

**Banco Bilbao Vizcaya
Argentaria, S.A. y Sociedades
que componen el Grupo Banco
Bilbao Vizcaya Argentaria**

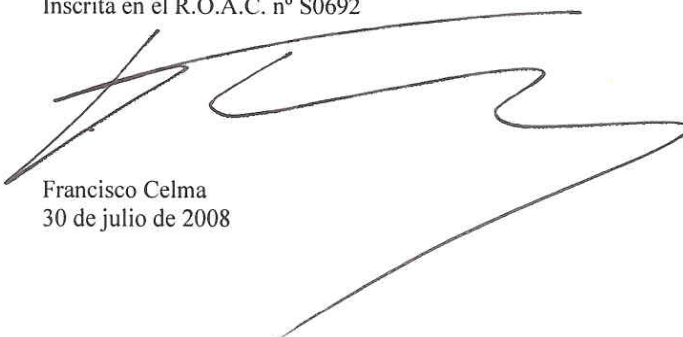
Estados Financieros Intermedios
Consolidados, Notas Explicativas e Informe
de Gestión Consolidado correspondientes al
periodo de seis meses comprendido entre el
1 de enero y el 30 de junio de 2008, junto
con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

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

1. Hemos auditado los estados financieros intermedios consolidados de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (en lo sucesivo, el “Banco”) y SOCIEDADES que componen el Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (en lo sucesivo, el “Grupo” – véase Nota 3), que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2008, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas a los mismos correspondientes al periodo de seis meses finalizado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros intermedios consolidados en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros intermedios consolidados y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los Administradores del Banco presentan con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, información comparativa. Así, se presenta en el balance de situación consolidado las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2007 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, las correspondientes al periodo de seis meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008. Con fecha 5 de octubre de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007, en el que expresamos una opinión favorable. Asimismo, con fecha 7 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, en el que igualmente expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, los estados financieros intermedios consolidados adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 30 de junio de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes a los periodos anteriores presentados a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del periodo de seis meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte de los estados financieros intermedios consolidados. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Francisco Celma
30 de julio de 2008

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

Estados Financieros Intermedios Consolidados y Notas Explicativas
correspondientes al período de 6 meses comprendido
entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

- Balances de situación consolidados	3
- Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas	6
- Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado	7
- Estados de flujos de efectivo consolidados	9

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados y otra información	10
2. Principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados y recientes pronunciamientos de las NIIF	11
3. Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	31
4. Dividendos	38
5. Beneficio por acción	39
6. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio	39
7. Exposición al riesgo	42
8. Caja y depósitos en bancos centrales	49
9. Carteras de negociación (deudora y acreedora)	49
10. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	52
11. Activos financieros disponibles para la venta	52
12. Inversiones crediticias	54
13. Cartera de inversión a vencimiento	57
14. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)	57
15. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta	59
16. Participaciones	60
17. Activos por reaseguros	61
18. Activo material	62
19. Activo intangible	62
20. Resto de activos y pasivos	63
21. Pasivos financieros a coste amortizado	64
22. Pasivos por contratos de seguros	69
23. Provisiones	70
24. Compromisos con el personal	70
25. Intereses minoritarios	74
26. Capital social	74
27. Prima de emisión	75
28. Reservas	76
29. Valores propios	77
30. Situación fiscal	78
31. Valor razonable de los activos y pasivos financieros	80

32.	Garantías financieras y disponibles por terceros	80
33.	Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros	81
34.	Otros activos contingentes	81
35.	Compromisos de compra y de venta	81
36.	Operaciones por cuenta de terceros	81
37.	Intereses, rendimientos y cargas asimiladas	82
38.	Rendimiento de instrumentos de capital	84
39.	Resultados en entidades valoradas por el método de la participación	84
40.	Comisiones percibidas	85
41.	Comisiones pagadas	85
42.	Resultados de operaciones financieras	85
43.	Otros productos y otras cargas de explotación	85
44.	Gastos de administración	86
45.	Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	88
46.	Ganancias y pérdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	88
47.	Ganancias y pérdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	88
48.	Honorarios de auditoría	89
49.	Operaciones con partes vinculadas	89
50.	Retribuciones del Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco	91
51.	Detalle de participaciones de los Administradores en sociedades con actividades similares	94
52.	Otra información	94
53.	Hechos posteriores	95
ANEXOS		
I.	Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo BBVA	96
II.	Información adicional sobre sociedades multigrupo consolidadas por el método de la integración proporcional en el Grupo BBVA	104
III.	Información adicional sobre participaciones y sociedades multigrupo incorporadas por el método de la participación en el Grupo BBVA	105
IV.	Variaciones y notificaciones de participaciones en el Grupo BBVA en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008	106
V.	Sociedades consolidadas por integración global con accionistas ajenos al Grupo con una participación superior al 5%	108
VI.	Conciliación entre los estados financieros intermedios consolidados del primer semestre de 2007 o del ejercicio 2007 elaborados acuerdo con los modelos de la Circular 1/2008 de la CNMV respecto de los elaborados de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España	109
VII.	Detalle de las emisiones, recompras o reembolsos más significativas de instrumentos de deuda emitidos por el Banco o por sociedades del Grupo consolidable en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008	114

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2008 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Notas 1 a 5)**

ACTIVO	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 8)	12.393	22.581
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 9)	58.862	62.336
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	31.469	38.392
Instrumentos de capital	7.053	9.180
Derivados de negociación	20.340	14.764
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 10)	1.108	1.167
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	475	421
Instrumentos de capital	633	746
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 11)	46.199	48.432
Valores representativos de deuda	36.837	37.336
Instrumentos de capital	9.362	11.096
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 12)	356.788	338.243
Depósitos en entidades de crédito	30.585	25.768
Crédito a la clientela	325.931	312.415
Valores representativos de deuda	272	60
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (Nota 13)	5.402	5.584
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 14)	1.434	1.050
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 15)	394	240
PARTICIPACIONES (Nota 16)	1.262	1.542
Entidades asociadas	735	846
Entidades multigrupo	527	696
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES ACTIVOS POR REASEGUROS (Nota 17)	48	43
ACTIVO MATERIAL (Nota 18)	5.149	5.238
Inmovilizado material	5.081	5.156
De uso propio	4.393	4.437
Cedido en arrendamiento operativo	688	719
Inversiones inmobiliarias	68	82
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 19)	7.711	8.244
Fondo de comercio	7.005	7.436
Otro activo intangible	706	808
ACTIVOS FISCALES (Nota 30)	5.834	5.207
Corrientes	980	682
Diferidos	4.854	4.525
RESTO DE ACTIVOS (Nota 20)	2.406	2.297
Existencias	528	457
Otros	1.878	1.840
TOTAL ACTIVO	504.990	502.204

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

Las Notas 1 a 53 y los Anexos I a VII adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2008.

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2008 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Notas 1 a 5)**

	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07 (*)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 9)	23.495	19.273
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	21.266	17.540
Posiciones cortas de valores	2.229	1.733
Otros pasivos financieros	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 10)	366	449
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	366	449
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 21)	428.429	429.204
Depósitos de bancos centrales	16.901	27.326
Depósitos de entidades de crédito	58.128	60.772
Depósitos de la clientela	229.721	216.479
Débitos representados por valores negociables	100.215	102.726
Pasivos subordinados	15.415	15.662
Otros pasivos financieros	8.049	6.239
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 14)	3.291	1.807
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 15)	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (Nota 22)	10.187	9.997
PROVISIONES (Nota 23)	8.611	8.342
Fondo para pensiones y obligaciones similares	6.162	5.967
Provisiones para impuestos	281	225
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	487	546
Otras provisiones	1.681	1.604
PASIVOS FISCALES (Nota 30)	2.365	2.817
Corrientes	746	582
Diferidos	1.619	2.235
RESTO DE PASIVOS (Nota 20)	2.276	2.372
TOTAL PASIVO	479.020	474.261

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

Millones de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)	Junio-08	Diciembre-07 (*)
FONDOS PROPIOS	25.850	24.811
Capital (Nota 26)	1.837	1.837
Escriturado	1.837	1.837
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión (Nota 27)	12.770	12.770
Reservas (Nota 28)	9.340	6.060
Otros instrumentos de capital	87	68
Menos: Valores propios (Nota 29)	(672)	(389)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	3.108	6.126
Menos: Dividendos y retribuciones	(620)	(1.661)
AJUSTES POR VALORACIÓN	(756)	2.252
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	1.362	3.546
Coberturas de los flujos de efectivo	(198)	(50)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	463	297
Diferencias de cambio	(2.429)	(1.588)
Activos no corrientes en venta	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	46	47
Resto de ajustes por valoración	-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	25.094	27.063
INTERESES MINORITARIOS (Nota 25)	876	880
Ajustes por valoración	(172)	(118)
Resto	1.048	998
TOTAL PATRIMONIO NETO	25.970	27.943
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	504.990	502.204

Millones de euros

PRO-MEMORIA	Junio-08	Diciembre-07 (*)
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 32)	77.663	65.845
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 32)	105.266	106.940

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

Las Notas 1 a 53 y los Anexos I a VII adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 30 de junio 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 PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y DE 2007 (Notas 1 a 5)

	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 37)	14.756	11.869
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 37)	(9.050)	(7.215)
MARGEN DE INTERESES	5.706	4.654
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (Nota 38)	241	198
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (Nota 39)	173	103
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 40)	2.777	2.720
COMISIONES PAGADAS (Nota 41)	(429)	(438)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) (Nota 42)	1.744	1.770
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	168	239
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 43)	1.866	1.727
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	1.453	1.243
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	228	369
Resto de productos de explotación	185	115
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN (Nota 43)	(1.896)	(1.681)
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	(1.403)	(1.217)
Variación de existencias	(195)	(255)
Resto de cargas de explotación	(298)	(209)
MARGEN BRUTO	10.350	9.292
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota 44)	(3.821)	(3.553)
Gastos de personal	(2.348)	(2.075)
Otros gastos generales de administración	(1.473)	(1.478)
AMORTIZACIÓN	(338)	(247)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(605)	(171)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(1.164)	(871)
Inversiones crediticias (Nota 12)	(1.141)	(865)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Notas 11, 13 y 16)	(23)	(6)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	4.422	4.450
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO) (Nota 45)	(5)	(1)
Fondo de comercio y otro activo intangible (Nota 19)	-	-
Otros activos (Nota 45)	(5)	(1)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 46)	21	4
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Nota 47)	52	248
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.490	4.701
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 30)	(1.213)	(1.177)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	3.277	3.524
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	3.277	3.524
Resultado atribuido a la entidad dominante	3.108	3.374
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 25)	169	150
	Unidades de euros	
	Junio-08	Junio-07
BENEFICIO POR ACCIÓN (Nota 5)		
Básico	0,84	0,95
Diluido	0,84	0,95

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

Las Notas 1 a 53 y los Anexos I a VII adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio 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 PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y DE 2007 (Notas 1 a 5)

	Millones de euros							Total patrimonio neto (*)
	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Ajustes por valoración	Intereses minoritarios (Nota 25)	
	Fondos propios				Resultado del periodo atribuido a la entidad dominante			
Capital (Nota 26)	Prima de emisión, reservas y dividendos (Notas 27 y 28)	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios (Nota 29)					
Saldos a 1 de enero de 2008	1.837	17.169	68	(389)	6.126	2.252	880	27.943
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	1.837	17.169	68	(389)	6.126	2.252	880	27.943
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	3.108	(3.008)	115	215
Otras variaciones del patrimonio neto	-	4.321	19	(283)	(6.126)	-	(119)	(2.188)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	1.041	-	-	(2.663)	-	(114)	(1.736)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	(129)	19	(283)	-	-	-	(393)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	3.463	-	-	(3.463)	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	(8)	-	-	-	-	(3)	(11)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	(46)	-	-	-	-	(2)	(48)
Saldos a 30 de junio de 2008	1.837	21.490	87	(672)	3.108	(756)	876	25.970

	Millones de euros							Total patrimonio neto (*)
	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Ajustes por valoración	Intereses minoritarios (Nota 25)	
	Fondos propios				Resultado del periodo atribuido a la entidad dominante			
Capital (Nota 26)	Prima de emisión, reservas y dividendos (Notas 27 y 28)	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios (Nota 29)					
Saldos a 1 de enero de 2007	1.740	11.845	35	(147)	4.736	3.341	768	22.318
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	1.740	11.845	35	(147)	4.736	3.341	768	22.318
Total ingresos/gastos reconocidos	-	(539)	-	-	3.374	(509)	133	2.459
Otras variaciones del patrimonio neto	-	3.306	15	(92)	(4.736)	-	(104)	(1.611)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	824	-	-	(2.210)	-	(91)	(938)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	(3)	15	(92)	-	-	-	(80)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	2.526	-	-	(2.526)	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	1	1
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	(41)	-	-	-	-	(14)	(55)
Saldos a 30 de junio de 2007	1.740	15.151	50	(239)	3.374	2.832	797	23.705

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

Las Notas 1 a 53 y los Anexos I a VII adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Continuación)

	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	3.277	3.524
OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(3.062)	(599)
Activos financieros disponibles para la venta	(3.117)	(549)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.723)	697
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.394)	(1.246)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(211)	(53)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(211)	(53)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	166	49
Ganancias (Pérdidas) por valoración	166	49
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	(899)	(210)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(899)	(210)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
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	-	41
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	41
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuestos sobre beneficios	966	122
TOTAL INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	215	2.925
Atribuidos a la entidad dominante	100	2.791
Atribuidos a intereses minoritarios	115	133

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

Las Notas 1 a 53 y los Anexos I a VII adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio 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 PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y DE 2007 (Notas 1 a 5)

	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	(7.561)	6.158
Resultado consolidado del periodo	3.277	3.524
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	2.947	1.289
Amortización	338	247
Otros ajustes	2.609	1.042
Aumento/Disminución neto de los activos de explotación	(19.097)	(50.237)
Cartera de negociación	3.497	(7.359)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	116	72
Activos financieros disponibles para la venta	(2.191)	1.707
Inversiones crediticias	(19.191)	(44.074)
Otros activos de explotación	(1.328)	(583)
Aumento/Disminución neto de los pasivos de explotación	4.100	50.405
Cartera de negociación	4.222	2.996
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(83)	(66)
Pasivos financieros a coste amortizado	396	45.848
Otros pasivos de explotación	(435)	1.627
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	1.213	1.177
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	198	(994)
Pagos	(182)	(1.472)
Activos materiales	-	(687)
Activos intangibles	-	(4)
Participaciones	(52)	(781)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	(130)	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	380	478
Activos materiales	42	213
Activos intangibles	101	-
Participaciones	56	65
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	181	200
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	(1.925)	(275)
Pagos	(9.601)	(7.715)
Dividendos	(1.553)	(1.387)
Pasivos subordinados	(107)	-
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	(7.809)	(6.167)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(132)	(161)
Cobros	7.676	7.440
Pasivos subordinados	-	1.445
Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	7.527	5.995
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	149	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)	(888)	(148)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(10.176)	4.741
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	22.561	12.496
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	12.385	17.237

	Millones de euros	
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Junio-08	Junio-07 (*)
Caja	2.723	2.126
Saldo equivalente al efectivo en bancos centrales	9.662	15.111
Otros activos financieros	-	-
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	12.385	17.237

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

Las Notas 1 a 53 y los Anexos I a VII adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008

1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS 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 propios estados financieros, estados financieros intermedios consolidados del Grupo.

A 30 de junio de 2008, el Grupo estaba compuesto por 365 sociedades que consolidaban por integración global, 6 que lo hacían por integración proporcional y 70 por el método de la participación (véanse Notas 3 y 16 y los Anexos I a III de los presentes estados financieros intermedios consolidados).

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.

1.2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea y cuyos títulos de valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus estados financieros consolidados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE).

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Por otra parte, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV), con objeto de adaptar los modelos de información financiera pública a la nueva regulación sobre armonización de requisitos de transparencia, ha publicado la Circular 1/2008 CNMV, de 30 de enero, sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados.

Los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 han sido formulados por los Administradores del Banco (en reunión del Consejo de Administración de BBVA de 24 de julio de 2008) de acuerdo con las NIIF-UE y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2 y los modelos de estados financieros establecidos por la Circular 1/2008 CNMV, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de junio 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 periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008. Dichos estados financieros intermedios consolidados han sido elaborados 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 estos estados financieros intermedios consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Debido a que los importes reflejados en estos estados financieros intermedios consolidados se presentan en millones de euros, salvo en determinados casos donde es necesario una unidad menor, determinadas partidas que figuran en los estados financieros intermedios consolidados 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

Los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 son los primeros que han sido elaborados de acuerdo con los modelos de estados financieros establecidos por la Circular 1/2008 CNMV, lo que supone cambios en la forma de presentación de los estados financieros intermedios consolidados, y, consecuentemente, de las notas explicativas que los acompañan, con respecto a los formatos de la Circular 4/2004 de Banco de España con los que se formularon las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

La información contenida en los estados financieros intermedios consolidados adjuntos y en las notas explicativas referida a 31 de diciembre de 2007 y a 30 de junio de 2007 se presenta de forma homogénea, exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa a 30 de junio de 2008, y, por consiguiente, no constituyen los estados financieros consolidados anuales ni intermedios del Grupo del ejercicio 2007.

El Anexo VI incluye una conciliación entre los estados financieros intermedios consolidados elaborados de acuerdo con los modelos de la Circular 1/2008 de la CNMV y los elaborados de acuerdo con la Circular 4/2004 de Banco de España para el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2007 o en su caso el ejercicio 2007.

1.4. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS

La información contenida en estos estados financieros intermedios consolidados del Grupo BBVA es responsabilidad de los Administradores del Banco. En la elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por el Banco y las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (Notas 11, 12, 13 y 16).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 24).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 18 y 19).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Notas 16 y 19).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (Notas 7, 9, 10, 11 y 14).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 30 de junio 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 periodos.

1.5. RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS

La Ley 36/2007 de 16 de noviembre y la Circular 3/2008 de Banco de España, como adaptación del Nuevo Acuerdo del comité de Basilea de Supervisión Bancaria (conocido como BASILEA II), regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2007, los recursos propios mínimos estaban regulados por la Circular 5/1993 de Banco de España, derogada posteriormente por la Circular 3/2008.

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por las normativas en vigor en cada fecha.

1.6. 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 por factores de estacionalidad o ciclicidad.

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

2.1. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados del Grupo correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio 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 en un determinado período del ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio.

a) MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN

Integración global

El “método de integración global” consiste en la incorporación de los activos y pasivos de las entidades del Grupo línea a línea en el balance de situación consolidado, previa conciliación y posterior eliminación de los saldos deudores y acreedores entre las entidades a consolidar.

Los ingresos y los gastos de las cuentas de pérdidas y ganancias de las entidades del Grupo se incorporan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, previa eliminación de los ingresos y los gastos relativos a transacciones entre dichas entidades y de los resultados generados en tales transacciones.

Método de integración proporcional

El “método de integración proporcional” consiste en la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones, sólo en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

Método de la participación

En el “método de la participación”, las participaciones se registran al coste en la fecha de la adquisición y posteriormente se valoran por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

b) SOCIEDADES CONSOLIDABLES

Entidades dependientes

Se consideran “entidades dependientes” aquéllas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer el control. Se presumirá que existe control cuando la dominante posea, directa o indirectamente a través de otras dependientes, más de la mitad del poder de voto de otra entidad, salvo que se den circunstancias excepcionales en las que pueda demostrar claramente que tal posesión no constituye control. También existirá control cuando una dominante, que posea la mitad o menos del poder de voto de otra entidad, disponga:

- I. de poder sobre más de la mitad de los derechos de voto, en virtud de un acuerdo con otros inversores;
- II. del poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de la entidad, según una disposición legal, estatutaria o por algún tipo de acuerdo;
- III. 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;
- IV. del poder para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente, siempre que la entidad esté controlada por el mismo.

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

La participación de 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 período se presenta en el capítulo “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 25).

En la Nota 3 se facilita información sobre las sociedades más significativas del Grupo a 30 de junio de 2008.

El Anexo I recoge la información más significativa sobre las entidades dependientes.

