo transcurrido el plazo de cinco años desde el otorgamiento de la referida delegación, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de accionistas que se celebrará el 13 de marzo de 2009 la renovación de este acuerdo por un nuevo periodo de cinco años.

Asimismo, la Junta General de accionistas del Banco celebrada el 14 de marzo de 2008 acordó delegar en el Consejo de Administración, por el plazo de 5 años, la facultad de emitir valores convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de 9.000 millones de euros, fijar los distintos aspectos y condiciones de cada emisión, incluyendo la facultad para 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.

Además, 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. El Consejo de Administración volverá a proponer a la Junta General de Accionistas que se celebrará el 13 de marzo de 2009 la adopción de este acuerdo.

Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad.

No se conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo 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 54 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 despido improcedente cuyos importes están calculados en función de las condiciones salariales y profesionales de cada uno de ellos.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2008 se han consolidado numerosos proyectos, además de iniciarse otros nuevos, todo ello con el objetivo de hacer la vida más fácil a las personas, mediante el uso intensivo de las nuevas tecnologías de la información.

Las iniciativas implementadas se encuadran fundamentalmente en cinco líneas de actuación:

1. *Investigación y desarrollo de nuevas formas de marketing y de comunicación. En esta esfera se incluyen distintos proyectos, como: Webzine, un negocio asociado a la publicidad a través de revistas digitales especializadas en distintos segmentos en el mercado; Actibva, una plataforma participativa que democratiza y pone a disposición de la sociedad las herramientas y conocimientos financieros de BBVA; y Colección Planta 29, que incluye un blog de innovación dirigido a la comunidad de desarrolladores. Por último, el Grupo ha estado presente en 2008 en distintos eventos, como Campus Party Madrid, Valencia y Colombia, Día Mundial de Internet, Madrid es Ciencia, Mobuzz TV, Evento Blog España o FICOD.*
2. *Investigación y desarrollo de nuevos modelos negocios digitales. Se engloban aquí proyectos ya lanzados en 2007, como e-conta, que ofrece servicios de contabilidad on-line a autónomos y pymes, al que se unen otros nuevos, como Virtualdoc, un servicio de digitalización, almacenamiento seguro, gestión del ciclo de la información y accesibilidad web a la misma, y el proyecto más importante que se ha puesto en marcha durante el año, BBVA Tú Cuentas, un gestor de finanzas personales que realiza la agregación de cuentas y hace sugerencias financieras y no financieras basadas en inteligencia artificial. Esta propuesta es una revolucionaria solución que permite a los usuarios de banca on-line gestionar mejor sus finanzas personales.*
3. *Investigación y desarrollo de nuevas formas de colaboración. En 2008 se han consolidado tres proyectos: Google, cuyo buscador en la intranet permite al acceso a la información contenida en páginas web del Grupo, intranets, recursos compartidos e información en local; la Blogsfera, una nueva herramienta de comunicación interna multidireccional y on-line, que facilita el intercambio de conocimiento individual para convertirlo en conocimiento colectivo; y, por último, Infoblue, la renovación del Centro de Documentación aprovechando los avances en la digitalización y conectividad, para gestionar de forma más eficaz la información. A ello hay que sumar el Centro de Innovación, un espacio para testar nuevas formas de trabajo, basadas en nuevas soluciones de conectividad, movilidad y digitalización, que funcionará a pleno rendimiento en 2009.*
4. *Investigación y desarrollo de medios de pago y nuevas soluciones de movilidad. En este ámbito el Grupo ha decidido dar respuesta a los grandes cambios que se están produciendo en el entorno en este campo, con el objetivo de estructurar la visión de los medios de pago y movilidad del Grupo e impulsar el desarrollo de proyectos con las áreas.*
5. *Investigación y desarrollo de nuevas formas de entendimiento del cliente. El grupo BBVA aspira convertirse en un referente en el desarrollo y aplicación de metodología de conocimiento del consumidor 360º, entendiendo las grandes tendencias que afectan a los consumidores, por medio de un análisis cuantitativo de tendencias sociales, tanto a nivel financiero como no financiero. Además, la entidad pretende convertirse en un referente para el mercado, a través de la difusión externa de informes y de la creación de una red de alianzas en Consumer Insight.*

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Compromiso con el Medio Ambiente

El desarrollo sostenible es una prioridad para el Grupo BBVA que, como entidad financiera, ejerce una destacable influencia sobre el medio ambiente, ya sea a través del consumo de recursos naturales- gestión de sus inmuebles, uso de papel, viajes, etc- (impactos directos) , como y muy especialmente, a través de las consecuencias que tiene para el medio ambiente los productos y servicios que ofrece, especialmente los relacionados con las actividades de financiación, la gestión de activos y la gestión de su cadena de proveedores (impactos indirectos).