Entidades controladas conjuntamente o multigrupo

Se entiende por entidad controlada conjuntamente (o multigrupo) la que, no siendo dependiente, cumple la definición de “negocio conjunto”, entendido éste como un acuerdo contractual en virtud del cual dos o más entidades, denominadas partícipes, emprenden una actividad económica compartiendo el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de beneficiarse de sus operaciones, y en el que se requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes para la toma de decisiones estratégicas, tanto de carácter financiero como operativo.

Las NIIF-UE contemplan dos métodos para contabilizar las entidades controladas conjuntamente: el “método de la participación” y el “método de integración proporcional”.

El Grupo ha optado por valorar su participación en ciertas entidades controladas conjuntamente por el “método de la participación” (ver Nota 16.2), por entender que refleja mejor la realidad económica de tales participaciones. El detalle de dichas sociedades se incluye el Anexo III.

En el Anexo II se detallan las sociedades multigrupo consolidadas en el Grupo por el método de la integración proporcional y se facilita la información más significativa sobre estas sociedades.

Entidades asociadas

Se entiende por entidades asociadas aquéllas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa aunque no su control. Se presume que existe influencia significativa cuando se posee directa o indirectamente el 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Sin embargo, existen ciertas inversiones en entidades en las que el Grupo posee un 20% o más de sus derechos de voto que no se incluyen como entidades asociadas al Grupo, debido a que se considera que el Grupo no mantiene capacidad para ejercer una influencia significativa sobre las mismas. Dichas inversiones, que no constituyen importes significativos para el Grupo, se han considerado inversiones disponibles para la venta.

Las entidades asociadas se valoran por el “método de la participación”. En el Anexo III se facilita la información más significativa sobre las sociedades incluidas en esta categoría.

2.2. POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios consolidados del Grupo se han aplicado las siguientes políticas contables y criterios de valoración:

2.2.1. CRITERIOS GENERALES DE VALORACIÓN

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

- VALOR RAZONABLE

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, el importe por el que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, en esa fecha entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que 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. En la utilización de estos modelos, se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su valoración.

- COSTE AMORTIZADO

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

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

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

- COSTE DE ADQUISICIÓN CORREGIDO

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

2.2.2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Clasificación de los instrumentos financieros

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

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

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

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

- Son activos y pasivos que tienen la naturaleza de “activos y pasivos financieros híbridos” y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.
- Son activos financieros que se gestionan conjuntamente con los “pasivos por contratos de seguros” valorados a su valor razonable, con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o con pasivos financieros y derivados que tienen por objeto reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

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

- **Activos financieros disponibles para la venta:** incluyen los valores representativos de deuda no calificados como “Inversión a vencimiento” o “A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo, siempre que tales instrumentos no se hayan considerado como “Cartera de negociación” u “Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.

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

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

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

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

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

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

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

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

Todas las variaciones producidas durante el periodo 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 periodo. Los dividendos devengados durante el periodo se registran en el capítulo “Rendimiento de instrumentos de capital” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho periodo.

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

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

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

Las variaciones que tienen su origen en la valoración a valor razonable (plusvalías o minusvalías) se registran, por su importe neto, en el capítulo “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 periodo.

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

El valor razonable de los derivados OTC (“valor actual” o “cierre teórico”) se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración; utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc. (véase Nota 7.2).

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

- “Activos financieros disponibles para la venta”

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

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

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

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

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

Las pérdidas netas por deterioro de los activos de estos capítulos producidas durante el periodo se registran en las cuentas “Pérdidas por deterioro de activos financieros – Inversiones crediticias” o “Pérdidas por deterioro de activos financieros – Cartera de inversión a vencimiento” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho periodo.

- “Derivados de cobertura”

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

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

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas en el valor razonable del derivado y del instrumento cubierto atribuibles al riesgo cubierto se reconocen directamente en el capítulo “Resultados de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- En las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en los epígrafes “Ajustes por valoración – Coberturas de los flujos de efectivo” y “Ajustes por valoración – Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero”, respectivamente. Dichas diferencias en valoración se reconocen en el capítulo “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, 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 los “Activos no corrientes en venta” y en los pasivos asociados a ellos, se registran con contrapartida en el epígrafe “Ajustes por valoración – Activos no corrientes en venta” del balance de situación consolidado.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

Definición de activos financieros deteriorados

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

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse su valor en libros.

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

Se consideran deteriorados los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados, una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por las entidades consolidadas para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos deteriorados

se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y, el exceso que pudiera existir, a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

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

Cálculo del deterioro de los activos financieros

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

Deterioro de Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado:

Pérdidas por deterioro determinadas individualmente

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

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

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

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

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

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

Pérdidas por deterioro determinadas colectivamente

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

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

Para la estimación colectiva de la pérdida por riesgo de crédito correspondiente a las operaciones realizadas con los residentes en España (aproximadamente el 63% de la Inversión Crediticia del Grupo a 30 de junio de 2008) el Grupo BBVA utiliza los parámetros establecidos por el Anexo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español en la cuantificación de las pérdidas por deterioro y la consiguiente constitución de provisiones para insolvencias por riesgo de crédito. Estos parámetros se utilizarán hasta que el Banco de España valide los modelos internos basados en la experiencia histórica propia del Grupo.

Para la estimación colectiva de la pérdida por riesgo de crédito correspondiente a operaciones con no residentes en España registradas en entidades dependientes extranjeras, se aplican métodos y criterios similares, tomando como referencia los parámetros de Banco de España pero utilizando calendarios de morosidad adaptados a las circunstancias particulares del país en el que opere la entidad dependiente. No obstante, para las carteras de consumo, tarjetas e hipotecas en México, así como para la inversión crediticia mantenida por las sociedades del Grupo en Estados Unidos se están utilizando modelos internos para el cálculo de la pérdida por deterioro basados en experiencia histórica propia (aproximadamente el 16% de la Inversión Crediticia del Grupo a 30 de junio 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

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

Los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

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

3. Cobertura del riesgo-país

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

No obstante lo anterior, debido a la dimensión del Grupo, y a la gestión proactiva que realiza de sus exposiciones a riesgo-país, los niveles de provisión por este concepto no resultan significativas en relación al saldo de las provisiones por insolvencias constituidas (esta provisión supone a 30 de junio de 2008 un 0,35% de la provisión por insolvencias del Grupo).

Deterioro de Otros instrumentos de deuda

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

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de considerarse como un “Ajuste por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta” y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo 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 periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

2.2.3. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y COSTES

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

Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados:

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Concretamente, las comisiones financieras que surgen en la formalización de préstamos, fundamentalmente, las comisiones de apertura y estudio, deben ser periodificadas y registradas en resultados a lo largo de la vida del préstamo. De dicho importe se pueden deducir los costes directos incurridos en la formalización atribuidos a dichas operaciones. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

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

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados:

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

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, 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.

2.2.4. COMPROMISOS POR RETRIBUCIONES POST-EMPLEO Y OTROS COMPROMISOS CON EL PERSONAL A LARGO PLAZO

A continuación, se describen los criterios contables más significativos relacionados con los compromisos contraídos con el personal, por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo, asumidos por determinadas sociedades del Grupo tanto en España como en el extranjero (Nota 24).

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 intermedios consolidados, para el periodo 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 intermedios consolidados, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones de alta calificación crediticia.

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

Compromisos por retribuciones post-empleo

- Pensiones

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

- Compromisos de Aportación Definida

El importe de estos compromisos se determina como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado. Las aportaciones corrientes realizadas por las sociedades del Grupo para cubrir los compromisos de aportación definida adquiridos, se registran con cargo a la cuenta “Gastos de Personal – Aportaciones a fondos de pensiones externos” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véanse Notas 24 y 44).

- 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 – Fondo para pensiones y obligaciones similares” (véase Nota 23) es igual a la diferencia entre el valor actual de los compromisos por prestación definida a la fecha de balance, ajustado por las pérdidas y ganancias actuariales pendientes de reconocimiento y los costes de servicios pasados y

el valor razonable de los activos afectos, en su caso, a la cobertura con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones.

La dotación a la mencionada provisión para pensiones se realiza con cargo a la cuenta "Dotaciones a provisiones (neto) – Dotaciones a los fondos de pensiones internos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 24).

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 el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008, así como en periodos 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 – Fondo para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 23).

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 periodo de prejubilación. Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social en España.

- Otras atenciones sociales post-empleo

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

El valor actual de los compromisos por atenciones sociales post-empleo se cuantifica en bases individuales y se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 23) 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 44).

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 23).

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 44).

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

2.2.5. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera". Los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación de los tipos de cambio medio de contado a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando el tipo de cambio medio comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y 2007.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas y de sus sucursales se registran, generalmente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto, que se registran en el epígrafe “Ajustes por valoración – Diferencias de cambio” del balance de situación consolidado.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro, se registran en el epígrafe “Ajustes por valoración – Diferencias de cambio” del balance de situación consolidado, hasta la baja en balance del elemento al cual corresponden, en cuyo momento se registrarán en resultados.

El desglose de los principales saldos de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas y las monedas más significativas que los integran son los siguientes:

Junio-08	Millones de euros			
	Dólares americanos	Pesos mexicanos	Otras monedas	TOTAL
Activo -	74.938	55.707	36.631	167.276
Caja y depósitos en Bancos Centrales	1.708	5.103	2.682	9.493
Cartera de negociación	6.030	14.047	2.360	22.437
Activos financieros disponibles para la venta	9.572	6.839	3.610	20.021
Inversiones crediticias	54.533	28.050	25.992	108.575
Participaciones	5	97	498	600
Activo material	697	813	445	1.955
Otros	2.393	758	1.044	4.195
Pasivo -	100.933	49.653	38.817	189.403
Cartera de negociación	1.662	-	844	2.506
Pasivos financieros a coste amortizado	98.482	45.610	35.825	179.917
Otros	789	4.043	2.148	6.980

Diciembre-07	Millones de euros			
	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

2.2.6. ENTIDADES Y SUCURSALES RADICADAS EN PAÍSES CON ALTAS TASAS DE INFLACIÓN

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas y de sus sucursales, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las NIIF-UE. Consecuentemente, a 30 de junio de 2008 y el 31 de diciembre de 2007 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

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

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

Concretamente, los activos recibidos por las entidades consolidadas para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores (denominados activos adjudicados) se consideran activos no corrientes en venta, salvo que las entidades consolidadas hayan decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Simétricamente, el capítulo “Pasivos asociados con activos no corrientes en venta” de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los saldos acreedores con origen en los grupos de disposición y en las operaciones en interrupción.

2.2.8. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS

Recoge el importe de las ventas de bienes e ingresos por prestación de servicios de las sociedades del Grupo consolidado que no son entidades financieras y que en el Grupo corresponden, principalmente, a sociedades inmobiliarias y sociedades de servicios.

2.2.9. CONTRATOS DE SEGUROS Y REASEGUROS

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables, obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada periodo 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 22):

I. 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 periodo.
- 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 periodo que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura.

II. Provisión para siniestros: Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del periodo. 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.

III. 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 17).

El capítulo “Pasivos por contratos de seguros” de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado registradas por entidades consolidadas para cubrir reclamaciones con origen en los contratos de seguro que mantienen vigentes al cierre del ejercicio (Nota 22).

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

2.2.10. ACTIVO MATERIAL

Inmovilizado material de uso propio

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

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

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

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

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	1,33% a 4%
Mobiliario	8% a 10%
Instalaciones	6% a 12%
Equipos de oficina y mecanización	8% a 25%

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

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos 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 periodos anteriores.

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

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 como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

2.2.11. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Una combinación de negocios es la unión de dos o más entidades o negocios independientes en una única entidad o grupo de entidades. El resultado de una combinación de negocios es la obtención de control por parte del Grupo sobre una o varias entidades y su contabilización se realiza a través del método de compra.

El método de compra registra las combinaciones de negocios desde la perspectiva del adquirente, que debe reconocer los activos adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos, incluidos aquellos que la entidad adquirida no tenía reconocidos. Este método se resume en la valoración del coste de la combinación de negocios y

en la asignación del mismo, en la fecha de adquisición, a los activos, los pasivos y pasivos contingentes identificables según su valor razonable.

Por otra parte, las compras de intereses minoritarios realizadas con posterioridad a la fecha de la toma de control de la entidad se registran como transacciones de capital. Es decir, la diferencia entre el precio pagado y el porcentaje adquirido de los intereses minoritarios a su valor neto contable se contabiliza directamente contra el patrimonio neto consolidado.

2.2.12. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondos de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las combinaciones de negocios y el importe correspondiente al porcentaje adquirido del valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de las entidades adquiridas se registran como fondos de comercio en el activo del balance 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 anualmente, o existan indicios de deterioro.

A efectos de determinar el deterioro del valor de una unidad generadora de efectivo a la que se haya podido asignar una parte del fondo de comercio se comparará el valor en libros de esa unidad, ajustado por el importe teórico del fondo de comercio imputable a los socios externos, con su importe recuperable; la pérdida resultante se distribuirá reduciendo en primer lugar el valor en libros del fondo de comercio atribuido a esa unidad y en segundo lugar, si quedasen pérdidas por imputar, minorando el valor en libros del resto de los activos, asignando la pérdida remanente en proporción al valor en libros de cada uno de los activos existentes en dicha unidad, teniendo en cuenta que no se reconocerá el deterioro del fondo de comercio imputable a los socios externos. En cualquier caso, las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio nunca serán objeto de reversión.

Otros activos intangibles

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

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

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

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida 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.

2.2.13. EXISTENCIAS

Las existencias son activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, o están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o bien van a ser consumidas en el proceso de producción o en la prestación de servicios. El saldo de la cuenta “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 20).

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable, que es el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor realizable, así como las pérdidas por otros conceptos, se reconocerán como gastos

del periodo en que se produzca el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produzcan.

El valor en libros de las existencias se dará de baja del balance y se registrará como un gasto en el periodo que se reconozca el ingreso procedente de su venta. El gasto se incluirá en el epígrafe “Otras cargas de explotación – Variación de existencias” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 43).

2.2.14. ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES

El gasto por el Impuesto sobre sociedades en España y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en patrimonio.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se definen como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables en ejercicios futuros por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales (“valor fiscal”), así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a cada diferencia temporaria el tipo de gravamen previsto en el ejercicio que se espera recuperarlos o liquidarlos (véase Nota 30).

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 se contabilizan como diferencias temporarias.

2.2.15. GARANTÍAS FINANCIERAS

Se consideran “Garantías financieras” aquellos contratos por los que el Grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determinan por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdida por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado (véase Nota 2.2.2).

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe “Provisiones-Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 23). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo “Dotaciones a provisiones (neto)” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

2.2.16. ARRENDAMIENTOS

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

En los arrendamientos financieros, cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, (que es habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato), se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo “Inversiones crediticias” de los balances de situación consolidados adjuntos.

Los activos cedidos bajo contratos de arrendamiento operativo a otras entidades del Grupo se tratan en los estados financieros intermedios consolidados como de uso propio y en los estados financieros individuales de la entidad propietaria como otros activos cedidos en arrendamiento operativo, o como inversiones inmobiliarias.

2.2.17. PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen todos y cada uno de los siguientes requisitos: es una obligación actual como resultado de un suceso pasado, y, en la fecha a que se refieren los estados financieros 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.

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

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

2.2.18. TRANSFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS Y BAJAS DEL BALANCE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

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

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

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

2.2.19. INSTRUMENTOS DE CAPITAL PROPIO

El saldo del epígrafe "Fondos propios – Valores propios" de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde básicamente a acciones del Banco mantenidas por algunas sociedades consolidadas a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición y los beneficios y pérdidas generados en la enajenación de las mismas se abonan y cargan, según proceda, en el epígrafe "Fondos propios – Reservas" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 29).

2.2.20. REMUNERACIONES BASADAS EN INSTRUMENTOS DE CAPITAL

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

Cuando entre los requisitos previstos en el acuerdo de remuneración se establezcan condiciones que se puedan considerar de mercado, su evolución no se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias dado que la misma ya se ha tenido en cuenta en el cálculo de su valor razonable inicial. Las variables que no se consideren de mercado no se tienen en cuenta al estimar el valor razonable inicial de los instrumentos, pero se consideran a efectos de determinar el número de instrumentos a conceder, reconociéndose este efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias con el correspondiente aumento de patrimonio neto.

2.2.21. INDEMNIZACIÓN POR DESPIDO

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

2.2.22. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se ha utilizado el método indirecto, en el que partiendo del resultado consolidado del Grupo se incorporan las transacciones no monetarias y de todo tipo de partidas de pago diferido y devengos que son la causa de cobros y pagos de explotación en el pasado o en el futuro, así como de los ingresos y gastos asociados con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación.

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

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

2.2.23. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

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”.

2.3 RECIENTES PRONUNCIAMIENTOS DE LAS NIIF

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados 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 30 de junio de 2008. Aunque en algunos casos la aplicación previa a su entrada en vigor era permitida, el Grupo no ha procedido a su aplicación a dicha fecha.

NIIF 8 “Segmentos 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 periodo de tiempo

sustancial antes de estar listo para su uso) como parte del coste de ese activo y se elimina la opción, que proponía 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.

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 reevaluará 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 del IAS 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 periodo 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.

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.

La actividad del Grupo se desarrolla principalmente en España, México, Estados Unidos, otros países latinoamericanos y mantiene una presencia activa en Asia. A continuación se citan las principales zonas geográficas donde el Grupo opera:

- España

La actividad del Grupo en España se realiza fundamentalmente a través de BBVA que es la sociedad matriz del Grupo BBVA. Sus estados financieros individuales se preparan aplicando los principios y criterios contables de la Circular 4/2004 de Banco de España (véase Nota 1.2).

El Banco representa, aproximadamente, el 63% del activo del Grupo y el 40% del beneficio consolidado antes de impuestos a 30 de junio de 2008 (62% del activo a 31 de diciembre de 2007 y 51% del beneficio consolidado antes de impuestos a 30 de junio de 2007) después de los correspondientes ajustes de homogeneización y eliminaciones de consolidación.

A continuación se presentan los estados financieros de BBVA a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 y, en su caso, 30 de junio de 2007 elaborados de acuerdo con los modelos de estados financieros establecidos por la Circular 1/2008 de CNMV, lo que supone cambios respecto a los formatos de la Circular 4/2004 de Banco de España, con los que se publicaron las cuentas anuales de BBVA correspondientes al ejercicio 2007:

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACTIVO	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	2.685	12.216
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	43.715	41.180
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	16.698	17.006
Instrumentos de capital	6.793	9.037
Derivados de negociación	20.224	15.137
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	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	15.591	18.709
Valores representativos de deuda	8.755	9.142
Instrumentos de capital	6.836	9.567
INVERSIONES CREDITICIAS	264.181	246.722
Depósitos en entidades de crédito	39.995	35.199
Crédito a la clientela	224.183	211.523
Valores representativos de deuda	3	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5.402	5.584
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	1.004	779
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	108	49
PARTICIPACIONES	21.454	21.668
Entidades asociadas	478	505
Entidades multigrupo	4	4
Entidades del Grupo	20.972	21.159
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	1.995	2.004
ACTIVO MATERIAL	1.881	1.870
Inmovilizado material	1.870	1.859
De uso propio	1.870	1.859
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Inversiones inmobiliarias	11	11
ACTIVO INTANGIBLE	106	90
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	106	90
ACTIVOS FISCALES	3.408	3.227
Corrientes	231	150
Diferidos	3.177	3.077
RESTO DE ACTIVOS	874	768
TOTAL ACTIVO	362.404	354.866

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	22.570	18.545
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	20.651	17.383
Posiciones cortas de valores	1.919	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	307.596	303.630
Depósitos de bancos centrales	12.756	22.984
Depósitos de entidades de crédito	47.398	46.852
Depósitos de la clientela	181.325	172.831
Débitos representados por valores negociables	48.207	44.248
Pasivos subordinados	12.503	12.593
Otros pasivos financieros	5.407	4.112
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA	2.956	1.766
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PROVISIONES	6.847	6.637
Fondo para pensiones y obligaciones similares	5.403	5.184
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	482	525
Otras provisiones	962	928
PASIVOS FISCALES	891	1.715
Corrientes	-	-
Diferidos	891	1.715
RESTO DE PASIVOS	1.026	968
TOTAL PASIVO	341.886	333.261
FONDOS PROPIOS	19.746	18.717
Capital	1.837	1.837
Escriturado	1.837	1.837
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	12.770	12.770
Reservas	3.099	2.257
Otros instrumentos de capital	59	49
Menos: Valores propios	(139)	(129)
Resultado del ejercicio	2.746	3.612
Menos: Dividendos y retribuciones	(626)	(1.679)
AJUSTES POR VALORACIÓN	772	2.888
Activos financieros disponibles para la venta	908	2.950
Coberturas de los flujos de efectivo	(141)	(80)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	5	18
Activos no corrientes en venta	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	20.518	21.605
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	362.404	354.866

PRO-MEMORIA	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	110.556	102.890
COMPROMISOS CONTINGENTES	75.585	76.246

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y DE 2007

	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	7.765	6.282
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(6.045)	(4.929)
MARGEN DE INTERESES	1.720	1.353
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	2.015	1.614
COMISIONES PERCIBIDAS	1.029	1.080
COMISIONES PAGADAS	(177)	(185)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.206	1.391
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	48	160
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	45	48
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(46)	(46)
MARGEN BRUTO	5.840	5.415
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(1.682)	(1.776)
Gastos de personal	(1.146)	(1.096)
Otros gastos generales de administración	(536)	(680)
AMORTIZACIÓN	(105)	(103)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(497)	(135)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(412)	(320)
Inversiones crediticias	(400)	(319)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(12)	(1)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	3.144	3.081
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(4)	(9)
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
Otros activos	(4)	(9)
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS	-	2
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO	3	249
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.143	3.323
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(397)	(448)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.746	2.875
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	2.746	2.875

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS
COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y DE 2007

Millones de euros

	Fondos propios					Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión, Reservas y Dividendos	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del periodo		
Saldos a 1 de enero de 2008	1.837	13.348	49	(129)	3.612	2.888	21.605
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	1.837	13.348	49	(129)	3.612	2.888	21.605
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	2.746	(2.116)	630
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1.895	10	(10)	(3.612)	-	(1.717)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
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	-	1.053	-	-	(2.717)	-	(1.664)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	(53)	-	(10)	-	-	(63)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	895	-	-	(895)	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	10	-	-	-	10
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 30 de junio de 2008	1.837	15.243	59	(139)	2.746	772	20.518

Millones de euros

	Fondos propios					Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión, Reservas y Dividendos	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del periodo		
Saldos a 1 de enero de 2007	1.740	10.301	26	(40)	2.440	2.264	16.731
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	1.740	10.301	26	(40)	2.440	2.264	16.731
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	2.875	(212)	2.663
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1.037	10	(108)	(2.440)	-	(1.501)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
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	-	824	-	-	(2.220)	-	(1.396)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	(7)	-	(108)	-	-	(115)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	220	-	-	(220)	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	10	-	-	-	10
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 30 de junio de 2007	1.740	11.338	36	(148)	2.875	2.052	17.893

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

Millones de euros

	Junio-08	Junio-07 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	2.746	2.875
OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(2.116)	(212)
Activos financieros disponibles para la venta	(2.568)	34
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.756)	774
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(812)	(740)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(91)	(23)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(102)	(27)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	11	4
Importes transferidos a 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	(16)	-
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(9)	(3)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(7)	3
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	-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios	559	(223)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	630	2.663

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y DE 2007

	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (1)	(7.661)	6.867
Resultado del periodo	2.746	2.875
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	1.112	388
Amortización	105	103
Otros ajustes	1.007	285
Aumento/Disminución neta de los activos de explotación	20.496	40.869
Cartera de negociación	2.535	7.174
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(55)	(1.852)
Inversiones crediticias	17.782	35.646
Otros activos de explotación	234	(99)
Aumento/Disminución neta de los pasivos de explotación	8.579	44.023
Cartera de negociación	4.025	2.792
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	4.407	39.878
Otros pasivos de explotación	147	1.354
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	397	449
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(17)	(375)
Pagos	182	1.017
Activos materiales	143	115
Activos intangibles	32	21
Participaciones	7	881
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	165	642
Activos materiales	28	490
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	5
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	137	147
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	(1.855)	(1.187)
Pagos	6.575	5.858
Dividendos	1.608	1.325
Pasivos subordinados	120	-
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	4.847	4.533
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros	4.720	4.671
Pasivos subordinados	-	257
Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	4.784	4.417
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	(64)	(3)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)	3	1
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(9.531)	5.306
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO	12.216	3.264
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO	2.685	8.570

	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07 (*)
COMPONENTES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja	560	566
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	2.125	8.004
Otros activos financieros	-	-
<i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.685	8.570

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.

México representa, aproximadamente, el 12,33% del activo del Grupo y el 31,42% del beneficio consolidado antes de impuestos a 30 de junio de 2008 (13,05% del activo a 31 de diciembre de 2007 y 26,05% del beneficio consolidado antes de impuestos a 30 de junio de 2007) después de los correspondientes ajustes de homogeneización y eliminaciones de consolidación.

- 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 va a producir 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.

Estados Unidos y Puerto Rico representan, aproximadamente, el 8,49% del activo del Grupo y el 5,54% del beneficio consolidado antes de impuestos a 30 de junio de 2008 (8,83% del activo a 31 de diciembre de 2007 y 2,14% del beneficio consolidado antes de impuestos a 30 de junio de 2007) después de los correspondientes ajustes de homogeneización y eliminaciones de consolidación.

- Otros países latinoamericanos.

La actividad del Grupo desarrollada en el resto de Latinoamérica es principalmente el negocio bancario, junto con seguros y 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.

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, los activos totales de las sociedades dependientes más significativas, agrupadas por los países en los que el Grupo opera, se describen a continuación:

Millones de euros		
PAIS	Junio-08	Diciembre-07
	Activos Totales	Activos Totales
México	62.261	65.556
USA y Puerto Rico	42.855	44.358
Chile	9.190	8.835
Venezuela	6.647	7.156
Colombia	6.129	5.922
Perú	5.872	5.650
Argentina	4.612	4.798

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

Millones de euros		
PAIS	Junio-08	Junio-07
	Ingresos Financieros	Ingresos Financieros
México	3.187	2.914
USA y Puerto Rico	1.071	475
Chile	448	311
Venezuela	496	348
Colombia	375	270
Perú	229	182
Argentina	254	223

En los Anexos I a III se facilita información relevante a 30 de junio de 2008 sobre las sociedades consolidadas en el Grupo, así como aquellas incorporadas por el método de la participación.

En el Anexo IV se indican las principales variaciones de participaciones ocurridas en el Grupo durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008.

En el Anexo V se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 30 de junio 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.

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 30 de junio 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.b):

SOCIEDAD	% Derechos de voto controlados	% Participación en el Capital
Banco Continental, S.A.	92,08	46,04
Continental Bolsa, Sociedad Agente de Bolsa, S.A.	100	46,04
Continental Sociedad Titulizadora, S.A.	100	46,04
Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos	100	46,04
Inmuebles y Recuperaciones Continental, S.A.	100	46,04
Banco Provincial Overseas N.V.	100	48,01

4. DIVIDENDOS

A lo largo del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 se han pagado a cada una de las 3.747.969.121 acciones que componen el capital social los siguientes dividendos:

- El 10 de enero de 2008 se pagó el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,152 euros (líquido 0,125 euros) por acción.
- El 10 de abril de 2008 se pagó el dividendo complementario del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,277 euros (líquido 0,227 euros) por acción.

El 25 de junio de 2008, el Consejo de Administración de BBVA acordó abonar a los accionistas el primer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2008, por un importe bruto de 0,167 euros por acción.

El estado contable provisional formulado por BBVA a 31 de mayo de 2008 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fue el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Primer dividendo a cuenta del ejercicio 2008	
Beneficio a 31 de mayo de 2008, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios		1.748
Menos-		-
Estimación de la dotación de la Reserva Legal		-
Dividendos a cuenta distribuidos		-
Cantidad máxima posible distribución		1.748
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto		626

El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 30 de junio de 2008, una vez deducido el importe a percibir por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 620 millones de euros y figura registrado en el epígrafe "Fondos propios – Dividendos y retribuciones" del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2008.

Los dividendos pagados durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y 30 de Junio del 2008 y 2007, respectivamente, se muestran a continuación:

	Junio-08			Junio-07		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (millones de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (millones de euros)
Acciones ordinarias	87,6	0,429	1.608	76,1	0,37	1.325
Resto de acciones	-	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados	87,6	0,429	1.608	76,1	0,37	1.325
Dividendos con cargo a resultados	87,6	0,429	1.608	76,1	0,37	1.325
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

5. BENEFICIO POR ACCIÓN

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

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del ejercicio.

El “número diluido” de acciones vinculadas a los warrants en vigor al cierre del ejercicio se determina en dos fases: en primer lugar, se divide el importe líquido hipotético que se recibirá por el ejercicio de dichos warrants entre el precio medio anual de la acción y, en un segundo lugar, se calcula la diferencia entre el importe cuantificado en la primera fase y el número actual de acciones potenciales; lo que representa el número teórico de acciones emitidas sin tener en cuenta el efecto dilutivo. Los beneficios del ejercicio no son objeto de ningún ajuste.

A 30 de junio de 2008 y 2007, no existían instrumentos o compromisos con empleados basados en acciones que tengan un efecto dilutivo significativo sobre el beneficio por acción de los ejercicios presentados.

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

BENEFICIO POR ACCIÓN POR OPERACIONES CONTINUAS	Junio-08	Junio-07
Numerador para el beneficio por acción básico:		
Resultado neto del periodo (miles de euros)	3.108	3.374
Numerador para el beneficio por acción diluido:		
Resultado neto del periodo (miles de euros)	3.108	3.374
Denominador para el beneficio por acción básico (millones de acciones)	3.717	3.535
Denominador para el beneficio por acción diluido (millones de acciones)	3.717	3.535
Beneficio básico por acción por operaciones continuas (euros)	0,84	0,95
Beneficio diluido por acción por operaciones continuas (euros)	0,84	0,95

A 30 de junio de 2008 y 2007, no existían operaciones interrumpidas que afecten al cálculo del beneficio por acción de los ejercicios presentados.

6. BASES Y METODOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

La información por áreas constituye una herramienta básica para el seguimiento y la gestión de los diferentes negocios del Grupo. Para la elaboración de la información por áreas se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose la totalidad de los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Estas unidades de mínimo nivel se agregan de acuerdo con la estructura establecida por el Grupo para configurar unidades de ámbito superior y finalmente las propias áreas de negocio. Del mismo modo, todas las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a las distintas unidades en función de su actividad, procediendo, en aquellos casos en los que la diversidad de su negocio lo requiere, a segmentarlas, imputando su balance y sus resultados a varias unidades.

Una vez definida la composición de cada área de negocio se aplican determinados criterios de gestión, entre los que por su relevancia destacan los siguientes:

- **Recursos propios:** la asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos niveles: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de los fondos propios de cada negocio (ROE); y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros.

El cómputo de recursos propios según la normativa vigente es una referencia muy importante para el Grupo a nivel global, sin embargo, a los efectos de dotación de capital a las áreas de negocio se opta por el CER, que por su sensibilidad al riesgo es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios y de la cartera de negocios. Este procedimiento, que anticipa la tendencia marcada por la normativa de capital Basilea II, homogeneiza la asignación de capital entre negocios de acuerdo con los riesgos incurridos y facilita la comparación de rentabilidad entre los mismos.

- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de intermediación de cada negocio se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad. El reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.

- Asignación de gastos de explotación: se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- Registro de negocios cruzados: en determinadas ocasiones, como consecuencia de la correcta imputación de resultados, se realizan ajustes de consolidación para eliminar las duplicidades que, por motivos de incentivación del negocio cruzado, se hallan en los resultados de las unidades.

En cuanto a la estructura por segmentos, el nivel principal se configura por negocios. Esta estructura 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 al ejercicio 2007 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 nivel secundario es el geográfico.

De esta forma, la composición a 30 de junio de 2008 de las áreas de negocio principales del Grupo era la siguiente:

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 Globales, 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.

México: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.

Estados Unidos: con los negocios bancarios y de seguros en Estados Unidos y Puerto Rico

América del Sur: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

Actividades Corporativas: desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo.

El desglose del total de activos por áreas de negocio a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Millones de euros	
	Total activos	
	Junio-08	Diciembre-07
España y Portugal	225.817	223.628
Negocios Globales	106.872	98.442
México	62.129	65.678
Estados Unidos	37.261	38.381
América del Sur	35.177	34.690
Actividades Corporativas	37.734	41.385

El desglose de los resultados consolidados a 30 de junio de 2008 y 2007 por áreas de negocio, es el siguiente:

	Millones de euros	
	Resultado consolidado	
	Junio-08	Junio-07
España y Portugal	1.336	1.157
Negocios Globales	559	446
México	950	882
Estados Unidos	164	67
América del Sur	351	326
Actividades corporativas	(252)	496
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	3.108	3.374
Resultados no asignados	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
Otros resultados	169	150
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	1.213	1.177
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.490	4.701

Las cuentas de resultados consolidadas resumidas de los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 2007 por áreas de negocio son las siguientes:

	Millones de euros					
	España y Portugal		Negocios Globales		México	
	Junio-08	Junio-07	Junio-08	Junio-07	Junio-08	Junio-07
MARGEN DE INTERESES	2.483	2.216	259	(68)	1.840	1.769
MARGEN BRUTO	3.540	3.262	1.032	884	2.721	2.564
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(1.234)	(1.217)	(257)	(222)	(846)	(866)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	5	-	(3)	1	(120)	(14)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(351)	(290)	(78)	(63)	(448)	(420)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1.902	1.701	690	597	1.266	1.216
OTROS RESULTADOS	3	13	8	5	56	(3)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.905	1.714	698	602	1.322	1.213
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(569)	(557)	(137)	(152)	(372)	(330)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	1.336	1.157	561	450	950	883
MINORITARIOS	-	-	(2)	(4)	-	(1)
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	1.336	1.157	559	446	950	882

	Millones de euros					
	Estados Unidos		América del Sur		Actividades Corporativas	
	Junio-08	Junio-07	Junio-08	Junio-07	Junio-08	Junio-07
MARGEN DE INTERESES	634	245	1.020	801	(530)	(309)
MARGEN BRUTO	998	345	1.502	1.292	556	945
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(518)	(195)	(622)	(568)	(344)	(485)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	6	1	6	(20)	(499)	(139)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(123)	(25)	(144)	(70)	(20)	(3)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	245	100	693	591	(374)	245
OTROS RESULTADOS	(1)	2	2	6	-	228
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	244	102	695	597	(374)	473
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(80)	(35)	(169)	(123)	114	20
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	164	67	526	474	(260)	493
MINORITARIOS	-	-	(175)	(148)	8	3
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	164	67	351	326	(252)	496

A 30 de junio de 2008 y 2007 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					
	Ingresos Ordinarios procedentes de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
	Junio-08	Junio-07	Junio-08	Junio-07	Junio-08	Junio-07
España y Portugal	5.857	5.015	-	-	5.857	5.015
Negocios Globales	2.623	2.553	-	-	2.623	2.553
México	4.673	4.120	-	-	4.673	4.120
Estados Unidos y Puerto Rico	1.430	572	-	-	1.430	572
América del Sur	2.684	2.149	-	-	2.684	2.149
Actividades Corporativas	4.117	3.875	-	-	4.117	3.875
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL	21.384	18.284	-	-	21.384	18.284

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

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

ESQUEMA CORPORATIVO DE GOBIERNO

La política de riesgos emana del Consejo de Administración 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

A continuación, se presenta la distribución por epígrafes de la exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Riesgo Crediticio Bruto (Dispuesto)	408.867	383.843
Crédito clientes	331.204	317.998
Pasivos contingentes	77.663	65.845
Actividades de Mercados	109.631	110.721
Disponibles por Terceros	98.495	101.444
Total	616.993	596.008

La distribución de la exposición por ratings que comprende empresas, entidades financieras e instituciones (excluyendo riesgo soberano) goza de una muy elevada calidad crediticia, como lo muestra el hecho de que el 50,2% se concentra en ratings A o superiores y el 73,9% tiene rating igual o superior a BBB-, tal y como se refleja a continuación:

CONCEPTOS	% de exposición total
AAA/AA	31,7%
A	18,5%
BBB+	11,0%
BBB	5,0%
BBB-	7,7%
BB+	11,3%
BB	5,5%
BB-	5,1%
B+	2,9%
B	1,1%
B-	0,2%

La exposición al riesgo en el área de mercados desglosado por tipo de instrumentos financieros, a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 era la siguiente:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
Entidades de crédito	24.329	20.997
Renta fija	74.456	81.794
Derivados	10.846	7.930
Total	109.631	110.721

En el área de mercados existen derechos legales de compensación contractual, que suponen una reducción en las exposiciones de crédito de 13.138 millones de euros a 30 de junio de 2008.

El desglose del Riesgo Crediticio Bruto (Dispuesto) por áreas geográficas a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 del detalle anterior, se muestra a continuación:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
España	314.558	292.442
Resto de Europa	9.818	8.206
América	84.491	83.195
México	31.861	30.555
Puerto Rico	2.870	3.110
Chile	6.990	7.567
Estados Unidos	24.578	24.584
Argentina	2.410	2.392
Perú	4.887	4.584
Colombia	4.627	4.242
Venezuela	4.780	4.789
Resto	1.488	1.372
Total	408.867	383.843

En el Grupo BBVA existían 128 grupos de sociedades (121 a 31 de diciembre de 2007) con riesgo crediticio dispuesto (inversión más avales) superior a 200 millones de euros, el 88% tiene calificación crediticia de grado de inversión. El riesgo total de estos Grupos representa el 19% del total del riesgo del Grupo (18% a 31 de diciembre de 2007). Se distribuyen, desde el punto de vista del origen de la operación, de la siguiente forma: el 65% en España, el 27% en las sucursales del Banco en el exterior y el 8% en América, del cual el 6% corresponde a México. Por sectores de actividad destacan los siguientes: inmobiliario y construcción 24%, institucional 15%, electricidad y gas 14%, industria 13% y consumo y servicios 11%.

Activos deteriorados y pérdidas por deterioro.

El valor en libros de los activos financieros incluidos en la cuenta “Inversión crediticia – Crédito a la clientela – Activos deteriorados” de los balances de situación consolidados adjuntos a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, se detalla en la Nota 12.4. Adicionalmente, a 30 de junio de 2008 existen pasivos contingentes dudosos por importe de 55 millones de euros (50 millones de euros a 31 de diciembre de 2007).

El desglose por áreas geográficas de estos activos deteriorados del crédito a la clientela y los “Pasivos contingentes dudosos” a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 se presenta a continuación:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
España	2.677	1.663
Resto de Europa	78	63
América	1.965	1.682
México	754	659
Puerto Rico	97	59
Chile	208	203
Estados Unidos	555	431
Argentina	18	16
Perú	82	82
Colombia	162	158
Venezuela	77	57
Resto	12	17
Total	4.720	3.408

El movimiento habido durante el primer semestre de 2008 y 2007 de los créditos a la clientela y pasivos contingentes deteriorados del detalle anterior, se muestra a continuación:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Junio-07
Saldo al inicio del periodo	3.408	2.531
Entradas	3.806	1.996
Recuperaciones	(1.528)	(1.151)
Trasposos a fallidos	(882)	(488)
Diferencias de cambio y otros	(84)	30
Saldo al final del periodo	4.720	2.918

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 la distribución de los créditos a la clientela y pasivos contingentes deteriorados por áreas de negocio era la siguiente:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
Minorista España y Portugal	2.688	1.597
Negocios globales	15	20
México y EEUU	1.406	1.146
América del Sur	559	535
Actividades Corporativas	52	110
Total	4.720	3.408

El movimiento que se ha producido en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias" se muestran en la Nota 12.4.

Adicionalmente, existen provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los riesgos de firma por importe de 487 y 546 millones de euros, a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, respectivamente (véase Nota 23).

7.2 Riesgo de mercado

Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros

La valoración de los instrumentos financieros a valor razonable durante el primer semestre de 2008 se realizó utilizando variables observables obtenidas de fuentes independientes y referidas a mercados activos, bien mediante la utilización del propio precio del instrumento financiero o bien mediante la aplicación de inputs de mercado observables a modelos comúnmente aceptados.

En concreto, son observables y capturables directamente los precios de la renta variable y los productos de cámara, los tipos de cambio al contado, los fondos de inversión, así como la mayor parte de los títulos de renta fija entre otros. El resto de productos de renta fija, swaps, contratos a plazo, credit default swaps (CDS), etc. son valorados mediante descuento de flujos con las curvas de interés y curvas de spread cotizadas en mercado.