Objetivos de la Política Medioambiental

A continuación se describen los objetivos de la política medioambiental desarrollada por el Grupo:

1. Cumplimiento de la normativa ambiental vigente donde el Grupo BBVA opere
2. Mejora continua en la identificación y gestión de los riesgos medioambientales de las operaciones financieras y de inversión del Grupo
3. Desarrollo de productos y servicios financieros con beneficio medioambiental
4. Ecoeficiencia a en el uso de recursos naturales, fijación y cumplimiento de objetivos de mejora
5. Gestión de impactos directos a través de un Sistema de Gestión Ambiental cuyos principales componentes serán certificados con la ISO14001

6. Influencia positiva en el comportamiento ambiental de los grupos de interés a través de la comunicación, concienciación y sensibilización a sus grupos de interés sobre la importancia del medio ambiente como variable adicional de gestión empresarial y personal
7. Comunicar, concienciar, sensibilizar y formar a sus empleados en materia ambiental
8. Apoyar el mecenazgo, el voluntariado y la investigación medioambiental
9. Apoyo a las principales iniciativas de lucha y prevención del cambio climático

Los compromisos internacionales asumidos por el Grupo BBVA en materia medioambiental son los siguientes:

1. El Pacto Mundial de las Naciones Unidas (desde 2002) www.globalcompact.org
2. UNEP- FI (1998) www.unepfi.org
3. Los Principios de Ecuador (desde 2004) www.equator-principles.com

Alcance, gobierno y revisión de la política medioambiental

Esta Política es de alcance global y afecta a todas las actividades desarrolladas por el Grupo, esto es, bancos y entidades filiales en las que BBVA ejerce un control efectivo, y será revisada y actualizada periódicamente.

El Departamento de Responsabilidad y Reputación Corporativas, asume la responsabilidad de coordinar la Política Medioambiental y velar por su cumplimiento. Los miembros del Comité Directivo del Grupo BBVA impulsan el adecuado cumplimiento de esta política. Con este fin, se esfuerzan por desarrollar y supervisar la implementación de esta Política en el Grupo.

Principales actuaciones medioambientales en 2008

A continuación se describen las principales actuaciones medioambientales desarrolladas por el Grupo durante el ejercicio 2008:

- 1) Lanzamiento del Plan Global de Ecoeficiencia (2008-2012). Nace con el objetivo de minimizar los impactos ambientales directos de BBVA. Cuenta con una dotación presupuestaria de 19 millones de euros y conllevará un ahorro anual de 1,5 millones de euros a partir del 2012 por una mayor eficiencia en el uso de recursos naturales. El plan cuenta con 6 objetivos por empleado y un importante número de iniciativas:
 - Reducción de un 20% de las emisiones de CO2 del Grupo
 - Reducción del 10% en el consumo de papel
 - Reducción del 7% en el consumo de agua
 - Reducción del 2% en el consumo energético
 - 20% de los empleados trabajarán en edificios con certificaciones ISO 14001 (26.000 empleados)
 - Certificación LEED oro para las nuevas sedes de Madrid, México y Asunción (15.500 empleados)
- 2) Mejora en los sistemas de gestión de riesgos medioambientales tanto en la financiación de proyectos (Principios de Ecuador) como en la determinación de los perfiles crediticios de los prestatarios (Ecorating)
- 3) El Grupo sigue liderando las financiaciones de proyectos de energías renovables a nivel nacional e internacional
- 4) El Grupo sigue apoyando iniciativas internacionales de apoyo a la lucha contra el cambio climático
- 5) En mecenazgo medioambiental la Fundación BBVA cuenta con ambiciosos programas de apoyo al medio ambiente. Destaca el premio Fronteras del Conocimiento que en la categoría de Cambio Climático cuenta con premio de 400.000 euros. El Premio Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento 2008 en la categoría de Cambio Climático es concedido al investigador estadounidense Wallace S. Broecker, primer científico en alertar del calentamiento climático. El jurado del premio destacó el carácter pionero del trabajo de Broecker y las aportaciones realizadas por este científico estadounidense al conocimiento de los llamados 'fenómenos abruptos', procesos que desencadenan cambios extremos en el clima. Además la Fundación BBVA lanza en 2008 la IV convocatoria de Ayudas a la investigación en Medio Ambiente en las áreas de Ecología y Biología de la Conservación con una dotación de 3.6 millones de euros a la financiación de 18 proyectos de investigación.

A 31 de diciembre de 2008, los estados financieros consolidados 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 2008 de dichas unidades:

Informe de la actividad del departamento de servicio de atención al cliente 2008

Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2008.