Por su parte, las opciones son valoradas mediante modelos de valoración generalmente aceptados, a los que se incorpora la volatilidad implícita observada. Los modelos más utilizados son Montecarlo, integración numérica y Black-Scholes para opciones de renta variable y tipo de cambio, mientras que para opciones de tipos de interés se utilizan principalmente Black 76, Hull y White o Black-Derman-Toy.

Los instrumentos de crédito como "mortgage – backed securities" (MBS) o "collateralized debt obligations" (CDO) sintéticos se calculan con modelos que utilizan inputs observados directa o indirectamente en mercado, tales como tasas de impago, riesgo de crédito, pérdida severa o velocidad de prepago.

En el caso de los productos sensibles a la correlación se efectúa un contraste entre los resultados obtenidos por el modelo de valoración y los inputs observables en el mercado (market-corroborated inputs).

La elección y validación de los modelos es realizada de forma independiente por el Área de Riesgos, quien verifica la validez de aquellos desde distintos puntos de vista: metodología, implementación, inputs requeridos, etc.

Los controles de valoración en productos estructurados se establecen desde el momento de la admisión del producto. BBVA cuenta con el "Comité de Nuevos Productos" que analiza cada nuevo tipo de producto con carácter previo a su contratación. Los miembros de dicho Comité, cada uno en su área de responsabilidad, validan la capacidad de la organización para gestionar el nuevo producto, que solo se aprueba si existe acuerdo unánime entre los miembros del Comité sobre la viabilidad de su contratación. En dicho comité, los distintos departamentos del Área de Riesgos, validan su conformidad con el modelo de valoración propuesto, la capacidad de evaluación, medición y control de sus riesgos financieros y la disponibilidad de inputs necesarios

Existen ciertos instrumentos financieros que se valoran con modelos que utilizan variables no observables directamente en el mercado, como los derivados de tipos de interés sobre pendiente que se valoran con el modelo Libor Market, uno de cuyos inputs es el “correlation decay”, no directamente observable en mercado. En este caso, la sensibilidad a un movimiento de un 1% en el “correlation decay” es un importe negativo de 365.000 euros y la incertidumbre sobre ese parámetro no supera ese 1%.

Igualmente, la evolución de los mercados de crédito desde julio de 2007 ha hecho que las posiciones en ciertos instrumentos, como los cash CDOs para los que previamente había un mercado activo y precios observables, se hayan vuelto ilíquidas y sea imposible encontrar precio para las mismas. Debido a este hecho ha sido necesario recurrir a valoraciones de las mismas basadas en la utilización de modelos, algunos de cuyos inputs es necesario inferir. La sensibilidad a la correlación de crédito de CDOs y cestas de crédito es de 880.000 euros mientras que la sensibilidad a spreads de crédito no directamente observables es de 150.000 euros en los tramos senior y 50.000 euros en los tramos mezanine.

A junio de 2008 se han clasificado como nivel tres las exposiciones a emisores corporativos para los cuales existen dificultades en la obtención de un spread de crédito de mercado. Su inclusión en el nivel tres justifica el incremento de activos en dicho nivel desde diciembre de 2007. La sensibilidad a un incremento de un punto básico de dichos spreads es 235.000 euros.

El Grupo BBVA mantiene una estricta política de control de las exposiciones a instrumentos cuya valoración depende de inputs no observables como las cifras de sensibilidad a dichos parámetros demuestran.

La siguiente tabla presenta el importe de los instrumentos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2008, y el método de valoración utilizado:

CONCEPTOS	Millones de euros			Junio-08
	Instrumentos financieros cuyo valor razonable se calcula con cotizaciones de mercado	Instrumentos financieros cuyo valor razonable se calcula con modelos internos basados en variables observables de mercado	Instrumentos financieros cuyo valor razonable se calcula con modelos internos basados en variables no observables de mercado	Total
Activos financieros				
Cartera de negociación (Nota 9)	34.559	23.604	699	58.862
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10)	1.060	48	-	1.108
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	35.532	10.205	462	46.199
Derivados de cobertura (Nota 14)	175	1.259	-	1.434
Pasivos financieros				
Cartera de negociación (Nota 9)	2.565	20.918	12	23.495
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10)	366	-	-	366
Derivados de cobertura (Nota 14)	64	3.227	-	3.291

A 30 de junio de 2008, el porcentaje de aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable fue estimado utilizando técnicas de valoración basadas totalmente o en parte sobre precios no observables en mercado sobre el total de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es 1,8%.

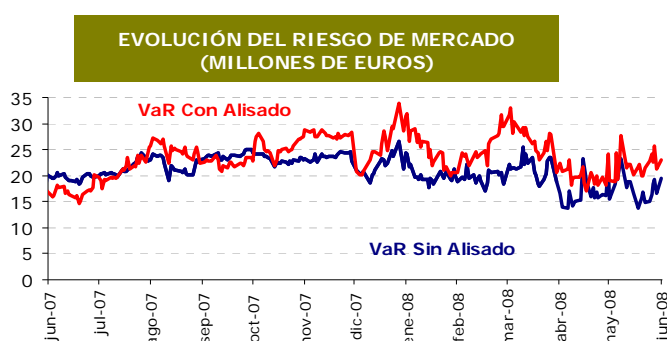
El impacto en la cuenta de resultados consolidada del primer semestre de 2008 por la valoración de activos y pasivos financieros valorados con precios no observables de mercados asciende a 33 millones de euros a 30 de junio de 2008.

Exposición y gestión riesgo de mercado

a) Riesgo de Mercado

La estructura de límites de riesgo de mercado (que incluye riesgo de interés, de cambio, y de renta variable) determina un VaR (Value at Risk) global y un Límite de Capital Económico por unidad de negocio, junto con sublímites específicos por tipologías de riesgos, actividades y mesas. Asimismo, se establecen límites a las pérdidas y otras medidas de control, como sensibilidades delta, que se complementa con una serie de indicadores y señales de alerta que activan de manera automática procedimientos que tienen como objetivo afrontar aquellas situaciones que eventualmente puedan repercutir negativamente en las actividades del área de negocio.

El perfil de riesgo de mercado a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 era el siguiente para los cálculos de VaR sin alisado al 99% con horizonte 1 día:



CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Riesgo de interés	18,0	11,8
Riesgo de spread	7,0	6,0
Riesgo de cambio	2,0	3,3
Riesgo Renta Variable	2,0	7,8
Riesgo vega/correlación	8,0	7,0

A partir del 29 de febrero de 2008 y con efecto 31 de diciembre de 2007, la metodología utilizada es la de simulación histórica, de acuerdo con el modelo interno aprobado por el Banco de España para las carteras de negociación de BBVA, S.A. y BBVA Bancomer. Las cifras de riesgo mostradas más arriba han sido obtenidas bajo esta nueva metodología.

b) Riesgo de interés estructural

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

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

Adicionalmente a la realización de mediciones de sensibilidad ante variaciones de 100 puntos básicos en los tipos de mercado, el Grupo desarrolla cálculos probabilísticos que determinan el “capital económico” y el “margen en riesgo” por riesgo de interés estructural de la actividad bancaria del Grupo excluyendo la actividad de Tesorería, a partir de modelos de simulación de curvas de tipos de interés.

Todas estas medidas de riesgo son objeto de análisis y seguimiento posterior, trasladándose a los diferentes órganos de dirección y administración del Grupo 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 periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008:

SOCIEDADES	Impacto Promedio Margen Financiero (Millones de euros)				
	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos
	Euro	Dólar	Resto	Total	Total
BBVA	-88,4	-27,4	+0,2	-111,6	+148,3
BBVA Bancomer	-	+15,4	+16,5	+31,9	-31,9
BBVA Puerto Rico	-	+1,2	-	+1,2	-2,6
Compass Bancshares, Inc	-	-6,5	-	-6,5	+7,8
BBVA Chile	-	+0,5	+0,2	+0,7	-0,9
BBVA Colombia	-	-0,4	+9,6	+9,2	-9,3
BBVA Banco Continental	-	-0,7	+4,1	+3,4	-3,7
BBVA Banco Provincial	-	+1,5	+1,4	+2,8	-2,8
BBVA Banco Francés	-	-0,2	-0,1	-0,2	+0,2

SOCIEDADES	Impacto Promedio Valor Económico (Millones de euros)				
	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos
	Euro	Dólar	Resto	Total	Total
BBVA	+270,0	+10,2	-1,2	+278,2	-308,0
BBVA Bancomer	-	+49,1	-382,1	-332,9	+310,6
BBVA Puerto Rico	-	+10,6	-	+10,6	-24,3
Compass Bancshares, Inc	-	-125,8	-	-125,8	+45,8
BBVA Chile	-	+4,0	-49,6	-45,6	+31,0
BBVA Colombia	-	-1,0	-7,5	-8,5	+9,4
BBVA Banco Continental	-	-16,4	-11,4	-27,8	+28,5
BBVA Banco Provincial	-	-12,8	+1,6	-11,2	+12,4
BBVA Banco Francés	-	+0,1	-11,5	-11,4	+12,0

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

El tipo de interés medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de negociación durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 ha ascendido al 4,83%.

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 30 de junio de 2008, el nivel de cobertura de la exposición patrimonial por riesgo de cambio estructural se situaba en el 38%. La cifra agregada de sensibilidad de la exposición patrimonial ante una depreciación del 1% en los tipos de cambio asciende a 30 de junio de 2008 a 68 millones de euros.

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 30 de junio de 2008 a 88 millones de euros, concentrada en un 65% 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.

8. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Caja	2.723	2.938
Depósitos en Banco de España	2.043	11.543
Depósitos en otros bancos centrales	7.619	8.080
Subtotal	12.385	22.561
Ajustes por valoración (*)	8	20
Total	12.393	22.581

(*) Incluyen las periodificaciones de los intereses devengados

9. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN (DEUDORA Y ACREEDORA)

9.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Activo-		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Crédito de la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	31.469	38.392
Instrumentos de capital	7.053	9.180
Derivados de negociación	20.340	14.764
Total	58.862	62.336
Pasivo-		
Depósitos de Bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Crédito de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	21.266	17.540
Posiciones cortas de valores	2.229	1.733
Otros pasivos financieros	-	-
Total	23.495	19.273

9.2. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Emitidos por Bancos Centrales	188	208
Deuda Pública Española	3.934	5.043
Deuda Pública Extranjera	17.977	22.709
Emitidos por entidades financieras españolas	1.642	1.436
Emitidos por entidades financieras extranjeras	4.406	4.584
Otros valores de renta fija	3.322	4.412
Total	31.469	38.392

A 30 de junio de 2008, del saldo mostrado anteriormente, aproximadamente el 47% correspondía a emisores de Latinoamérica, el 24% del resto de Europa, el 20% de España, el 7% de Estados Unidos y el 2% del resto del mundo.

A 31 de diciembre de 2007, del saldo mostrado anteriormente, el 55% correspondía a emisores de Latinoamérica, el 19% de España, el 17% del resto de Europa, el 7% de Estados Unidos y el 2% del resto del mundo.

9.3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Acciones de Sociedades Españolas	1.601	2.688
Entidades de crédito	104	237
Otras	1.497	2.451
Acciones de Sociedades Extranjeras	2.451	2.959
Entidades de crédito	264	601
Otras	2.187	2.358
Participación en el patrimonio de Fondos de Inversión	3.001	3.533
Total	7.053	9.180

9.4. 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 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 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007, distinguiendo entre mercados organizados y mercados no organizados:

Millones de euros							
Junio-08	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo sobre mercaderías	Riesgo de crédito	Otros riesgos	Total
Mercados organizados	-	-	23	9	-	-	32
Futuros financieros	-	-	45	-	-	-	45
Opciones	-	-	(22)	9	-	-	(13)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
Mercados no organizados	(1.501)	1.374	(989)	1	155	2	(958)
Entidades de crédito	(1.360)	738	(882)	(2)	629	-	(877)
Operaciones de plazo	(1.022)	-	(47)	-	-	-	(1.069)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	41	-	-	-	-	41
Permutas	(317)	1.216	(393)	2	-	-	508
Opciones	(21)	(523)	(442)	(4)	-	-	(990)
Otros productos	-	4	-	-	629	-	633
Otras entidades financieras	(258)	1.875	(624)	(11)	245	-	1.227
Operaciones de plazo	(233)	-	(46)	-	-	-	(279)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	1.838	7	(11)	-	-	1.834
Opciones	(25)	37	(585)	-	-	-	(573)
Otros productos	-	-	-	-	245	-	245
Resto de sectores	117	(1.239)	517	14	(719)	2	(1.308)
Operaciones de plazo	87	-	(2)	-	-	-	85
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-	-
Permutas	1	(1.358)	(14)	14	-	-	(1.357)
Opciones	29	121	533	-	-	2	685
Otros productos	-	(2)	-	-	(719)	-	(721)
Total	(1.501)	1.374	(966)	10	155	-	(926)
de los que: Derivados de Negociación Activos	3.111	12.709	3.178	88	1.250	4	20.340
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	(4.613)	(11.334)	(4.144)	(79)	(1.094)	(2)	(21.266)

Millones de euros							
Diciembre-07	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)

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

El desglose del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Activos		
Valores representativos de deuda	475	421
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	475	421
Administraciones Públicas	36	41
Entidades de crédito	40	36
Resto	399	344
Otros instrumentos de capital	633	746
Otros valores	383	417
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	250	329
Total	1.108	1.167
Pasivos		
Depósitos de la clientela		
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	366	449
Total	366	449

Los seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo son aquellos contratos de seguros en los que los fondos en que se materializan las provisiones técnicas del seguro se invierten en nombre y por cuenta del asegurador en participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC's) y otros activos financieros elegidos por el tomador del seguro, que es quien soporta el riesgo de la inversión.

11. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

11.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

El desglose del saldo del epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta – Valores representativos de deuda" de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Valores representativos de deuda		
Emitidos por bancos centrales	866	988
Deuda pública española	4.442	5.241
Deuda pública extranjera	11.577	11.345
Emitidos por entidades de crédito	12.923	13.419
Residente	4.424	3.350
No residente	8.499	10.069
Otros valores de renta fija	7.068	6.259
Residente	1.293	1.386
No residente	5.775	4.873
Total Bruto	36.876	37.252
Pérdidas por deterioro	(39)	(29)
Ajustes por derivados de cobertura y otros	-	113
Total Neto	36.837	37.336

El desglose del saldo del epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta – Instrumentos de capital” de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Instrumentos de capital cotizados	8.548	10.797
Acciones de sociedades españolas	6.166	7.032
Entidades de crédito	-	35
Otras entidades	6.166	6.997
Acciones de sociedades en el extranjero	2.382	3.765
Instrumentos de capital no cotizados	814	299
Acciones de sociedades españolas	33	132
Entidades de crédito	-	2
Otras entidades	33	130
Acciones de sociedades en el extranjero	781	167
Total neto	9.362	11.096

El importe acumulado de plusvalías/minusvalías netas de impuestos reconocidas en el epígrafe de patrimonio “Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta” a 30 de junio de 2008 y 2007 ascendieron a 1.362 y 2.956 millones de euros, respectivamente. Su movimiento se detalla a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Saldo al inicio del período	3.546	3.323
Ganancias y pérdidas por valoración	(1.723)	697
Impuesto sobre beneficios	933	182
Importes transferidos a resultados (*)	(1.394)	(1.246)
Saldo al final del período	1.362	2.956
<i>De los que:</i>		
Renta Fija	(257)	451
Renta Variable	1.619	2.505

(*) Registrado en el capítulo “Resultados de operaciones financieras” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 42).

A 30 de junio de 2008, la mayoría de las minusvalías de “Activos financieros disponibles para la venta” registradas en patrimonio, corresponden a “Valores representativos de deuda”. Estas minusvalías se consideran temporales, ya que han surgido en un periodo inferior a un año, siendo debidas, básicamente, a la evolución de los tipos de interés.

A 30 de junio de 2008, del saldo de activos financieros disponibles para la venta, aproximadamente el 36% corresponde a emisores de España, el 24% de Estados Unidos, el 20% del resto de Europa, el 16% de Latinoamérica y el 4% del resto del mundo.

A 31 de diciembre de 2007, del saldo mostrado anteriormente, el 40% corresponde a emisores de España, el 22% de Estados Unidos, el 19% de Latinoamérica, el 14% del resto de Europa y el 5% del resto del mundo.

11.2. PÉRDIDAS POR DETERIORO

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos de las pérdidas por deterioro del presente capítulo a lo largo de los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Saldo al inicio del período	54	82
Incremento de deterioro con cargo a resultados	26	6
Decremento del deterioro con abono a resultados	(4)	(1)
Eliminación del saldo deteriorado por pase del activo a fallidos	-	-
Traspasos	-	-
Diferencias de cambio y otros	(10)	(2)
Saldo al final del período	66	85
<i>De los que sobre cartera deteriorada:</i>		
- Sobre cartera deteriorada	47	56
- Sobre cartera vigente no deteriorada	19	29
<i>De los que por tipo de instrumento:</i>		
- Cartera renta fija	39	35
- Cartera renta variable	27	50

12. INVERSIONES CREDITICIAS

12.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tiene su origen es:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
Depósitos en entidades de crédito	30.585	25.768
Crédito a la clientela	325.931	312.415
Valores representativos de deuda	272	60
Total	356.788	338.243

12.2. DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
Cuentas mutuas	282	138
Cuentas a plazo	8.761	9.388
A la vista	4.433	833
Resto de cuentas	7.634	5.851
Adquisición temporal de activos	9.375	9.423
Total bruto	30.485	25.633
Ajustes por valoración	100	135
Total	30.585	25.768

12.3. CRÉDITO A LA CLIENTELA

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
Efectos financieros	717	387
Cartera comercial	27.959	36.108
Deudores con garantía real	144.236	135.557
Cuentas de crédito	25.520	23.835
Resto de préstamos	104.383	95.174
Adquisición temporal de activos	712	2.000
Deudores a la vista y varios	15.097	13.341
Arrendamientos financieros	9.452	9.148
Activos deteriorados	4.665	3.358
Total bruto	332.741	318.908
Ajustes por valoración (*)	(6.810)	(6.493)
Total	325.931	312.415

(*) Incluye, fundamentalmente, las correcciones de valor por deterioro de los activos y los intereses devengados pendientes de vencimiento.

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el desglose de este epígrafe por el sector de actividad del acreditado era el siguiente:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
Sector Público	22.534	21.065
Agricultura	3.702	3.737
Industria	43.509	39.922
Inmobiliaria y construcción	48.312	55.156
Comercial y financiero	45.681	36.371
Préstamos a particulares	129.530	121.462
Leasing	9.452	9.148
Otros	30.021	32.047
Subtotal	332.741	318.908
Ajustes por valoración	(6.810)	(6.493)
Total	325.931	312.415

A 30 de junio de 2008, del saldo bruto mostrado anteriormente de crédito a la clientela, el 63% correspondía a España, el 18% a Latinoamérica, el 10% a Estados Unidos, el 7% a resto de Europa y 2% a resto del mundo.

A 31 de diciembre de 2007, del saldo bruto mostrado anteriormente de crédito a la clientela, el 64% corresponde a España, el 18% a Latinoamérica, el 9% a Estados Unidos, el 7% a resto de Europa y 2% al resto del mundo.

Como se muestra a continuación, del total del saldo del epígrafe “Crédito a la clientela”, 32.442 y 28.221 millones de euros a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007, respectivamente, corresponden a préstamos titulizados sobre los cuales se mantienen riesgos o beneficios, por lo que no pueden ser dados de baja de balance. Además, a continuación se presenta el desglose de los préstamos titulizados, dados y no dados de baja del balance en función de si cumplen o no los requisitos requeridos para su baja, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen.

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
Dados de baja del Balance	673	758
Activos hipotecarios titulizados	151	173
Otros activos titulizados	522	585
Mantenidos en Balance	32.442	28.221
Activos hipotecarios titulizados	21.226	17.214
Otros activos titulizados	11.216	11.007
Total	33.115	28.979

Los pasivos asociados a los activos mantenidos en balance están registrados en el epígrafe “Pasivos financieros a coste amortizado – Débitos representados por valores negociables” de los balances de situación consolidados adjuntos. El saldo a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 16.967 y 19.727 millones de euros, respectivamente (véase Nota 21.4).