Las reclamaciones de clientes recibidas en el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2008 ascienden a 8.983 expedientes, de los que 520 finalmente no fueron admitidos a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 90,7% de los asuntos (7.679 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de diciembre de 2008 un total de 784 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente:

CONCEPTOS	Porcentaje de reclamaciones
Seguros	17,7%
Información a clientes	17,7%
Productos de activo	16,9%
Comisiones y Gastos	15,3%
Operativa	14,9%
Productos financieros y de previsión	7,1%
Medios de pago	7,0%
Resto	3,4%
Total	100,0%

De la resolución final adoptada en cada expediente durante el 2008 resulta la clasificación siguiente:

CONCEPTOS	Número de expedientes
A favor del Reclamante	2.951
Parcialmente a favor del reclamante	855
A favor del Grupo BBVA	3.873

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.

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 2008 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.

Informe de la actividad del defensor del cliente del grupo bbva

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, se incluye a continuación un resumen de la Actividad en el ejercicio 2008 de la Oficina del Defensor del Cliente:

Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por la Oficina del Defensor del Cliente del Grupo BBVA durante el ejercicio 2008.

Las reclamaciones de clientes presentadas en la Oficina del Defensor del Cliente para su decisión durante el ejercicio 2008 ascienden a 2.187. De ellas, 109 finalmente no fueron admitidas a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 92,46% de los asuntos (2.022 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de Diciembre de 2008 un total de 56 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	265
Operaciones pasivas	203
Otros productos bancarios (Tarjetas, Cajeros...)	115
Servicios de Cobro y Pago	108
Servicios de Inversión	247
Seguros y Fondos de Pensiones	631
Varios	453

A la vista de la resolución final adoptada durante el año 2.008 en los expedientes sometidos al Defensor, resulta la clasificación siguiente:

CONCEPTOS	Número de expedientes
A favor del Reclamante	159
Parcialmente a favor del reclamante	1.055
A favor del Grupo BBVA	808

De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que más 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.

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 2.008, cabe citar las siguientes:

Por parte del Defensor del Cliente se han formulado a los Departamentos correspondientes, sugerencias de mejora del sistema de reclamaciones del Grupo, que puedan contribuir a una mejor y satisfactoria atención a los clientes, algunas de las cuales se adoptarán a lo largo del próximo año.

Siguiendo una propuesta realizada también por el Defensor, se ha redactado un nuevo contrato de Rentas BBVA con un clausulado más claro y preciso, que contribuya en mayor medida a la protección de los clientes.

Por último, se mantienen de forma habitual reuniones y contactos con los Servicios de Reclamaciones del Banco de España, de la C.N.M.V. y de la Dirección General de Seguros, con el objetivo común de unificar criterios y favorecer la defensa y seguridad de los clientes.

Los clientes no satisfechos por la respuesta del Defensor pueden acudir a los Comisionados, es decir a los organismos supervisores oficiales –Banco de España, C.N.M.V. 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 2008 de sólo un 7,81%, un poco superior al año anterior, que fueron el 6,40%.

PERSPECTIVAS FUTURAS

El año 2008 ha estado marcado por tensiones financieras de gran calado a nivel global. Los problemas de solvencia de algunas entidades financieras han contribuido a acelerar la transmisión desde las variables financieras a las reales. Este factor, junto con la ralentización cíclica ya en marcha en 2007, hizo que el crecimiento mundial se moderara hasta un 3,5% en 2008, desde un 5%. En las economías desarrolladas, se confirmó el inicio de una fase recesiva. Dentro de este marco, la economía española cerró el ejercicio 2008 con un crecimiento algo mejor que el de las economías de su entorno. Mientras tanto, las economías emergentes fueron capaces de mantener tasas de crecimientos aún elevadas, si bien menores que en 2007. Especialmente destacable resultó la resistencia de la economía china, que siguió cobrando protagonismo en la economía mundial y se alzó hasta la tercera posición en términos de PIB, solo por detrás de EEUU y Japón.

En este entorno de elevada incertidumbre, ralentización del crédito y fragilidad económica, las perspectivas económicas para 2009 estarán muy condicionadas a la efectividad de las políticas monetarias y fiscales que se están implementando. El escenario central vendrá caracterizado, en cualquier caso, por una moderación del crecimiento mundial hasta cifras por debajo del 2% y una situación de recesión de las economías desarrolladas. La economía española estará probablemente en línea con la europea. Entre los países emergentes, es probable una ralentización adicional del crecimiento, pero con carácter general no se esperan episodios de crisis financieras como los ocurridos en los 90. La economía china podría alcanzar un crecimiento cercano al 8%, por lo que seguirá aumentando su relevancia a nivel mundial. Por último, se anticipa una situación de caídas de la inflación para el próximo año como consecuencia de la debilidad de la demanda interna y la caída de los precios de las materias primas.

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

El área de España y Portugal pretende desarrollar una banca de relación a largo plazo con sus clientes respaldada con la fortaleza, rentabilidad y eficiencia de su actividad, con un crecimiento equilibrado de sus negocios y con una rigurosa y diferenciada gestión y análisis del riesgo.

Wholesale Banking & Asset Management afronta 2009 con un fuerte enfoque en la ejecución de su agenda estratégica.

Durante 2009, la estrategia de BBVA Bancomer estará enfocada a mantener el liderazgo y sostener los volúmenes al ritmo de la industria, así como los ingresos asociados, a través de una activa y positiva gestión de precios de activo y pasivo, aprovechando el músculo comercial del banco, su capilaridad, su posición competitiva y su solidez.

La prioridad estratégica en los Estados Unidos para el ejercicio 2009 es el Plan de Transformación para construir la franquicia de BBVA como plataforma de crecimiento en este país.

En América del Sur, entre los principales epígrafes estratégicas a desarrollar en 2009 en el negocio bancario para particulares destacan el incremento de la penetración del crédito, apalancado en la nómina para mitigar el

riesgo, y el impulso a la eficacia del modelo de distribución, con su consecuente impacto en la configuración de la red de oficinas, en las que se busca aprovechar la experiencia de las AFPs en gestionar fuerzas de ventas.

España y Portugal

Durante 2008, el área de España y Portugal ha afrontado con éxito un entorno de severo ajuste económico, gracias a la estrategia de anticipación puesta en marcha en 2007.

Ante el escenario que se dibuja para 2009, España y Portugal apuesta por una competitiva oferta de productos y servicios adaptada a las necesidades de la clientela, que fortalezca y amplíe el ámbito de negocio.

Y para ello, su actuación a lo largo de 2009 quiere apalancarse en:

- Una organización plenamente volcada en el cliente: en ser un “banco de personas para las personas”, con una clara estrategia de aproximación comercial basada en la segmentación por valor con redes, fuerzas de venta y productos específicos para cada tipo de segmento, desde los particulares hasta las empresas, grandes corporaciones y negocio institucional, pasando por los autónomos y negocios.
- Aproximación multicanal, que maximice las oportunidades de venta y que aproveche las sinergias de distribución, mejorando la productividad comercial y favoreciendo la venta cruzada de productos de mayor valor.
- Mejora de la eficiencia, con la profundización del Plan de Transformación, que redunde en unos modelos de producción y distribución cada vez más eficaces y rentables y buscando una mayor orientación comercial de la red, a través de la industrialización de procesos operativos y administrativos.
- Una gestión excelente y diferencial del riesgo.

Negocios Globales

El área de Negocios Globales ha cambiado de denominación para reforzar el posicionamiento de BBVA ante sus clientes mayoristas, pasando a ser Wholesale Banking & Asset Management. Con esta modificación, se pretende que se identifique a BBVA como banco universal y a esta área como un proveedor integrado de alto valor.

Durante 2008, el área ha demostrado una fuerte capacidad de resistencia y adaptación al entorno adverso de los mercados financieros y aborda el año 2009 centrada en el cumplimiento de su agenda estratégica:

En Corporate and Investment Banking, el Grupo ahondará en su estrategia de plantear una oferta integral de productos y servicios a clientes seleccionados en los que BBVA disponga de una ventaja competitiva sostenible. La implantación definitiva del modelo de cobertura sectorial permite la generación de un diálogo estratégico con los clientes que, a su vez, redundará en una mejor anticipación y adaptación de los productos y servicios a las necesidades de los mismos.

Global Markets continuará potenciando la venta cruzada a los clientes del Grupo BBVA, apoyándose en las relaciones desarrolladas con sus clientes clave.

Asset Management aprovechará el momento incierto de la industria para la transformación completa de su cartera de negocios, que fundamentará su crecimiento futuro como una unidad global e integrada en sus procesos de negocio.

En Asia, si 2008 supuso la culminación de las negociaciones con el Grupo CITIC con el aumento de participación en CNCB y CIFH, el año 2009 será clave en el desarrollo de las iniciativas de negocio conjuntas y en el desarrollo en la región de la colaboración tripartita entre CNCB, CIFH y BBVA.

Por último, la unidad de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia se centrará en aportar diversificación a los negocios del área, así como en la creación de valor a medio y largo plazo a través de la gestión activa de la cartera de participaciones industriales, siguiendo criterios de rentabilidad, eficiencia y rotación.

México

A pesar de la desaceleración experimentada por la economía mexicana en 2008, el área completa un nuevo ejercicio de sólido crecimiento.

Durante 2009, BBVA Bancomer enfrentará un entorno más complicado que en años previos. Por ello, su estrategia estará enfocada a mantener el liderazgo y sostener los volúmenes al ritmo de la industria, así como

los ingresos asociados, a través de una activa y positiva gestión de precios de activo y pasivo, aprovechando el músculo comercial del banco, su capilaridad, su posición competitiva y su solidez.