12.4. ACTIVOS DETERIORADOS Y PÉRDIDAS POR DETERIORO

El movimiento habido durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 2007 en la cuenta “Inversiones crediticias – Crédito a la clientela – Activos deteriorados” del detalle incluido en la Nota 12.3, se muestra a continuación:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Junio-07
Saldo al inicio del período	3.358	2.492
Entradas	3.773	1.983
Recuperaciones	(1.500)	(1.143)
Trasposos a fallidos	(882)	(489)
Diferencias de cambio y otros	(84)	38
Saldo al final del período	4.665	2.881

A continuación se presenta un detalle de aquellos activos financieros clasificados como crédito a la clientela y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito y aquellos no considerados como deteriorados pero con algún importe vencido, a 30 de junio de 2008:

Millones de euros			
CONCEPTOS	Saldos vencidos < 3 meses	Activos deteriorados de crédito a la clientela	Total
España	2.069	2.624	4.693
Unión Europea (excepto España)	21	78	99
Latinoamérica	205	1.312	1.517
Estados Unidos	136	651	787
Total	2.431	4.665	7.096

El movimiento durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y 2007 de los activos financieros deteriorados dados de baja de balance por considerarse remota su recuperación se muestra a continuación:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Junio-07
Saldo al inicio del período	5.622	6.120
Altas por:		
Activos de recuperación remota	648	664
Productos vencidos no cobrados	251	48
Bajas por:		
Cobro en efectivo	(49)	(86)
Adjudicación de activos	(6)	(1)
Otras causas	(380)	(1.442)
Variación neta por diferencias de cambio	(46)	(5)
Saldo al final del período	6.040	5.298

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 2007, en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias":

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Junio-07
Saldo al inicio del período	7.135	6.417
Incremento de deterioro con cargo a resultados	1.584	1.184
Decremento del deterioro con abono a resultados	(349)	(199)
Entidades incorporadas por el Grupo en el ejercicio	-	-
Entidades enajenadas en el ejercicio	-	-
Recuperación fondos de renta fija	-	-
Trasposos a créditos en suspenso, diferencias de cambio y otros	(971)	(471)
Saldo al final del período	7.399	6.931
De los que:		
- determinados individualmente	2.026	1.924
- determinados colectivamente	5.373	5.007
De los que:		
En función de la naturaleza del activo cubierto:	7.399	6.931
Depósitos en entidades de crédito	16	13
Crédito a la clientela	7.379	6.917
Valores representativos de deuda	4	1
De los que:		
En función del área geográfica	7.399	6.931
España	3.633	3.870
Resto	3.766	3.061

Las recuperaciones de activos fallidos en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 2007 ascienden a 94 y 120 millones de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) - Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

A 30 de junio de 2008, existían 839 millones de euros en concepto de rendimientos financieros devengados de activos deteriorados aunque no figuran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por existir dudas en cuanto a la posibilidad de cobro. A 31 de diciembre de 2007 el saldo era de 880 millones de euros.

13. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

A 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Deuda pública española cotizada	1.398	1.417
Deuda pública extranjera cotizada	2.559	2.707
Emitidos por entidades de crédito españolas	339	344
Emitidos por entidades de crédito extranjeras	469	475
Emitidos por otros sectores residentes	643	646
Total bruto	5.408	5.589
Pérdidas por deterioro	(6)	(5)
Total	5.402	5.584

Los valores extranjeros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 en la cartera de inversión a vencimiento corresponden a emisores europeos.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos que han tenido lugar durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y durante todo el ejercicio 2007 en este capítulo de los balances de situación consolidados:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Saldo al inicio del período	5.589	5.911
Adquisiciones	-	-
Amortizaciones	(137)	(300)
Otros	(44)	(22)
Saldo al final del período	5.408	5.589

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 no se han producido ventas en la cartera de inversión a vencimiento del Grupo, por lo que no existió un impacto en los resultados del Grupo por dicho concepto.

14. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREEDORES)

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, las principales posiciones cubiertas por el Grupo y los derivados designados para cubrir dichas posiciones son:

- Cobertura de valor razonable:
 - Títulos de deuda a tipo de interés fijo disponibles para la venta: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).
 - Títulos de deuda de renta fija a largo plazo emitidos por el Grupo: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).
 - Títulos de renta variable disponibles para la venta: el riesgo se cubre utilizando permutas de acciones.
 - Préstamos a tipo fijo: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).
- Coberturas de flujos de caja: La mayoría de las partidas cubiertas son préstamos de tipo de interés variable. Este riesgo se cubre con permutas de tipo de cambio y tipo de interés.
- Coberturas de inversiones netas en moneda extranjera: Los riesgos cubiertos son las inversiones realizadas en moneda extranjera en sociedades del Grupo en el extranjero. Este riesgo se cubre principalmente con opciones de tipo de cambio y compras a plazo de divisa.

En la Nota 2.2.2.a se describen los tipos de cobertura indicados anteriormente.

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

A continuación se presenta un desglose, 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 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007:

Millones de euros				
Junio-08	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados organizados				
Cobertura de flujo efectivo	-	-	-	-
Mercados no organizados				
Entidades de crédito				
Cobertura del valor razonable	-	(1.617)	-	(1.617)
Cobertura de flujo efectivo	17	(242)	-	(225)
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	-	-	-	-
Otras entidades financieras				
Cobertura del valor razonable	-	(11)	(90)	(101)
Cobertura de flujo efectivo	8	74	-	82
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	4	-	-	4
Total	29	(1.796)	(90)	(1.857)
de los que: Derivados de Cobertura Activos	48	1.386	-	1.434
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	(19)	(3.182)	(90)	(3.291)

Millones de euros				
Diciembre-07	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados organizados				
Cobertura de flujo efectivo	(1)	-	-	(1)
Mercados no organizados				
Entidades de crédito				
Cobertura del valor razonable	-	(693)	(72)	(765)
Cobertura de flujo efectivo	-	(26)	-	(26)
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	18	-	-	18
Otras entidades financieras				
Cobertura del valor razonable	-	100	(135)	(35)
Cobertura de flujo efectivo	-	44	-	44
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	8	-	-	8
Total	25	(575)	(207)	(757)
de los que: Derivados de Cobertura Activos	35	1.015	-	1.050
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	(10)	(1.590)	(207)	(1.807)

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 periodos:

Millones de euros				
	3 meses o menos	Más de 3 meses pero menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Flujos de caja de activos	260	565	575	127
Flujos de caja de pasivos	116	265	386	199

Los importes que fueron reconocidos por este concepto en el patrimonio neto consolidado durante el periodo y aquellos importes que fueron dados de baja del patrimonio neto consolidado e incluidos en los resultados consolidados durante el periodo se informan en los "Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado" adjuntos.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008, correspondientes a las coberturas de valor razonable de BBVA, se registraron en la cuenta de resultados 829 millones de euros de ganancias por los instrumentos de cobertura y 810 millones de euros de pérdidas por los instrumentos cubiertos atribuibles al riesgo cubierto. Dichas coberturas de valor razonable son las más significativas del Grupo.

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 no existen en el Grupo coberturas de transacciones previstas altamente probables.

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

La composición del saldo del capítulo “Activos no corrientes en venta” de los balances de situación consolidados adjuntos, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
De uso propio	67	32
Cedidos en arrendamiento operativo	76	67
Adjudicaciones o recuperaciones	323	237
Adjudicaciones	277	215
Recuperaciones de arrendamientos financieros	46	22
Amortización acumulada hasta su calificación en no corrientes en venta	(6)	(30)
Pérdidas por deterioro	(66)	(66)
Total	394	240

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 a 30 de junio de 2008. A 31 de diciembre de 2007, estos activos se encontraban registrados en la cuenta “Activo Material-Terrenos y Edificios de Uso Propio” (nota 18) 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.

Además, durante el mes de marzo de 2008 se realiza 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 30 de junio de 2008 en el epígrafe “Activo Material-Terrenos y Edificios de Uso Propio” del balance de situación consolidado adjunto a dicha fecha por su coste de adquisición que ascendió a 71 millones de euros (Nota 18).

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

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: Tasaciones Inmobiliarias, S.A., Krata, S.A. y Gesvalt, S.A., Valtenic, S.A., Alia Tasaciones, S.A., Ibertasa, S.A. y Tasvalor, S.A.

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 no existen pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

16. PARTICIPACIONES

16.1. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS

El desglose del saldo y los movimientos brutos que han tenido lugar durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y durante todo el ejercicio 2007 en este capítulo de los balances de situación consolidados, se muestran a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Saldo al inicio del período	846	206
Adquisiciones	-	626
<i>De las que:</i>		
Citic International Financial Holdings Limited (CIFH)	-	432
Occidental Hoteles Management, S.L. (*)	-	131
Ventas	(41)	-
<i>De las que:</i>		
Tubos Reunidos, S.A. (**)	(41)	-
Traspasos y otros	(70)	14
<i>De las que:</i>		
Tubos Reunidos, S.A. (***)	(48)	-
Saldo al final del período	735	846
<i>Del que:</i>		
Fondo de comercio	112	119
CIFH	108	115
Resto	4	4

(*) Antigua Metropolitan Participaciones, S.L.

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

(***) A raíz de la ampliación de capital de Tubos Reunidos S.A. aprobada el 27 de junio de 2008, el porcentaje que el Grupo BBVA va a mantener en el capital de dicha sociedad va a ser inferior al 20%, por tanto, a 30 de junio de 2008, dicha participación se ha traspasado al capítulo "Activos disponibles para la venta".

El detalle de las entidades asociadas a 30 de junio de 2008 se muestra en el Anexo III.

El valor en libros y el valor razonable (calculado en base a la cotización oficial) a 30 de junio de 2008 de la entidad asociada cotizada CIFH asciende a 431 millones de euros y 404 millones de euros, respectivamente.

El valor en libros y el valor razonable (calculado en base a la cotización oficial) a 31 de diciembre de 2007 de la entidad asociada cotizada CIFH ascendía a 432 millones de euros y 355 millones de euros, respectivamente.

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. Esta participación se contabilizó como "Activos financieros disponible para la venta – Otros instrumentos de capital" en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 (Nota 11).

En mayo 2008, en desarrollo del acuerdo antes mencionado, se ha suscrito un nuevo acuerdo con CITIC cuya ejecución permitirá a BBVA lo siguiente:

- Incrementar su participación en CIFH, hasta aproximadamente el 30% de su capital social y designar tres miembros de su Consejo de Administración, tras la conversión de CIFH en sociedad privada.
- Incrementar su participación, directa e indirecta, en CNCB hasta aproximadamente el 10% del capital social mediante la adquisición de acciones existentes de CNCB. BBVA tendrá derecho a designar dos miembros del Consejo de Administración de CNCB.

La ejecución del acuerdo está sujeta a la exclusión de cotización de CIFH en la Hong Kong Stock Exchange, y al cumplimiento de algunas condiciones, incluyendo entre otras: (i) su aprobación por la Junta General de Accionistas de CIFH con una mayoría cualificada de los accionistas a los que se dirige la oferta y, (ii) autorización por un órgano judicial.

La ejecución del acuerdo, una vez se obtengan las aprobaciones precisas, supondrá para BBVA un desembolso total en torno a 800 millones de euros, que incluye la inversión en acciones y el compromiso de aportación futura de fondos para el desarrollo de CIFH.

BBVA tendrá 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 la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, están pendientes de obtener las mencionadas aprobaciones.

16.2. 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” se registran con el criterio establecido en la Nota 2.1.b. en este capítulo de los balances de situación consolidados. El saldo a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 527 millones de euros y 696 millones de euros, respectivamente.

La participación más significativa incluida en este capítulo es Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A. que refleja un saldo de 347 millones de euros a 30 de junio de 2008.

De haberse consolidado las entidades mencionadas en este apartado por el método de integración proporcional, el activo total del Grupo a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 hubiera experimentado aproximadamente, un aumento de 1.032 millones de euros y 1.009 millones de euros, respectivamente, no resultando significativo el efecto económico en los márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Los fondos de comercio de las entidades multigrupo registrados en este capítulo a 30 de junio de 2008 ascienden a 16 millones de euros, de los que 8 millones de euros corresponden a Ditransa Rentrucks, S.A. y 4 millones de euros a Grupo Profesional Planeación.

El detalle de las entidades multigrupo contabilizadas por el método de la participación a 30 de junio de 2008 se muestra en el Anexo III.

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

A continuación, se presentan las magnitudes más representativas del balance de situación y de la cuenta de resultados de las entidades asociadas y multigrupo valoradas por el método de la participación, a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 y a 30 de junio de 2008 y 2007, respectivamente (véase Anexo III).

Millones de euros		
CONCEPTOS (*)	Junio-08	Diciembre-07
Activo circulante	947	1.102
Resto de activos	2.237	2.446
Pasivo circulante	459	585
Resto de pasivos	2.723	2.963

(*) Datos no auditados

Millones de euros		
CONCEPTOS (*)	Junio-08	Junio-07
Ventas netas	101	350
Margen de explotación	25	59
Ingresos netos	281	108

(*) Datos no auditados

16.4. NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES

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

16.5 EXISTENCIA DE DETERIORO

Ni durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 ni en el ejercicio 2007, se ha registrado ningún deterioro en los fondos de comercio ni de las entidades asociadas ni de las entidades multigrupo.

17. 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 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 el saldo de la participación del reaseguro en las provisiones técnicas que corresponde a este epígrafe es de 48 millones de euros y de 43 millones, respectivamente.

18. ACTIVO MATERIAL

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, según la naturaleza de las partidas que lo integran, se muestra a continuación:

Millones de euros		
Inmovilizado material	Junio-08	Diciembre-07
De uso propio		
Terrenos y Edificios	3.053	3.415
Obras en curso	437	151
Mobiliarios, instalaciones y vehículos	4.995	5.024
Amortización acumulada	(4.065)	(4.127)
Deterioro	(27)	(26)
Total uso propio	4.393	4.437
Cedidos por arrendamiento operativo		
Activos cedidos por arrendamiento operativo a empresas del Grupo	972	966
Amortización acumulada	(282)	(245)
Deterioro	(2)	(2)
Total cedidos por arrendamiento operativo	688	719
Total inmovilizado material	5.081	5.156

En la cuenta "Obras en curso" se incluyen los gastos asociados al desarrollo del nuevo Centro Corporativo del Grupo, ubicado en una zona en el Norte de Madrid, adquirido a través de una de sus sociedades inmobiliarias.

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2008 incorpora la adquisición de 2 inmuebles por BBVA Bancomer, S.A. de C.V. en Ciudad de México (véase Nota 15).

Millones de euros		
Inversiones inmobiliarias	Junio-08	Diciembre-07
Edificios en renta	72	88
Fincas rústicas, parcelas y solares	1	1
Otros	7	7
Leasing	1	1
Amortización acumulada	(12)	(14)
Deterioro	(1)	(1)
Total	68	82

El valor neto en libras a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 de los activos materiales correspondientes a sociedades dependientes extranjeras ascendía a 2.211 y 2.284 millones de euros, respectivamente.

19. ACTIVO INTANGIBLE

19.1. FONDO DE COMERCIO

La composición del saldo y el movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y durante el ejercicio 2007, en función de las sociedades que lo originan, era el siguiente:

Millones de euros							
Junio-08	Saldo al inicio del periodo	Adiciones	Otros	Retiros	Diferencias de cambio	Amortización por deterioro	Saldo al final del periodo
BBVA USA Bancshares, Inc.	6.265	-	15	-	(412)	-	5.868
<i>del que:</i>							
Laredo National Bank	379	-	-	-	(25)	-	354
Texas Regional Bank	1.101	-	-	-	(73)	-	1.028
State National Bank	237	-	8	-	(17)	-	228
Compass Bank	4.548	-	7	-	(297)	-	4.258
Grupo Financiero Bancomer, S.A. de C.V.	485	-	-	-	(5)	-	480
Hipotecaria Nacional S.A. C.V.	213	-	-	-	(2)	-	211
BBVA Colombia, S.A.	204	-	-	-	(5)	-	199
BBVA Inversiones Chile, S.A.	87	-	-	-	(10)	-	77
Maggiore Fleet, S.p.A.	34	-	-	-	-	-	34
BBVA Chile, S.A.	34	-	-	-	(4)	-	30
BBVA Puerto Rico, S. A.	31	-	-	-	(2)	-	29
FORUM Servicios Financieros, S.A.	28	-	-	-	(1)	-	27
AFP Provida, S.A.	21	-	-	-	(2)	-	19
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	-	-	-	-	-	2
BBVA Renting S.p.A.	3	-	(3)	-	-	-	-
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	7.436	-	12	-	(443)	-	7.005

Diciembre-07	Millones de euros						
	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Retiros	Diferencias de cambio	Amortización por deterioro	Saldo al final del ejercicio
BBVA USA Bancshares, Inc.	1.679	5.171	(27)	-	(558)	-	6.266
del que:							
Laredo National Bank	422	-	-	-	(43)	-	379
Texas Regional Bank	1.257	-	(27)	-	(129)	-	1.101
State National Bank	-	270	-	-	(33)	-	237
Compass Bank	-	4.901	-	-	(353)	-	4.549
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	-	(8)	-	(1)	-	204
BBVA Pensiones Chile, S.A.	90	-	-	-	(3)	-	87
Maggiore Fleet, S.p.A.	36	-	(2)	-	-	-	34
BBVA Chile, S.A.	35	-	-	-	(1)	-	34
BBVA Puerto Rico, S. A.	35	-	-	-	(4)	-	31
FORUM Servicios Financieros, S.A.	49	-	(20)	-	(1)	-	28
AFP Provida, S.A.	22	-	-	-	(1)	-	21
BBVA Portugal, S.A.	16	-	-	-	-	-	16
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5	-	-	-	-	-	5
BBVA Finanzia S.p.A.	4	-	-	-	-	-	4
BBVA Bancomer USA	4	-	-	-	-	-	4
BBVA Renting S.p.A.	-	1	2	-	-	-	3
FORUM Distribuidora, S.A.	2	-	-	-	-	-	2
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	2.973	5.172	(55)	-	(654)	-	7.436

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Banco, las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados, por lo que no se ha producido ninguna amortización por deterioro.

19.2. OTRO ACTIVO INTANGIBLE

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 se presenta a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros		Vida útil media (años)
	Junio-08	Diciembre-07	
Gastos de adquisición de aplicaciones informáticas	41	42	5
Otros gastos amortizables	216	202	5
Otros activos inmateriales	456	571	5
Deterioro	(7)	(7)	
Total	706	808	

20. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 era:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Activo -		
Existencias (*)	528	457
Operaciones en camino	66	203
Periodificaciones	642	604
Gastos pagados no devengados	373	359
Resto de otras periodificaciones activas	269	245
Resto de otros conceptos	1.170	1.033
Total	2.406	2.297
Pasivo -		
Operaciones en camino	55	54
Periodificaciones	1.828	1.820
Gastos pagados no devengados	1.073	1.381
Resto de otras periodificaciones pasivas	755	439
Otros conceptos	393	498
Total	2.276	2.372

(*) 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. y Montealiaga, S.A.

21. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

A continuación se detallan los epígrafes que integran este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
Depósitos de Bancos Centrales	16.901	27.326
Depósitos de entidades de crédito	58.128	60.772
Depósitos de la clientela	229.721	216.479
Débitos representados por valores negociables	100.215	102.726
Pasivos subordinados	15.415	15.662
Otros pasivos financieros (*)	8.049	6.239
Total	428.429	429.204

(*) Incluye el dividendo a cuenta de BBVA acordado y pendiente de pago (véase Nota 4). A 30 de junio de 2008 corresponde al primer dividendo a cuenta del ejercicio 2008 pagado el 10 de julio de 2008. A 31 de diciembre de 2007, corresponde al tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2007 pagado el 10 de enero de 2008.

21.1. DEPÓSITOS DE BANCOS CENTRALES

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos eran:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
Banco de España	8.155	19.454
Dispuesto en cuentas de crédito	3.162	8.209
Cesión temporal de otros activos	4.993	11.245
Otros bancos centrales	8.716	7.802
Subtotal	16.871	27.256
Ajustes por valoración (*)	30	70
Total	16.901	27.326

(*) Incluyen, básicamente, intereses devengados pendientes de vencimiento.