Para acompañar este objetivo, se ha impulsado de manera significativa el Plan de Transformación, que llevará a beneficios en eficiencia y en productividad, lo que, aunado a proyectos específicos de control de gasto, permitirá mejoras en los ratios de recurrencia y eficiencia.

El control de la calidad de activos seguirá siendo un pilar fundamental para continuar creciendo de manera rentable. Por ello, se han incrementado y mejorado las técnicas y soluciones en todo el circuito del crédito (originación, seguimiento y cobro) para todas las modalidades, con lo que se pretende mantener la ventaja diferencial que BBVA Bancomer ha marcado hasta ahora en indicadores de calidad crediticia comparado con sus competidores.

Aun cuando BBVA Bancomer cuenta con una sólida posición de liquidez, se mantendrán los esfuerzos para gestionar adecuadamente los niveles de liquidez en un mercado continuamente cambiante. La gestión del capital también es parte fundamental de la estrategia financiera de 2009, para mantener el alto nivel de solvencia.

Para seguir mejorando el servicio al cliente, se acometerán dos principales líneas: revitalizar el seguimiento de la satisfacción del cliente en el tiempo de espera en la oficina y evolucionar paulatinamente a una nueva medición de servicio basada en niveles de recomendación. Asimismo, BBVA Bancomer tiene como objetivo permanente continuar mejorando para convertirse en uno de los mejores lugares para trabajar en México.

Estados Unidos

Durante 2008 se ha llevado a cabo, con éxito, la integración de Texas State Bank, State National Bank y Laredo National Bank en Compass y se ha lanzado la nueva marca BBVA Compass.

BBVA Compass enfocará sus mayores esfuerzos a gestionar el capital de manera eficiente. Se llevarán a cabo iniciativas destinadas a incrementar la base de depósitos, gestionar activamente los precios, controlar la calidad de riesgo y mejorar la eficiencia.

En Puerto Rico se pretende seguir mejorando la eficiencia, racionalizando las estructuras y controlando el gasto, y gestionar eficientemente los precios y el riesgo en el entorno económico actual de la Isla.

Las prioridades para Bancomer Transfer Services son mantener el liderazgo en el envío de transferencias entre Estados Unidos y México, fortalecer la red de originación y distribución y diversificar su gama de productos.

América del Sur

A pesar de las turbulencias de los mercados financieros, la evolución del área en 2008 ha sido muy favorable.

En esta área, se pretende destacar para 2009 el incremento de la penetración del crédito, apalancado en la nómina para mitigar el riesgo, y el impulso de la eficacia del modelo de distribución, con su consecuente impacto en la configuración de la red de oficinas, aprovechando la experiencia de las AFPs.

La transformación del modelo, dirigida a mejorar la productividad y la calidad en el servicio, incluye la concentración de la transaccionalidad en la tarjeta de crédito y el apalancamiento en canales alternativos a la sucursal, sobre todo para determinados segmentos de clientes, y un enfoque hacia procesos comerciales multicanal y con un mayor grado de automatización.

Otros temas que se abordarán con carácter prioritario son el reenfoque integral del segmento "vip" y la definición de un plan para la mejora de comisiones. En banca de empresas se continuarán desarrollando acciones dirigidas a una expansión rentable de este negocio, perfeccionando el modelo de gestión y mejorando la oferta de productos financieros al segmento, con vistas a situar a BBVA como líder en banca de empresas en la región.

En lo relativo al negocio previsional, las líneas estratégicas seguirán encaminadas hacia el incremento del valor de la franquicia basado en las sinergias entre los bancos y las AFPs, mediante el desarrollo de nuevos negocios y fortaleciendo la presencia institucional y la imagen de marca.

En el negocio de seguros, se trabajará de forma prioritaria para conseguir una mayor creación de valor, dando un fuerte impulso a la actividad de bancaseguros en curso, así como al desarrollo de nuevos canales de distribución (fuerza de ventas masivas, call center), inteligencia comercial y soporte operativo, para mejorar la eficiencia y la productividad.

PERSPECTIVAS DE FINANCIACIÓN

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 14 de marzo de 2008, 18 de marzo de 2006 y el día 28 de febrero de 2004 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, por el plazo de 5 años, la facultad de emitir valores convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de 9.000 millones de euros; fijar los distintos aspectos y condiciones de cada emisión, incluyendo la facultad para 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 tomado en la Junta General celebrada el día 14 de marzo de 2008.
- 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 y en 50.000 millones de euros por la Junta General Ordinaria celebrada el día 14 de marzo de 2008, hasta alcanzar un límite total conjunto de 185.000 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. Este acuerdo quedará sin vigor el 28 de febrero de 2009.

CLASE DE VALOR	MILLONES DE EUROS
Acciones BBVA (1)	830
Valores Renta Fija	185.000
Obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones BBVA, con o sin exclusión del derecho de suscripción (1)	9.000

(1) Acuerdos de las Juntas Generales de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebradas los días 14 de marzo de 2008 y 28 de febrero de 2004, por los que se faculta al Consejo de Administración para la emisión de títulos que pueden afectar al capital.

ENTIDADES OFF-SHORE

El Grupo BBVA hizo expresa en 2004 su política sobre actividades en establecimientos permanentes domiciliados en Centros Financieros *Offshore*, que fue acompañada de un plan de reducción cuya ejecución supondría reducir a tres el número de Centros Financieros *Offshore*.

Al 31 de diciembre de 2008, y como consecuencia de las acciones derivadas del referido plan, se habían eliminado 36 establecimientos permanentes. A dicha cifra, deben añadirse 3 entidades que se encuentran en proceso de liquidación y otras 6 que, como paso previo al inicio de este proceso, habían cesado su actividad comercial. De estas últimas, 5 cuentan en su pasivo con emisiones de valores, de cuyos procesos de recompra y/o amortización dependerá el momento de su liquidación efectiva.

En el cuadro adjunto se presenta un detalle comparativo de las emisiones en vigor al 31 de diciembre de 2007 y 2008:

EMISIONES

(Millones de euros)

EMISOR	País	Acciones preferentes ⁽¹⁾			Deuda subordinada ⁽¹⁾			Otros títulos de renta fija		
		31-12-08	% Var	31-12-07	31-12-08	% Var	31-12-07	31-12-08	% Var	31-12-07
BBVA International LTD	Islas Caimán	500	-	500						
BBVA Capital Funding LTD	Islas Caimán				1.142	1,7	1.123			
BBVA Global Finance LTD	Islas Caimán				144	5,9	136	405	(62,2)	1.072
BCL International Finance TLD	Islas Caimán							108	(7,7)	117
Mercury Trust LTD ⁽²⁾	Islas Caimán							106	(28,0)	148
TOTAL		500	-	500	1.286	2,1	1.259	619	(53,7)	1.337

⁽¹⁾ Valores emitidos con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 19/2003, de 4 de julio

⁽²⁾ Emisiones de bonos de titulización de flujos generados por las tarjetas de crédito emitidas por BBVA Bancomer

Los establecimientos permanentes del Grupo BBVA que, desarrollando algún tipo de actividad comercial, se encontraban al cierre de 2008 domiciliados en Centros Financieros *Offshore* considerados paraísos fiscales por la OCDE, podrían ser clasificados en la forma siguiente:

1. Sucursales de bancos del Grupo BBVA en Islas Caimán y Antillas Holandesas,
2. Negocios en Panamá,
3. Participación del Grupo BBVA en Inversiones Banpro Internacional Inc. N.V. (Antillas Holandesas).

Sucursales de bancos del Grupo BBVA en Islas Caimán y Antillas Holandesas

El Grupo BBVA contaba al cierre de 2008 con tres sucursales bancarias domiciliadas en Islas Caimán y una más domiciliada en Antillas Holandesas. Las actividades y negocios de estas sucursales son desarrolladas bajo el más estricto cumplimiento de las normas que les resultan de aplicación, tanto en las jurisdicciones en las que se encuentran domiciliadas, como en aquellas otras en las que son efectivamente administradas sus operaciones.

En los cuadros adjuntos se detalla información sobre el tipo de negocio o actividad principal de estas sucursales (entre los que no se encuentra la prestación de servicios de banca privada) y sus balances, que incluyen los principales epígrafes al cierre de 2008 y 2007.

	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	BBVA Bancomer S.A.	Banco Provincial S.A.	Compass Bank
CFO en el que se encuentra domiciliado el establecimiento permanente	Islas Caimán	Islas Caimán	Antillas Holandesas	Islas Caimán
Jurisdicción en la que son efectivamente administradas las operaciones	Estados Unidos de América	México	Venezuela	Estados Unidos de América
Tipo de actividad o negocio principal	Banca Corporativa	Gestión de riesgos financieros y de balance	Banca Comercial	Banca Corporativa