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 el límite de financiación asignado por el Banco de España al Banco era de 6.558 y 6.307 millones de euros, respectivamente, de los cuales tenía dispuesto un importe de 310 y 4.113 millones de euros, respectivamente.

21.2. DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO

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

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
Cuentas mutuas	133	3.059
Cuentas a plazo	37.574	33.576
Cuentas a la vista	2.260	1.410
Resto de cuentas	319	362
Cesión temporal de activos	17.594	21.988
Subtotal	57.880	60.395
Ajustes por valoración (*)	248	377
Total	58.128	60.772

(*) Incluyen, básicamente, intereses devengados pendientes de vencimiento.

A 30 de junio de 2008, del saldo mostrado anteriormente, aproximadamente el 34% correspondía a entidades del resto de Europa, el 24% de Latinoamérica, el 17% de España, el 16% de Estados Unidos y el 9% del resto del mundo.

A 31 de diciembre de 2007, del saldo mostrado anteriormente, el 30% correspondía a entidades de Latinoamérica, el 29% del resto de Europa, el 18% de Estados Unidos, el 15% de España y el 8% del resto del mundo.

21.3. DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

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

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Administraciones Públicas	22.034	16.372
Españolas	8.157	6.844
Extranjeras	13.847	9.512
Ajustes por valoración (*)	30	16
Otros sectores residentes	89.341	87.733
Cuentas corrientes	20.637	22.798
Cuentas de ahorro	22.611	21.389
Imposiciones a plazo	38.047	33.781
Cesiones temporales de activos	7.188	8.785
Otras cuentas	91	141
Ajustes por valoración (*)	767	839
No residentes	118.346	112.374
Cuentas corrientes	22.896	25.453
Cuentas de ahorro	19.165	19.057
Imposiciones a plazo	68.016	58.492
Cesiones temporales de activos	7.612	8.544
Otras cuentas	179	166
Ajustes por valoración (*)	478	662
Total	229.721	216.479
De los que:		
En euros	111.253	104.240
En moneda extranjera	118.468	112.239

(*) Incluyen, básicamente, intereses devengados pendientes de vencimiento.

A 30 de junio de 2008, del saldo mostrado anteriormente, aproximadamente el 42% corresponde a clientes de España, el 23% de Latinoamérica, el 23% de Estados Unidos, el 9% del resto de Europa y el 3% del resto del mundo.

A 31 de diciembre de 2007, del saldo mostrado anteriormente, el 48% corresponde a clientes de España, el 25% de Latinoamérica, el 16% de Estados Unidos, el 7% del resto de Europa y el 4% del resto del mundo.

21.4. 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, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Pagarés y efectos		
En euros	13.096	4.902
En otras divisas	2.575	857
Subtotal	15.671	5.759
Bonos y Obligaciones emitidos		
En euros -		
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	12.552	18.955
Bonos y Obligaciones no convertibles	4.670	6.154
Cédulas Hipotecarias	38.543	38.680
Bonos de Titulizaciones realizadas por el Grupo (Nota 12)	16.952	19.707
Ajustes por valoración	(687)	252
En moneda extranjera -		
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	9.173	10.707
Bonos y Obligaciones no convertibles	2.261	1.322
Cédulas Hipotecarias	970	1.049
Otros valores asociados a actividades financieras	12	-
Bonos de Titulizaciones realizadas por el Grupo (Nota 12)	15	20
Ajustes por valoración	83	121
Subtotal	84.544	96.967
Total	100.215	102.726

Los intereses devengados de los pagarés, efectos y empréstitos durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 2007 han ascendido a 1.818 y 1.744 millones de euros, respectivamente (véase Nota 37).

La composición del saldo del epígrafe “Pasivos subordinados” de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Financiación subordinada	10.808	10.834
Participaciones preferentes	4.486	4.562
Subtotal	15.294	15.396
Ajustes por valoración	121	266
Total	15.415	15.662

Los intereses devengados por los pasivos subordinados y las participaciones preferentes durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 2007 han ascendido a 525 y 356 millones de euros, respectivamente (véase Nota 37).

El movimiento habido durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y 2007 en el epígrafe “Débitos representados por valores negociables” y “Pasivos subordinados” se indica a continuación:

EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD	Millones de euros				
	Saldo vivo al inicio del periodo	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo al final del periodo
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea	109.643	34.419	(35.377)	(2.281)	106.404
Con folleto informativo	109.610	34.419	(35.377)	(2.281)	106.371
Sin folleto informativo	33	-	-	-	33
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	8.745	19.528	(18.625)	(422)	9.226
Total	118.388	53.947	(54.002)	(2.703)	115.630

EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD	Millones de euros				
	Saldo vivo al inicio del periodo	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo al final del periodo
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea	93.524	40.312	(20.834)	(385)	112.617
Con folleto informativo	93.524	40.312	(20.834)	(385)	112.617
Sin folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	6.807	1.886	(294)	(5)	8.394
Total	100.331	42.198	(21.128)	(390)	121.011

El detalle de las emisiones, recompras o reembolsos mas significativas de instrumentos de deuda emitidos por el Banco o por sociedades del Grupo consolidable en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 se muestra en el Anexo VII.

21.4.1 PAGARÉS Y EFECTOS

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

21.4.2. BONOS Y OBLIGACIONES EMITIDOS:

A 30 de junio de 2008, el tipo de interés (media ponderada) correspondiente a las emisiones en euros a tipo fijo es del 3,85% y a tipo variable es del 4,81%. A 30 de junio de 2008, el tipo de interés (media ponderada) correspondiente a las emisiones en moneda extranjera a tipo fijo es de 5,10% y a tipo variable 4,75%.

A 31 de diciembre de 2007, el tipo de interés (media ponderada) correspondiente a las emisiones en euros a tipo fijo era del 3,87% y a tipo variable 4,68%. A 31 de diciembre de 2007, el tipo de interés (media ponderada) correspondiente a las emisiones en moneda extranjera a tipo fijo era de 5,12% y a tipo variable 5,97%

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

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

21.4.3. PASIVOS SUBORDINADOS

21.4.3.1. 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, es:

Millones de euros					
ENTIDAD EMISORA	Moneda	Junio-08	Diciembre-07	Tipo de interés vigente a 30 de junio 2008	Fecha de vencimiento
EMISIONES EN EUROS					
BBVA					
julio-96	EUR	27	27	9,37%	22-dic-16
julio-03	EUR	600	600	5,11%	17-jul-13
noviembre-03	EUR	750	750	4,50%	12-nov-15
octubre-04	EUR	992	992	4,37%	20-oct-19
febrero-07	EUR	297	297	4,50%	16-feb-22
marzo-08	EUR	125	-	6,03%	03-mar-33
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.					
octubre-97	EUR	228	229	6,00%	24-dic-09
julio-99	EUR	73	73	6,33%	16-oct-15
febrero-00	EUR	500	497	6,38%	25-feb-10
octubre-01	EUR	60	60	5,73%	10-oct-11
octubre-01	EUR	40	40	8,08%	10-oct-16
octubre-01	EUR	50	50	5,35%	15-oct-16
noviembre-01	EUR	55	55	5,56%	02-nov-16
diciembre-01	EUR	56	56	5,66%	20-dic-16
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.					
mayo-05	EUR	500	497	5,16%	23-may-17
octubre-05	EUR	150	150	5,04%	13-oct-20
octubre-05	EUR	250	250	5,03%	20-oct-17
octubre-06	EUR	1.000	1.000	5,12%	24-oct-16
abril-07	EUR	750	750	4,95%	03-abr-17
abril-07	EUR	100	100	4,47%	04-abr-22
mayo-08	EUR	50	-	4,75%	19-may-23
BBVA BANCOMER, S.A. de C.V.					
mayo-07	EUR	600	596	4,80%	17-may-17
ALTURA MARKETS A.V., S.A.					
noviembre-07	EUR	3	3	6,86%	29-nov-17

Millones de euros					
ENTIDAD EMISORA	Moneda	Junio-08	Diciembre-07	Tipo de interés vigente a 30 de junio 2008	Fecha de vencimiento
EMISIONES EN MONEDA EXTRANJERA					
BBVA PUERTO RICO, S.A.					
septiembre-04	USD	-	34	4,20%	23-sep-14
septiembre-06	USD	55	25	5,76%	29-sep-16
septiembre-06	USD	19	21	3,36%	29-sep-16
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.					
diciembre-95	USD	127	136	7,00%	01-dic-25
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE					
BBVA BANCOMER, S.A. de C.V.					
julio-05	USD	318	340	5,38%	22-jul-15
septiembre-06	MXN	154	156	8,23%	18-sep-14
mayo-07	USD	318	340	6,01%	17-may-22
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.					
octubre-95	JPY	60	60	6,00%	26-oct-15
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.					
octubre-05	JPY	120	122	2,75%	22-oct-35
octubre-05	GBP	379	409	6,08%	21-oct-15
marzo-06	GBP	379	409	5,00%	31-mar-16
marzo-07	GBP	315	343	5,75%	11-mar-18
RIVERWAY HOLDING CAPITAL TRUST I					
marzo-01	USD	6	7	10,18%	08-jun-31
TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I					
febrero-04	USD	32	34	5,66%	17-mar-34
COMPASS BANCSHARES INC					
julio-01	USD	-	2	10,58%	31-jul-31
STATE NATIONAL CAPITAL TRUST I					
julio-03	USD	10	10	5,75%	30-sep-33
STATE NATIONAL STATUTORY TRUST II					
marzo-04	USD	6	7	5,60%	17-mar-34
TEXASBANC CAPITAL TRUST I					
julio-04	USD	16	17	5,52%	23-jul-34
COMPASS BANK					
agosto-99	USD	114	124	8,10%	15-ago-09
abril-99	USD	64	69	6,45%	01-may-09
marzo-05	USD	176	188	5,50%	01-abr-20
marzo-06	USD	164	175	5,90%	01-abr-26
sep-07	USD	221	236	6,40%	01-oct-17
BBVA COLOMBIA, S.A.					
agosto-06	COP	132	135	11,92%	28-ago-11
BANCO CONTINENTAL, S.A.					
diciembre-06	USD	19	20	6,23%	15-feb-17
mayo-07	PEN	9	9	5,85%	07-may-22
mayo-07	USD	13	14	6,00%	14-may-27
junio-07	PEN	12	12	3,47%	18-jun-32
septiembre-07	USD	13	14	6,26%	24-sep-17
noviembre-07	PEN	11	11	3,56%	19-nov-32
febrero-08	USD	13	-	6,46%	28-feb-28
junio-08	USD	18	-	5,78%	15-jun-18
TOTAL		10.808	10.834		

(*) Emisión cancelada antes de su vencimiento

Las emisiones de BBVA Capital Funding, Ltd., BBVA Subordinated Capital, S.A.U. y BBVA Global Finance, Ltd., están avaladas, con carácter subordinado, por el Banco.

21.4.3.2. PARTICIPACIONES PREFERENTES

El desglose por sociedades de esta cuenta de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 se indica a continuación:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Diciembre-07
BBVA Internacional, Ltd. ⁽¹⁾	497	500
BBVA Capital Finance, S.A.U.	1.975	1.975
Banco Provincial, S.A	62	66
BBVA International Preferred, S.A.U. ⁽²⁾	1.936	2.003
Phoenix Loan Holdings, Inc.	16	18
Total	4.486	4.562

(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 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 se indica a continuación:

Junio-08	Moneda	Importe emitido (Millones)
BBVA International, Ltd. Diciembre 2002	EUR	500
BBVA Capital Finance, S.A.U. Diciembre 2003	EUR	350
Julio 2004	EUR	500
Diciembre 2004	EUR	1.125
BBVA International Preferred, S.A.U. Septiembre 2005	EUR	550
Septiembre 2006	EUR	500
Abril 2007	USD	600
Julio 2007	GBP	400
Banco Provincial, S.A. - Banco Universal Octubre 2007	VEF	150
Noviembre 2007	VEF	58
Phoenix Loan Holdings Inc. Noviembre 1997	USD	26

Diciembre-07	Moneda	Importe emitido (Millones)
BBVA International, Ltd. Diciembre 2002	EUR	500
BBVA Capital Finance, S.A.U. Diciembre 2003	EUR	350
Julio 2004	EUR	500
Diciembre 2004	EUR	1.125
BBVA International Preferred, S.A.U. Septiembre 2005	EUR	550
Septiembre 2006	EUR	500
Abril 2007	USD	600
Julio 2007	GBP	400
Banco Provincial, S.A. - Banco Universal Octubre 2007	BS	150.000
Noviembre 2007	BS	58.000
Phoenix Loan Holdings Inc. Noviembre 1997	USD	28

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 International Ltd., BBVA Capital Finance, S.A.U. y BBVA International Preferred, S.A.U., están avaladas con carácter subordinado por el Banco.

22. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

A 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Provisiones Técnicas para:		
Provisiones matemáticas	9.119	8.977
Provisión para siniestros	612	580
Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones	456	440
Total	10.187	9.997

23. PROVISIONES

A continuación, se muestra el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 24)	6.162	5.967
Provisiones para impuestos	281	225
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 7)	487	546
Otras provisiones	1.681	1.604
Total	8.611	8.342

24. COMPROMISOS CON EL PERSONAL

Tal y como se describe en la Nota 2.2.4, el Grupo mantiene los siguientes compromisos con su personal:

24.1. COMPROMISOS POR PENSIONES EN PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

El Grupo ofrece a la práctica totalidad de empleados en España y a determinados colectivos en el Exterior, compromisos por pensiones en planes de aportación definida, los cuales no tienen impacto en los balances de situación consolidados adjuntos (ver Nota 2.2.4) al encontrarse instrumentados mediante fondos externos de pensiones.

En el primer semestre del 2008 el Grupo ha realizado aportaciones a los planes de aportación definida con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 33 millones de euros de los que 23 millones de euros corresponden a compromisos del Grupo en España y 10 millones de euros corresponden a compromisos del Grupo fuera de España (en el primer semestre del 2007 las aportaciones del Grupo ascendieron a 28 millones de euros) (véase Nota 44.1).

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

El Grupo mantiene en España compromisos de prestación definida para la totalidad del colectivo de beneficiarios existente, así como para unos colectivos concretos de empleados en activo y prejubilados en el caso de jubilación. Estos compromisos se encuentran instrumentados básicamente mediante contratos de seguro que garantizan la cobertura futura de los pagos.

También mantiene compromisos de prestación definida para los empleados de determinadas sociedades en el exterior. Los principales planes se localizan en México, Portugal y Estados Unidos (el plan de México y el principal plan de Estados Unidos se encuentran cerrados a nuevas incorporaciones desde marzo 2001 y enero 2003, respectivamente).

El resto de retribuciones a largo plazo, salvo en lo que respecta a los Servicios Médicos en México, se encuentran instrumentadas mediante fondos internos.

Los compromisos por pensiones en planes de prestación definida, así como por el resto de retribuciones a largo plazo, se encuentran registrados como provisiones en los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 23) netos de los contratos de seguros u otros activos afectos a dichos compromisos, según el desglose siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros					
	Compromisos en España		Compromisos en el exterior		TOTAL	
	Junio-08	Diciembre-07	Junio-08	Diciembre-07	Junio-08	Diciembre-07
Retribuciones post-empleo						
Compromisos por pensiones	3.086	3.115	1.095	1.097	4.181	4.212
Prejubilaciones	3.207	2.950	-	-	3.207	2.950
Atenciones sociales post-empleo	208	234	429	420	637	654
Total de compromisos	6.501	6.299	1.524	1.517	8.025	7.816
Contratos de seguros afectos						
Compromisos por pensiones	461	467	-	-	461	467
Otros Activos afectos						
Compromisos por pensiones	-	-	1.066	1.062	1.066	1.062
Atenciones sociales post-empleo	-	-	367	354	367	354
Compromisos netos de activos afectos	6.040	5.832	91	101	6.131	5.933
de los que:						
Activos netos	-	-	(31)	(34)	(31)	(34)
Pasivos netos (*)	6.040	5.832	122	135	6.162	5.967

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

El movimiento habido durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 desglosado para cada tipo de compromiso neto, se muestra a continuación:

Millones de euros						
Junio-08	Compromisos en España			Compromisos en el exterior		Total
	Compromisos por pensiones	Prejubilaciones	Atenciones sociales post-empleo	Compromisos por pensiones	Atenciones sociales post-empleo	
Saldo al inicio del periodo	2.648	2.950	234	35	66	5.933
Gastos financieros	58	61	5	37	18	179
Ingresos financieros	-	-	-	(37)	(15)	(52)
Coste normal del ejercicio/prejubilaciones del ejercicio	11	533	1	12	7	564
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	-	-	-	5	-	5
Adquisiciones o desinversiones realizadas	-	-	-	-	-	-
Efecto de reducciones o liquidaciones	-	-	-	(5)	(5)	(10)
Pagos	(85)	(325)	(40)	-	-	(450)
Diferencias de tipo de cambio	-	-	-	1	-	1
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(9)	(5)	-	-	-	(14)
Aportaciones	-	-	-	(51)	(10)	(61)
Otros movimientos	2	(7)	8	32	1	36
Saldo al final del periodo	2.625	3.207	208	29	62	6.131

Millones de euros						
Diciembre-07	Compromisos en España			Compromisos en el exterior		Total
	Compromisos por pensiones	Prejubilaciones	Atenciones sociales post-empleo	Compromisos por pensiones	Atenciones sociales post-empleo	
Saldo al inicio del ejercicio	2.817	3.186	223	49	54	6.357
Gastos financieros	109	112	9	71	36	340
Ingresos financieros	-	-	-	(68)	(31)	(99)
Coste normal del ejercicio	18	294	2	24	16	357
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	-	-	8	8	-	16
Adquisiciones o desinversiones realizadas	-	-	-	(9)	-	(9)
Efecto de reducciones o liquidaciones	-	-	-	4	(9)	(5)
Pagos	(163)	(587)	(12)	-	-	(762)
Diferencias de tipo de cambio	-	-	-	(1)	(7)	(8)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(134)	(55)	1	(11)	22	(171)
Aportaciones	-	-	-	(60)	(20)	(81)
Otros movimientos	1	-	3	28	5	(2)
Saldo al final del ejercicio	2.648	2.950	234	35	66	5.933

Los otros compromisos con el personal, correspondientes a premios por antigüedad, se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 23) y ascienden a 37 millones de euros a 30 de junio de 2008 (40 millones de euros a 31 de diciembre de 2007), de los que 14 millones de euros a sociedades españolas y 23 millones de euros corresponden a sociedades en el exterior (18 y 22 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2007).

24.2.1. Principales compromisos en España:

Las hipótesis actuariales más significativas utilizadas a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 para la cuantificación de estos compromisos, son las siguientes:

CONCEPTOS	
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P.
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4,5%/ Curva de bonos AA
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2,0%
Tasa de crecimiento de salarios anual acumulativo	Al menos 3% (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

Compromisos por pensiones

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 los compromisos menos los activos afectos a los mismos. A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el importe de los activos afectos a los mencionados contratos de seguro 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, los compromisos por pensiones 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 "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 23).

Prejubilaciones

Durante el primer semestre del 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 993 empleados (177 empleados durante el primer semestre del 2007).

Los compromisos por prejubilaciones en España a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 se encuentran registrados como provisiones en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" (véase Nota 23) de los balances de situación consolidados adjuntos por importe de 3.207 y 2.950 millones de euros, respectivamente.

El coste de las prejubilaciones realizadas en el periodo 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 correspondientes a los compromisos en España para los próximos 10 años es la siguiente:

Año	Compromisos en España (millones de euros)		
	Compromisos por pensiones	Prejubilaciones	Atenciones sociales post empleo
2008	169	524	45
2009	172	469	17
2010	176	430	16
2011	176	391	16
2012	175	353	15
2013-2017	851	1.103	72

A continuación, se resumen los cargos habidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas por los compromisos de retribuciones post-empleo de sociedades en España:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Intereses y cargas asimiladas		
Coste por interés de los fondos de pensiones	124	117
Gastos de personal		
Dotaciones a planes de pensiones	11	9
Atenciones sociales	1	1
Dotaciones a provisiones (neto)		
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares		
Fondos de pensiones	(14)	17
Prejubilaciones	533	81
Total	655	225

24.2.2. 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 96,0% del total de compromisos con el personal en el exterior a 30 de junio de 2008 y un 18,23% del total de compromisos con el personal de todo el Grupo BBVA a 30 de junio de 2008 (95,9% y 18,6%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2007).