BALANCES DE SITUACION

(Millones de euros)	Islas Caimán				Islas Caimán				Islas Caimán				Antillas Holandesas			
	Sucursal BBVA (España)				Sucursal BBVA Bancomer (México)				Sucursal BBVA (España)				Sucursal Banco Provincial (Venezuela)			
	31-12-08	% Var	% Var ⁽¹⁾	31-12-07	31-12-08	% Var	% Var ⁽¹⁾	31-12-07	31-12-08	% Var	% Var ⁽¹⁾	31-12-07	31-12-08	% Var	% Var ⁽¹⁾	31-12-07
Inversión crediticia	8,538	35.5	28.1	6,303	267	(20.5)	(24.8)	336	-	-	-	-	3	(42.1)	(45.2)	5
Cartera de valores	1	-	(5.5)	1	538	(37.9)	(41.2)	866	-	-	-	-	1	n.s.	n.s.	0
Activos líquidos	-	-	-	-	10	n.s.	n.s.	75	2,966	420.9	392.5	569	41	(24.0)	(28.1)	55
Inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	1	n.s.	n.s.	-	1,146	(36.1)	(39.6)	1,795	-	-	-	-	0	52.3	43.9	0
TOTAL ACTIVO	8,540	35.5	28.1	6,304	1,961	(36.2)	(39.6)	3,072	2,966	420.9	392.5	569	46	(23.4)	(27.6)	59
Acreedores	8,231	34.1	26.7	6,140	1,389	5.7	(0.1)	1,314	2,993	402.2	374.8	596	15	(48.6)	(51.5)	30
Fondos Propios	309	88.4	78.1	164	367	n.s.	n.s.	220	(27)	0.3	(5.2)	(27)	13	30.5	23.4	10
Pasivos Líquidos	-	-	-	-	274	(60.8)	(62.9)	700	-	-	-	-	14	n.s.	n.s.	19
Otros pasivos	-	-	-	-	665	(20.7)	(25.0)	839	-	-	-	-	3	n.s.	n.s.	0
TOTAL PASIVO	8,540	35.5	28.1	6,304	1,961	(36.2)	(39.6)	3,072	2,966	421.0	392.5	569	46	(23.4)	(27.6)	59
Cuentas de orden	1,255	(44.2)	(47.2)	2,249	121,295	(5.5)	(10.7)	128,389	-	-	-	-	163	(24.8)	(28.9)	217
Fianzas, avales y cauciones	1,255	(44.2)	(47.2)	2,249	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	121,295	(5.5)	(10.7)	128,389	-	-	-	-	163	(24.8)	(28.9)	217

(1) A tipo de cambio constante

Negocios en Panamá

Al cierre de 2008, el Grupo BBVA contaba en Panamá con los siguientes establecimientos permanentes: una filial bancaria, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Panamá), que a su vez es propietaria de una sociedad para la tenencia de activos adjudicados, Transitory Co. Estos establecimientos limitan sus actividades a aquellas estrictamente relacionadas con el desarrollo del negocio de banca comercial, fundamentalmente doméstico, que no incluye la prestación de servicios de banca privada. Con carácter general, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Panamá) limita la admisión de relaciones de negocio con personas físicas no residentes (con independencia de que figuren como titulares de la relación de negocio o como beneficiarios económicos de ella, cuando su titular es una persona jurídica) y con entidades domiciliadas en otras jurisdicciones, a aquellos supuestos en los que la relación de negocio es consecuencia de actividades comerciales conocidas y desarrolladas en Panamá. Cualquier excepción al criterio general requeriría, en cualquier caso, la aplicación de procedimientos reforzados tanto de conocimiento de la clientela como de aprobación.

En el cuadro adjunto se incluyen los balances de situación resumidos del grupo financiero BBVA Panamá, al cierre de los ejercicios 2007 y 2008.

BALANCES DE SITUACION	Panamá			
	Grupo BBVA (Panamá)			
(Millones de euros)	31-12-08	% Var	% Var(1)	31-12-07
Inversión crediticia	1.449	73,6	64,1	835
Cartera de valores	4	17,8	11,3	3
Activos líquidos	151	65,9	56,8	91
Inmovilizado	10	63,6	54,6	6
Otros activos	46	65,2	56,1	28
TOTAL ACTIVO	1.660	72,3	62,9	963
Acreedores	1.117	49,3	41,2	748
Fondos Propios	218	81,3	71,4	120
Pasivos Líquidos	281	297,7	276,0	71
Otros pasivos	44	79,9	70,1	24
TOTAL PASIVO	1.660	72,3	62,9	963
Cuentas de orden	435	32,3	25,1	329
Fianzas, avales y cauciones	73	106,7	95,4	35
Otras operaciones	362	23,4	16,6	293

(1) A tipo de cambio constante

Participación del Grupo BBVA en Inversiones Banpro Internacional Inc. N.V. (Antillas Holandesas)

El Grupo BBVA es propietario del 48% del capital social de Inversiones Banpro Internacional Inc. N.V., sociedad domiciliada en Antillas Holandesas cuyo principal activo lo constituye la totalidad de las acciones de Banco Provincial Overseas, N.V., entidad bancaria domiciliada en el mismo país, donde cuenta con los recursos necesarios para gestionar y administrar sus operaciones. Banco Provincial Overseas, N.V. limita sus actividades (entre las que no se incluyen los servicios de banca privada) a la prestación de servicios transaccionales y emisión de garantías, fundamentalmente para empresas, que complementa con una gama limitada de productos de ahorro denominados en dólares USA tanto para empresas como para particulares.