A 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 el desglose por países de los distintos compromisos mantenidos con el personal del Grupo en el exterior se muestra a continuación:

Millones de euros						
	Compromiso		Activo Afecto		Compromiso / Activo Neto	
	Junio-08	Diciembre-07	Junio-08	Diciembre-07	Junio-08	Diciembre-07
Retribuciones post-empleo						
Compromisos por pensiones						
México	590	584	582	572	8	12
Portugal	298	295	294	292	4	3
Estados Unidos	151	159	160	166	(9)	(7)
Resto	56	59	30	32	26	27
	1.095	1.097	1.066	1.062	29	35
Atenciones sociales post-empleo						
México	424	416	367	354	57	62
Portugal	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-	-	-	-	-	-
Resto	5	4	-	-	5	4
	429	420	367	354	62	66
Total de compromisos	1.524	1.517	1.433	1.416	91	101

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidará directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo.

Las obligaciones devengadas por estos compromisos, se encuentran registradas en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 23) y se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos afectos a estos compromisos. Los valores actuales de los compromisos se cuantifican en base a hipótesis actuariales.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos con el personal a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 en México, Portugal y Estados Unidos:

CONCEPTOS	México	Portugal	Estados Unidos
Tablas de mortalidad	EMSSA 97	TV88/90	RP 2000 Projected
Tipo de interés técnico anual acumulativo	8,8%	5,3%	6,6%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	3,6%	2,0%	2,5%
Tasa crecimiento de salarios anual acumulativo	4,5%	3,0%	4,0%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	8,8%	4,6%	7,5%
Tasa de tendencia de crecimiento de costes médicos	5,8%	-	n/a

La estimación del pago de prestaciones correspondientes a estos compromisos para los próximos 10 años es la siguiente:

Año	Compromisos en el exterior (millones de euros)		
	México	Portugal	Estados Unidos
2008	30	14	5
2009	29	15	6
2010	30	15	7
2011	31	15	7
2012	32	15	8
2013-2017	197	75	55

A continuación se resumen los cargos registrados por estos compromisos para el conjunto de sociedades en México, Portugal y Estados Unidos correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y 2007:

Junio-08	Millones de euros			
	México	Otros compromisos	Portugal	USA
	Pensiones		Pensiones	Pensiones
Margen de interés	1	3	1	(1)
Gastos de personal	7	7	2	3
Dotaciones a provisiones (neto)	(3)	(5)	6	(1)
Total	5	5	9	1

Junio-07	Millones de euros			
	México	Otros compromisos	Portugal	USA
	Pensiones		Pensiones	Pensiones
Margen de interés	1	3	1	-
Gastos de personal	11	9	2	-
Dotaciones a provisiones (neto)	10	(5)	-	-
Total	22	7	3	-

25. INTERESES MINORITARIOS

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo del capítulo de patrimonio "Intereses minoritarios" se presenta a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Grupo BBVA Colombia	23	23
Grupo BBVA Chile	112	116
Grupo BBVA Banco Continental	227	246
Grupo BBVA Banco Provincial	297	267
Grupo Provida	73	79
Grupo BBVA Banco Francés	92	87
Otras sociedades	52	62
Total	876	880

A continuación se detalla el importe de la participación en beneficios en los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y 2007 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:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Grupo BBVA Colombia	3	2
Grupo BBVA Chile	12	6
Grupo BBVA Banco Continental	48	37
Grupo BBVA Banco Provincial	66	55
Grupo Provida	9	14
Grupo BBVA Banco Francés	24	31
Otras sociedades	7	5
Total	169	150

26. CAPITAL SOCIAL

A 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 significativa del 5,01% del capital social de BBVA a través de las sociedades IAGA Gestión de Inversiones, S.L., Bourdet Inversiones, SICAV, S.A. y Doniños de Inversiones, SICAV, S.A. Además, The Bank of New York International Nominees, Chase Nominees Ltd y State Street Bank and Trust Co. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban a 30 de junio de 2008 respectivamente un 3,75%, un 5,51% y un 5,55% del capital social de BBVA.

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

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

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

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

27. 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 26), así como el importe de las plusvalías de la fusión entre Banco Bilbao, S.A. y Banco Vizcaya, S.A. que asciende a 641 millones de euros.

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

28. RESERVAS

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

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Reserva legal	367	348
Reserva indisponible por capital amortizado	88	88
Reserva indisponible sobre acciones de la sociedad dominante	609	912
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	2	2
Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	84	85
Reservas libre disposición	1.949	822
Reservas de consolidación atribuidas al Banco y sociedades dependientes	6.241	3.803
Total	9.340	6.060

28.1. 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 30 de junio 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.

28.2. 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.

28.3. 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
	Junio-08
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	(92)
Total	84

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.

28.4. RESERVAS Y PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

El desglose por sociedades o grupos de sociedades de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Por Integración global y proporcional:	7.679	5.548
Grupo BBVA Bancomer	3.478	2.782
Grupo Provida	331	264
Grupo BBVA Banco Provincial	198	84
Grupo BBVA Continental	96	79
Grupo BBVA Puerto Rico	66	43
Grupo BBVA USA Bancshares	12	23
Grupo BBVA Chile	(84)	(109)
Grupo BBVA Portugal	(225)	(236)
Grupo BBVA Colombia	(264)	(313)
Grupo BBVA Banco Francés	(294)	(441)
BBVA Luxinvest, S.A.	1.232	1.295
Corporacion General Financiera, S.A.	1.142	965
BBVA Seguros, S.A.	862	681
Anida Grupo Inmobiliario, S.L.	346	296
Cidessa Uno, S.L.	298	197
BBVA Suiza, S.A.	222	197
BBVA Asset Management, S.A., SGIIC (*)	156	70
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	150	104
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	144	139
Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.	121	(10)
Banco de Crédito Local, S.A.	(243)	(243)
BBVA International Investment Corporation	(416)	(424)
Resto	351	105
Por método de la participación:	459	451
Corp. IBV Participaciones Empresariales, S.A.	437	428
Resto	22	23
Total	8.138	5.999

(*) Antigua BBVA Gestión, S.A. SGIIC

A estos efectos de la asignación de reservas y pérdidas de ejercicios anteriores en las sociedades consolidadas del cuadro anterior, se han considerado las transferencias de reservas generadas por los dividendos pagados y transacciones efectuadas entre dichas sociedades en el ejercicio en que las mismas han tenido lugar.

A 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007, 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, 2.109 y 1.706 millones de euros, tenían la consideración de reservas restringidas, de las cuales, todas ellas son reservas indisponibles para acciones de la sociedad dominante.

29. VALORES PROPIOS

A lo largo del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y 2007 las sociedades del Grupo han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

CONCEPTOS	Nº acciones	Millones de euros
Saldo a 1 de enero de 2008	15.836.692	389
+ Compras	535.893.548	7.813
- Ventas	(512.159.773)	(7.527)
+/- Otros movimientos	-	-
- Derivados sobre acciones BBVA	-	(3)
Saldo a 30 de junio de 2008	39.570.467	672

CONCEPTOS	Nº acciones	Millones de euros
Saldo a 1 de enero de 2007	8.306.205	147
+ Compras	333.585.639	6.167
- Ventas	(323.429.031)	(5.995)
+/- Otros movimientos	-	12
- Derivados sobre acciones BBVA	-	(92)
Saldo a 30 de junio de 2007	18.462.813	239

A 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 las acciones de BBVA en posesión del Banco y algunas sociedades consolidadas era el siguiente:

FECHA	SOCIEDAD	Nº ACCIONES	% DEL CAPITAL
30 de junio de 2008	BBVA	1.312.163	0,035%
	Corporación General Financiera	38.252.870	1,021%
	Otros	5.434	0,000%
	Total	39.570.467	1,056%
FECHA	SOCIEDAD	Nº ACCIONES	% DEL CAPITAL
31 de diciembre de 2007	BBVA	291.850	0,008%
	Corporación General Financiera	15.525.688	0,414%
	Otros	19.154	0,001%
	Total	15.836.692	0,423%

El precio medio de compra de acciones en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 fue de 14,58 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 fue de 14,34 euros por acción.

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

Los resultados netos generados por transacciones sobre instrumentos de capital propio se registraron en el patrimonio neto en el epígrafe "Fondos Propios - Reservas" del balance de situación consolidado. A 30 de junio de 2008 y 2007 dicho resultado ascendió a un importe negativo de 128 y 4 millones de euros, respectivamente.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008, el porcentaje de acciones en autocartera del Grupo ha oscilado entre un mínimo de 0,318% y un máximo de 2,622% del capital (entre un 0,136% y un 1,919% durante el ejercicio 2007).

El número de acciones de BBVA aceptados en concepto de garantía a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 era de 85.561.203 y 96.613.490 acciones respectivamente cuyo valor nominal por acción era de 0,49 euros, siendo representativas del 2,28% y 2,58% del capital a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007.

El número de acciones de BBVA propiedad de terceros pero gestionados por alguna sociedad del Grupo a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 era de 103.796.655 y 105.857.665 acciones, respectivamente, cuyo valor nominal por acción era de 0,49 euros, siendo representativas del 2,8% y 2,8% del capital a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, respectivamente.

30. SITUACIÓN FISCAL

A) GRUPO FISCAL CONSOLIDADO

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a BBVA como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables a cada país.

B) EJERCICIOS SUJETOS A INSPECCIÓN FISCAL

Los ejercicios sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado a 30 de junio de 2008 son 2001 y siguientes respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

El resto de entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios de los principales impuestos que son de aplicación, salvo aquellas en que se ha producido una interrupción de la prescripción por el inicio de actuaciones inspectoras.

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

Asimismo, y durante los ejercicios 2006 y 2005, se produjeron las comunicaciones de inicio de actuaciones inspectoras para los ejercicios 2001 a 2003 para los principales impuestos a los que el Grupo Fiscal se encuentra sujeto, sin que las mismas hayan finalizado a 30 de junio de 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 intermedios consolidados adjuntos 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 en las cuentas de resultados consolidadas adjuntas:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo (*)	1.347	1.528
Disminuciones por diferencias permanentes:		
Deducciones y bonificaciones en sociedades consolidadas	(255)	(274)
Otros conceptos, neto	1	(93)
Aumentos (Disminuciones) netos por diferencias temporarias	119	(3)
Cuota del Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	1.212	1.158
Dotación (Utilización) de Activos y Pasivos por impuestos diferidos	(119)	3
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengados en el ejercicio	1.093	1.161
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de ejercicios anteriores	120	16
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	1.213	1.177

(*) Tipo impositivo 30% en 2008, 32,5% en 2007

El tipo fiscal se indica a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Grupo fiscal consolidado	2.030	2.776
Otras entidades españolas	68	6
Entidades extranjeras	2.393	1.919
	4.491	4.701
Impuesto sobre beneficios	1.213	1.177
Tipo fiscal efectivo	27,02%	25,04%

D) IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Los principales conceptos por los que las sociedades del Grupo tienen registrados activos por impuestos diferidos corresponden a dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal (por 17 millones de euros en junio 2008 en BBVA Bancomer, S.A. de C.V. y 1.466 millones de euros en BBVA) y a dotaciones del fondo para cobertura de insolvencias (286 millones de euros en BBVA Bancomer, S.A. de C.V. y 802 millones de euros en BBVA).

En lo referente a los impuestos repercutidos en patrimonio neto se ha registrado un cargo en patrimonio neto de 484 y 1.312 millones de euros en junio de 2008 y diciembre de 2007 respectivamente, y un abono en patrimonio neto de 154 y 75 millones de euros en junio de 2008 y diciembre de 2007 respectivamente, constituyendo la mayor parte de los impuestos diferidos generados de esta naturaleza.

Como consecuencia de las reformas fiscales aprobadas en España en 2006, entre las que figura la modificación del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades, fijándolo en el 32,5% para 2007 y 30% para 2008 y siguientes, las sociedades españolas procedieron a regularizar sus activos y pasivos por impuestos diferidos ajustándolos según la tasa previsible de recuperación.

Los efectos de esta regularización fueron registrados en el ejercicio 2006 con cargo a los capítulos "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y "Reservas" del balance de situación consolidado, y con abono al capítulo "Ajustes por valoración" del balance de situación consolidado.

Respecto al ejercicio 2007, el efecto calculado por la regularización fue registrado en el capítulo "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2007.

31. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del Grupo y su correspondiente valor razonable a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros			
	Junio-08		Diciembre-07	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Caja y depósitos en bancos centrales	12.393	12.393	22.581	22.581
Cartera de negociación	58.862	58.862	62.336	62.336
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.108	1.108	1.167	1.167
Activos financieros disponibles para la venta	46.199	46.199	48.432	48.432
Inversiones crediticias	356.788	362.466	338.243	345.256
Cartera de inversión a vencimiento	5.402	5.028	5.584	5.334
Derivados de cobertura	1.434	1.434	1.050	1.050
Pasivos				
Cartera de negociación	23.495	23.495	19.273	19.273
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	366	366	449	449
Pasivos financieros a coste amortizado	428.429	424.221	429.204	425.265
Derivados de cobertura	3.291	3.291	1.807	1.807

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

32. GARANTÍAS FINANCIERAS Y DISPONIBLES POR TERCEROS

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

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de estos epígrafes a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Riesgos contingentes -		
Fianzas, avales y cauciones	68.808	56.983
Redescuentos, endosos y aceptaciones	80	58
Otros	8.775	8.804
	77.663	65.845
Compromisos contingentes -		
Disponibles por terceros:	98.495	101.444
Por entidades de crédito	2.264	2.619
Por el sector Administraciones Públicas	3.930	4.419
Por otros sectores residentes	39.801	42.448
Por sector no residente	52.500	51.958
Otros compromisos	6.771	5.496
	105.266	106.940

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 40).

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2008 y 2007 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.

33. ACTIVOS AFECTOS A OTRAS OBLIGACIONES PROPIAS Y DE TERCEROS

A 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007, los activos de propiedad de las entidades consolidadas que garantizaban operaciones propias ascendían a 66.403 y 58.406 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 21.4) que, de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, se consideran aptos como garantía frente a terceros.

A 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 no existían activos propiedad del Grupo afectos a obligaciones propias o de terceros adicionales a los descritos en las diferentes notas de estos estados financieros intermedios consolidados.

34. OTROS ACTIVOS CONTINGENTES

A 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007, no existían activos contingentes significativos.

35. COMPROMISOS DE COMPRA Y DE VENTA

Los instrumentos financieros vendidos con compromiso de recompra no son dados de baja en los balances de situación consolidados y el importe recibido por la venta se considera como una financiación recibida de terceros. A 30 de junio de 2008 las entidades consolidadas tenían activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 40.911 millones de euros.

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 30 de junio de 2008, las entidades consolidadas tenían instrumentos financieros comprados con compromiso de venta posterior por importe de 10.087 millones de euros.

36. OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

A continuación se desglosan las partidas más significativas a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Instrumentos financieros confiados por terceros	542.483	567.263
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	5.359	20.824
Valores recibidos en préstamo	314	632

Los recursos de clientes fuera de balance a 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Recursos de clientes fuera de balance	140.056	165.314
- Comercializados y gestionados por sociedades del Grupo:		
- Sociedades y fondos de inversión	50.690	63.487
- Fondos de pensiones	50.703	59.143
- Ahorro en contratos de seguros	10.562	10.437
- Carteras de clientes gestionadas (*)	27.967	31.936
- Comercializados por el Grupo pero gestionados por terceros ajenos al Grupo:		
- Sociedades y fondos de inversión	109	156
- Fondos de pensiones	25	128
- Ahorro en contratos de seguros	-	27

(*) Los importes correspondientes a carteras gestionadas discrecionalmente a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 eran 14.138 y 18.904 millones de euros, respectivamente.

37. INTERESES, RENDIMIENTOS Y CARGAS ASIMILADAS

37.1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 2007:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Bancos Centrales	225	225
Depósitos en entidades de crédito	639	800
Créditos a la clientela	11.249	8.673
De las Administraciones Públicas	365	322
Sector residente	5.416	4.265
Sector no residente	5.468	4.086
Valores representativos de deuda	1.908	1.575
De negociación	1.113	906
De inversión	795	669
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	111	60
Actividad de seguros	448	372
Otros rendimientos	176	164
Total	14.756	11.869

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas por áreas geográficas es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Mercado Interior	7.685	6.294
Exportación		
Unión Europea	932	782
Países OCDE	4.152	3.246
Resto de países	1.987	1.547
Total	14.756	11.869
De los que:		
BBVA		
Mercado Interior	7.022	5.632
Exportación		
Unión Europea	459	332
Países OCDE	88	137
Resto de países	196	181
Total	7.765	6.282

37.2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

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

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Banco de España y otros Bancos Centrales	235	146
Depósitos en entidades de crédito	1.535	1.405
Depósitos de la clientela	4.442	3.464
Débitos representados por valores negociables	1.818	1.744
Pasivos subordinados	525	356
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	95	(232)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 24)	130	123
Actividad de seguros	186	134
Otras cargas	84	75
Total	9.050	7.215

37.3. RENDIMIENTO MEDIO DE INVERSIONES Y COSTE MEDIO DE FINANCIACIÓN

A continuación se presenta el rendimiento medio de las inversiones en los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 2007:

ACTIVO	Millones de euros					
	Junio-08			Junio-07		
	Saldos medios	Ingresos	Tipos medios(%)	Saldos medios	Ingresos	Tipos medios(%)
Caja y depósitos en bancos centrales	13.130	225	3,45	15.015	225	3,02
Cartera de títulos y derivados (*)	114.804	2.667	4,67	102.384	2.211	4,36
Depósitos en entidades de crédito	24.876	690	5,58	30.261	829	5,52
Euros	16.356	469	5,76	20.037	475	4,78
Moneda extranjera	8.520	222	5,24	10.224	354	6,98
Créditos a la clientela	317.069	11.312	7,17	265.896	8.714	6,61
Euros	221.638	6.323	5,74	199.817	4.932	4,98
Moneda extranjera	95.431	4.989	10,51	66.079	3.781	11,54
Otros ingresos financieros	-	103	-	-	88	-
Otros activos	30.060	-	-	24.179	-	-
ACTIVO/ INGRESOS FINANCIEROS	499.938	14.997	6,03	437.735	12.067	5,56

(*) Incluye los rendimientos de instrumentos de capital (Véase Nota 38).

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 2007 el coste medio de financiación fue el siguiente:

PASIVO	Millones de euros					
	Junio-08			Junio-07		
	Saldos medios	Costes	Tipos medios(%)	Saldos medios	Costes	Tipos medios(%)
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	73.906	1.883	5,12	60.071	1.534	5,15
Euros	31.528	799	5,10	26.061	572	4,43
Moneda extranjera	42.377	1.084	5,14	34.010	962	5,70
Depósitos de la clientela	243.230	4.451	3,68	207.448	3.395	3,30
Euros	129.820	2.355	3,65	116.843	1.570	2,71
Moneda extranjera	113.410	2.080	3,69	90.605	1.811	4,03
Valores negociables y pasivos subordinados	100.531	2.505	5,01	97.568	2.088	4,32
Euros	81.061	2.045	5,07	83.276	1.694	4,10
Moneda extranjera	19.470	460	4,75	14.292	394	5,56
Otros costes financieros	-	212	-	-	198	-
Otros pasivos	55.041	-	-	49.791	-	-
Patrimonio neto	27.230	-	-	22.857	-	-
PASIVO+PAT NETO/ COSTES FINANCIEROS	499.938	9.050	3,64	437.735	7.215	3,32

La variación sufrida por las partidas de ingresos financieros y rendimientos de instrumentos de capital (Nota 38), y de los costes financieros entre los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 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	(27)	27	-
Cartera de títulos y derivados	282	174	455
Depósitos en entidades de crédito	(144)	5	(138)
Euros	(85)	79	(6)
Moneda extranjera	(57)	(75)	(132)
Créditos a la clientela	1.734	864	2.599
Euros	569	822	1.391
Moneda extranjera	1.710	(502)	1.208
Otros productos financieros	-	14	14
INGRESOS FINANCIEROS	1.791	1.140	2.930
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	364	(15)	349
Euros	124	103	227
Moneda extranjera	243	(121)	122
Depósitos de la clientela	608	448	1.056
Euros	184	601	785
Moneda extranjera	468	(199)	269
Valores negociables y pasivos subordinados	75	341	416
Euros	(36)	386	350
Moneda extranjera	146	(80)	66
Otros costes financieros	-	14	14
COSTES FINANCIEROS	1.071	764	1.835
MARGEN DE INTERÉS			1.095

(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.