En el cuadro adjunto se incluyen los balances de situación resumidos de Banco Provincial Overseas, N.V., al cierre de los ejercicios 2007 y 2008.

BALANCES DE SITUACION (Millones de euros)	Antillas Holandesas Banco Provincial Overseas			
	31-12-08	% Var	% Var(1)	31-12-07
Inversión crediticia	0	(87,6)	(88,2)	2
Cartera de valores	71	149,4	135,8	28
Activos Líquidos	354	9,9	3,9	322
Inmovilizado	1	6,5	0,7	1
Otros activos	1	n.s.	n.s.	0
TOTAL ACTIVO	427	20,8	14,2	354
Acreeedores	390	24,0	17,2	314
Fondos Propios	26	5,7	(0,0)	25
Pasivos Líquidos	1	(86,9)	(87,6)	5
Otros pasivos	10	13,2	7,0	9
TOTAL PASIVO	427	20,8	14,2	354
Cuentas de orden	402	22,2	15,6	329
Fianzas, avales y cauciones	113	14,2	7,9	99
Otras operaciones	289	25,7	18,8	230

(1) A tipo de cambio constante

Supervisión y control de los establecimientos permanentes del Grupo BBVA en Centros Financieros Offshore

El Grupo BBVA tiene establecido para todos sus establecimientos permanentes en Centros Financieros *Offshore* idénticas políticas y criterios de gestión de riesgos que para el resto de las entidades integradas en su Grupo.

El departamento de Auditoría Interna de BBVA, en las revisiones que anualmente realiza de todos y cada uno de los establecimientos permanentes del Grupo BBVA en Centros Financieros *Offshore*, comprueba: la adecuación de su operativa a la definición del objeto social, el cumplimiento de las políticas y procedimientos corporativos en materia de conocimiento de la clientela y de prevención del lavado de dinero, la veracidad de la información remitida a la matriz y el cumplimiento de las obligaciones fiscales. Además, anualmente realiza una revisión específica de la normativa española aplicable a las transferencias de fondos entre los bancos del Grupo en España y las entidades del mismo establecidas en centros *Offshore*.

El departamento de Cumplimiento de BBVA ha llevado a cabo durante 2008 el seguimiento de los planes de actuación derivados de los Informes de Auditoría de cada uno de los establecimientos. De todo lo anterior, y con carácter anual, se presentan las conclusiones, para su consideración, a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que a su vez eleva el informe correspondiente al Consejo de Administración de BBVA.

En lo referente a auditorías externas, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene entre sus funciones la de seleccionar el auditor externo del Grupo Consolidado y de todas las sociedades integradas en éste. El criterio de selección es designar la misma firma auditora para todos los establecimientos permanentes del Grupo BBVA en Centros Financieros *Offshore*, salvo que, por razones que deberá apreciar la Comisión, esto no fuera posible o conveniente. Para 2008, todos los establecimientos permanentes del Grupo BBVA domiciliados en Centros Financieros *Offshore* tienen el mismo auditor externo –Deloitte-, con excepción de las entidades del Grupo BBVA establecidas en Antillas Holandesas cuyo auditor externo es PricewaterhouseCoopers.

HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, los Administradores de las entidades Banco de Crédito Local de España, S.A. (Unipersonal), y BBVA Factoring E.F.C., S.A. (Unipersonal), en las reuniones de sus respectivos Consejos de Administración celebradas el 26 de enero de 2009, y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 27 de enero de 2009, han aprobado un proyecto de fusión por absorción del Banco de Crédito Local de España, S.A. (Unipersonal) y BBVA Factoring E.F.C., S.A. (Unipersonal) por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A y el consiguiente traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a BBVA, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las absorbidas.

El acuerdo de fusión se someterá a la aprobación a las respectivas Juntas Generales de Accionistas y Accionista Unico de las sociedades intervinientes a celebrar en el primer trimestre del año. Dado que las sociedades absorbidas están íntegramente participadas, de forma directa, por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de acuerdo con el artículo 250.1 LSA, no será necesario el aumento de capital de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ni la elaboración de informes de los administradores de las sociedades intervinientes en la fusión, ni de experto independiente sobre el proyecto de fusión.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. presenta este Documento de Registro para su inscripción en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que así conste,

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Firmado: D. Javier Malagón Navas
Interventor General

BBVA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Plaza San Nicolás, 4
Bilbao 48005
España