38. 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	
	Junio-08	Junio-07
Dividendos de otras acciones y otros títulos de renta variable		
De inversión	175	110
De negociación	66	88
Total	241	198

39. RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

El resultado aportado por las entidades valoradas por el método de la participación en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y 2007 ascendía a 173 millones de euros y a 103 millones de euros, respectivamente. Las entidades más significativas que integran este epígrafe se muestran a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A.	145	78
CITIC International Financial Holding Limited CIFH	22	9

40. COMISIONES PERCIBIDAS

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

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Junio-07
Comisiones de disponibilidad	28	27
Pasivos contingentes	118	114
Créditos documentarios	21	18
Avales y otras garantías	97	96
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	11	11
Servicios de cobros y pagos	1.313	1.235
Servicio de valores	983	1.026
Asesoramiento y dirección de operaciones singulares	6	8
Asesoramiento y similares	11	9
Operaciones de factoring	13	13
Comercialización de productos financieros no bancarios	52	36
Otras comisiones	242	241
Total	2.777	2.720

41. COMISIONES PAGADAS

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

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Junio-07
Corretajes en operaciones activas y pasivas	5	3
Comisiones cedidas a terceros	302	295
Otras comisiones	122	140
Total	429	438

42. 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 es:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Junio-07
Cartera de negociación	280	393
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	17	28
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.401	1.305
Activos financieros disponibles para la venta (*)	1.394	1.246
Inversión crediticia	7	59
Otros	46	44
Total	1.744	1.770

(*) A 30 de junio de 2008 se incluyen 727 millones de euros en concepto de plusvalías por la venta de las participaciones que el Grupo mantenía en Bradesco y 26 millones de euros en concepto de plusvalías por la venta de la cartera de clientes de la sucursal de BBVA en Miami. Este mismo epígrafe a 30 de junio de 2007 incluye 847 millones de euros correspondientes a las plusvalías obtenidas por la venta de la participación en Iberdrola, S.A.

43. OTROS PRODUCTOS Y OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del capítulo "Otros productos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es el siguiente:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Junio-07
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	1.453	1.243
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	228	369
Resto de productos de explotación	185	115
Total	1.866	1.727

El desglose del epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	1.403	1.217
Variación de existencias	195	256
Resto de cargas de explotación	298	209
Total	1.896	1.681

La partida "Resto de cargas de explotación" del detalle anterior incluye la contribución en España al Fondo de Garantía de Depósitos por un importe de 118 y 110 millones de euros a 30 de junio de 2008 y 2007, respectivamente.

44. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

44.1 GASTOS DE PERSONAL

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

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Sueldos y salarios	1.796	1.557
Seguridad Social	288	271
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Nota 24)	31	34
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 24)	33	28
Otros gastos de personal	200	185
Total	2.348	2.075

A 30 de junio 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, del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y del ejercicio 2007 es el siguiente:

CONCEPTOS	Número medio de empleados	
	Junio-08	Diciembre-07
Sociedades bancarias españolas		
Directivos	1.074	1.102
Técnicos	21.517	21.672
Administrativos	6.450	6.849
Sucursales en el extranjero	751	745
	29.792	30.368
Sociedades en el extranjero		
México	27.222	26.568
Venezuela	6.025	5.793
Argentina	4.201	3.955
Colombia	4.395	4.639
Perú	3.635	3.349
Estados Unidos	12.161	6.767
Resto	4.872	4.780
	62.511	55.851
Administradoras de Fondos de Pensiones	8.577	8.969
Otras sociedades no bancarias	11.293	9.327
Total	112.173	104.515

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y género, a 30 de junio de 2008 y 2007, son los siguientes:

CONCEPTOS	Junio 2008 Número medio de empleados		Junio 2007 Número medio de empleados	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1.619	313	1.671	318
Técnicos	26.342	17.561	23.527	15.685
Administrativos	31.178	35.160	27.891	31.451
Total	59.139	53.034	53.089	47.454
De los que:				
BBVA	17.172	11.909	17.789	11.770

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 intermedios consolidados, durante el periodo de vigencia del Plan.

A la hora de determinar el coste del Plan al inicio del mismo, tanto el TSR como el precio medio estimado por acción son considerados variables de mercado (véase Nota 2.2.20). El valor del TSR se ha calculado utilizando simulaciones de Montecarlo y el precio medio de la acción utilizando el precio del futuro, siendo los valores obtenidos 0,896 y 15,02 euros, respectivamente.

A 30 de junio de 2008, la estimación del número de acciones teóricas asciende a 9.623.602 en todo el Grupo, incluyendo a los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección de BBVA (véase Nota 50), lo que representa el 0,257% del capital social del Banco a dicha fecha.

A 30 de junio de 2008, el importe total del Plan a periodificar a lo largo de la vida del mismo asciende a 130 millones de euros. El gasto registrado durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 ascendió a 19 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 periodo, registrándose su contrapartida en el epígrafe “Fondos propios – Otros instrumentos de capital” del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2008, neto del correspondiente efecto fiscal.

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 periodo 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 30 de junio de 2008, sólo se habían asignado “unidades de acciones restringidas”. El número de “unidades de acciones restringidas” asignadas a 467 empleados beneficiarios es 1.190.643 lo que representa el 0,032% del capital social del Banco, sujetos a periodos de restricción durante 2009, 2010 y 2011.

El gasto registrado durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 ascendió a 4,3 millones de dólares (equivalentes a 2,8 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 periodo, registrándose su contrapartida en el epígrafe “Fondos propios – Otros instrumentos de capital – Resto” del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2008, neto del correspondiente efecto fiscal.

44.2 OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

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

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Junio-07
Tecnología y sistemas	290	266
Comunicaciones	125	112
Publicidad	135	112
Inmuebles, instalaciones y material	294	243
Tributos	169	127
Otros gastos de administración (*)	460	618
Total	1.473	1.478

(*) A 30 de Junio de 2007 se incluye 200 millones de euros correspondientes a la aportación realizada a fondo perdido por el Banco a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.

En la cuenta “Inmuebles, Instalaciones y Material” del detalle anterior se incluyen los gastos de alquileres de inmuebles que ascienden a 130 millones de euros, en el primer semestre de 2008. No está prevista la cancelación anticipada de los mismos por parte de las sociedades consolidadas.

45. PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)

A 30 de junio de 2008 y 2007 en el epígrafe “Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)” ascendían a 5 millones de euros y 1 millón de euros, respectivamente.

46. 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 es:

Millones de euros		
CONCEPTOS	Junio-08	Junio-07
Ganancias:		
Enajenación de participaciones	9	1
Enajenación de activos materiales y otros	19	22
Pérdidas:		
Enajenación de participaciones	-	(6)
Enajenación de activos materiales y otros	(7)	(13)
Total	21	4

47. GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS

En el primer semestre de 2008 las ganancias por enajenación de activos no corrientes en venta ascendían a 67 millones de euros, incluyéndose la plusvalía de 61,3 millones de euros registrada por la venta de edificios propiedad de BBVA Bancomer, S.A. de CV en Ciudad de México (véase Nota 15), mientras que el deterioro de activos clasificados como no corrientes en venta ascendía a 16 millones de euros.

En el primer semestre de 2007, este capítulo recogía, principalmente, la plusvalía de 235 millones de euros registrada por la venta de edificios propiedad de BBVA en Castellana 81, Goya 14 y Hortaleza-Vía de los Poblados (todos ellos en Madrid). El importe de la venta de los edificios mencionados anteriormente ascendió a 459 millones de euros. Derivado del mismo acuerdo, en el segundo semestre de 2007, se produjo la venta del edificio de BBVA situado en Alcalá 16 en Madrid.

48. HONORARIOS DE AUDITORIA

Los honorarios por servicios contratados durante el primer semestre de 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	7,5
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	2,6

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado otros servicios a 30 de junio de 2008, con el siguiente detalle:

CONCEPTOS	Millones de euros
Firmas de la organización mundial Deloitte	0,7
Otras firmas	1,8

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.

49. 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.

49.1 OPERACIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

A 30 de junio de 2008, los saldos de las operaciones mantenidas con accionistas significativos (véase Nota 26) corresponden a "Depósitos de la clientela" por importe de 7,5 millones de euros y "Créditos a la clientela" por importe de 3,1 millones de euros, todos ellos realizados en condiciones normales de mercado.

49.2 OPERACIONES CON ENTIDADES DEL GRUPO BBVA

A 30 de junio de 2008, los saldos de las principales magnitudes de los balances de situación consolidados, derivados de las transacciones efectuadas por el Grupo con las entidades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente que consolidan por el método de la participación (Nota 2.1.b), a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 eran las siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Diciembre-07
Activo:		
Depósitos en entidades de crédito	31	-
Crédito a la clientela	589	610
Pasivo:		
Depósitos en entidades de crédito	-	32
Depósitos de la clientela	25	55
Débitos representados por valores negociables	437	440
Cuentas de orden:		
Riesgos contingentes	36	129
Compromisos contingentes	391	443

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 a 30 de junio de 2008 y 2007 eran las siguientes:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-08	Junio-07
Pérdidas y ganancias:		
Ingresos financieros	16	12
Costes financieros	9	8

En los estados financieros intermedios consolidados adjuntos 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.b) y de pólizas de seguros para cobertura de compromisos por pensiones o similares, que se describen en la Nota 24.

A 30 de junio de 2008, el nocional de las operaciones de futuro formalizadas por el Grupo con las principales sociedades mencionadas anteriormente ascendieron a 64 millones de euros aproximadamente, y a 74 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

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 intermedios consolidados.

49.3 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 50.

El importe dispuesto de los créditos concedidos a 30 de junio de 2008 y 2007 a los miembros del Consejo de Administración ascendía a 63 y a 81 miles euros, respectivamente.

El importe dispuesto de los créditos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 30 de junio de 2008 y 2007, excluyendo a los consejeros ejecutivos, ascendían a 3.123 y a 3.317 miles de euros, respectivamente. A 30 de junio de 2008 y 2007 los avales concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección del Banco ascendieron a 13 miles de euros en ambos casos.

A 30 de junio de 2008 y 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 24.399 y a 11.888 miles de euros, respectivamente. A 30 de junio de 2008 y 2007 existían otros riesgos (avales, arrendamientos financieros y créditos comerciales) por importe dispuesto de 17.237 y a 17.487 miles de euros, respectivamente, concedidos a partes vinculadas al personal clave.

49.4 OPERACIONES CON OTRAS PARTES VINCULADAS

A 30 de junio 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.

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

– RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

Las retribuciones satisfechas a los consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 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 Nombramientos y Retribuciones	
Tomás Alfaro Drake	64	-	36	-	-	100
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	64	83	-	-	22	169
Rafael Bermejo Blanco	64	-	89	54	-	207
Richard C. Breeden	175	-	-	-	-	175
Ramón Bustamante y de La Mora	64	-	36	54	-	154
José Antonio Fernández Rivero (*)	64	-	-	107	-	171
Ignacio Ferrero Jordi	64	83	-	-	22	169
Román Knörr Borrás	64	83	-	-	-	147
Carlos Loring Martínez de Irujo	64	-	36	-	54	154
Enrique Medina Fernández	64	83	-	54	-	201
Susana Rodríguez Vidarte	64	-	36	-	22	122
Total	815	332	233	269	120	1.769

(*) Don José Antonio Fernández Rivero percibió durante el primer semestre del ejercicio 2008, además de las cantidades detalladas en el cuadro anterior, un total de 326 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 periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 son las que se indican a continuación, de manera individualizada por concepto retributivo:

CARGO	Miles de euros		
	Retribución Fija	Retribución Variable (*)	Total (**)
Presidente	965	3.802	4.767
Consejero Delegado	714	3.183	3.897
Consejero Secretario General	334	886	1.220
Total	2.013	7.871	9.884

(*) Cifras correspondientes a la retribución variable del ejercicio 2007 percibidas en 2008.

(**) Adicionalmente, los consejeros ejecutivos en su conjunto han recibido retribuciones en especie durante el ejercicio 2008 por un importe total de 28 miles de euros, de los que corresponden 8 miles de euros al Presidente, 11 miles de euros al Consejero Delegado y 9 miles de euros al Consejero Secretario General.

– 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 periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2008 ascendieron a 3.417 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 retribuciones en especie durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2008 por importe de 127 miles de euros.

Dentro de este apartado se incluye información relativa de los miembros del Comité de Dirección que tenían tal condición a 30 de junio de 2008, excluyendo a los consejeros ejecutivos.

– OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN MATERIA DE PREVISIÓN

Las provisiones registradas a 30 de junio de 2008 para atender a los compromisos asumidos en materia de previsión respecto a los consejeros ejecutivos son las siguientes:

CARGO	Miles de euros
Presidente	67.042
Consejero Delegado	49.738
Consejero Secretario General	8.278
Total	125.058

De esta cantidad total acumulada, se han dotado 10.446 miles de euros con cargo a los resultados del periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2008. La mayor parte de estos compromisos se encuentran

asegurados mediante pólizas de seguros de las que es beneficiario BBVA, contratadas con una compañía aseguradora perteneciente al Grupo. Estas pólizas se concretan en activos financieros de acuerdo con los requisitos establecidos por la normativa española. La rentabilidad interna de estas pólizas de seguros asociadas a los citados compromisos ha ascendido en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2008 a 2.546 miles de euros, que compensan en parte la dotación efectuada en el periodo.

Además se han satisfecho 79 miles de euros en primas por seguros a favor de los consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración.

Las provisiones registradas a 30 de junio 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 43.567 miles de euros, de los que 8.476 miles de euros se han dotado con cargo a los resultados durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2008. La rentabilidad interna de las pólizas de seguros asociadas a los citados compromisos ha ascendido en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2008 a 661 miles de euros, que compensan en parte la dotación efectuada en el periodo.

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

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

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

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

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

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

Por su parte el número total conjunto de “acciones teóricas” asignadas para los miembros del Comité de Dirección a 30 de junio de 2008, excluyendo los consejeros ejecutivos, es de 1.124.166.

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

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

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

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

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

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

– INDEMNIZACIONES POR CESE DE CONTRATO

El Presidente del Consejo tendrá derecho a jubilarse como ejecutivo en cualquier momento a partir de los 65 años y el Consejero Delegado y el Consejero Secretario General también ambos a partir de los 62 años, todos ellos con el porcentaje máximo establecido en sus respectivos contratos para la pensión de jubilación, y cumplida esa edad, por consolidarse el derecho a percibir la pensión que corresponda, se extinguirá el derecho a la indemnización contractualmente pactada.

Los consejeros ejecutivos del Banco (Presidente, Consejero Delegado y Consejero Secretario General) tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez, o incumplimiento grave de sus funciones, que de producirse durante el ejercicio 2008, daría 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.

- La información sobre las retribuciones del Consejo de Administración y de los miembros del Comité de Dirección del Banco durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 requerida en el apartado 17 del Anexo II de la Circular 1/2008 de 30 de enero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores se recoge en el siguiente cuadro comparativo con las retribuciones percibidas en el mismo periodo del ejercicio 2007.

ADMINISTRADORES:

Concepto retributivo:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	Junio-08	Junio-07
Retribución fija	3.782	3.429
Retribución variable	7.871	6.779
Dietas	-	-
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	433	432
Total	12.086	10.640

Otros beneficios:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	Junio-08	Junio-07
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	125.058	112.581
Primas de seguros de vida	-	-
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-

DIRECTIVOS:

	Miles de euros	
	Junio-08	Junio-07
Total remuneraciones percibidas por los Directivos	16.864	14.439

51. 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 30 de junio de 2008. En ningún caso desempeñan funciones directivas o de administración en dichas sociedades.

Apellidos y Nombre	Sociedad	Participación	
		Número de acciones	Clase de participación
Alfaro Drake, Tomás	-----	-----	-----
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	-----	-----	-----
Bermejo Blanco, Rafael	Banco Santander	7.400	Directa
	Banco Crédito Balear	1.000	Directa
	Banco Popular Español	14.180	Directa
Breeden, Richard C.	-----	-----	-----
Bustamante y de la Mora, Ramón	Royal Bank of Scotland	7.350	Indirecta
	Banesto	4.560	Indirecta
	Banco Popular Español	5.700	Indirecta
	Banco Santander	7.540	Indirecta
	Bankinter	3.000	Indirecta
Fernández Rivero, José Antonio	-----	-----	-----
Ferrero Jordi, Ignacio	Banco Santander	9.940	Indirecta
	Banco Popular Español	32.490	Indirecta
	Royal Bank of Scotland	12.911	Indirecta
	Goldman Sachs	4.000	Indirecta
	Citigroup	15.000	Indirecta
	Sovereign	40.000	Indirecta
	Banesto	20.000	Indirecta
Goirigolzarri Tellaheche, 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	-----	-----	-----

52. OTRA INFORMACIÓN

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

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

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

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 23 de julio de 2008 se notificó a BBVA la resolución del Ministerio de Economía y Hacienda de 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

Tanto la resolución del Banco de España como la del Ministerio de Economía y Hacienda en el expediente tramitado por la CNMV son susceptibles de recurso.

53. HECHOS POSTERIORES

Desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios consolidados no se han producido otros hechos que afecten significativamente a los mismos.

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto			Miles de Euros (*)				
			controlados por el Banco			Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada			
			Directo	Indirecto	Total		Activos 30.06.08	Pasivos 30.06.08	Patrimonio 30.06.08	Resultado Ejercicio a 30.06.08
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	321.908	150.523	26.444	106.900	17.179
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA(AFP PROVIDA)	CHILE	S.G.F.PENSIONES	12,70	51,62	64,32	208.779	384.354	86.200	277.750	20.404
AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	S.G.F.PENSIONES	0,00	100,00	100,00	1.893	3.289	1.412	769	1.108
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	S.G.F.PENSIONES	24,85	75,15	100,00	34.782	53.930	17.176	31.962	4.792
AFP PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	S.G.F.PENSIONES	75,00	5,00	80,00	2.063	9.846	6.068	2.842	936
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	12.649	113.713	5.350	102.897	5.466
ALTITUDE INVESTMENTS LIMITED	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00	225	1.752	1.052	1.078	(378)
ALTURA MARKETS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	50,00	-	50,00	5.000	861.405	842.017	12.041	7.347
ANIDA CARTERA SINGULAR, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	5.300	5.300	-	5.300	-
ANIDA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	112.477	274.816	72.960	200.877	979
ANIDA DESARROLLOS SINGULARES, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	5.000	34.561	29.564	4.998	(1)
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN ONE, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	8.348	23.545	15.388	8.328	(171)
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN THREE, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	25	6	4	12	(10)
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN TWO, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	25	6	4	12	(10)
ANIDA GRUPO INMOBILIARIO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	198.357	640.650	96.395	500.048	44.207
ANIDA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	CARTERA	-	100,00	100,00	79.114	73.063	76	74.986	(1.999)
ANIDA PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	72.161	84.463	12.302	74.127	(1.966)
ANIDA SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	733	1.211	497	686	28
APLICA SOLUCIONES ARGENTINAS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.519	3.578	1.897	1.499	182
APLICA SOLUCIONES GLOBALES, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	94,98	5,02	100,00	60	32.758	32.568	288	(98)
APLICA TECNOLOGIA AVANZADA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	4	40.549	35.302	3.109	2.138
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	4.107	112.546	108.439	3.193	914
ARAGON CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	99,90	0,10	100,00	37.925	32.735	76	31.819	840
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	676	1.214	5	1.167	42
ARIZONA FINANCIAL PRODUCTS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	571.776	573.633	1.858	561.885	9.890
ARIZONA KACHINA HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
ASSUREX, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	-	100,00	100,00	92	328	235	106	(13)
ATREA HOMES IN SPAIN LTD	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	0	11	351	(340)	-
ATREA INICIATIVAS RESIDENCIALES EN INTERNET, S. A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	563	1.937	1.374	724	(161)
ATUEL FIDEICOMISOS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	6.116	6.129	14	5.712	403
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	7.209	59.140	49.728	9.449	(37)
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	980.765	853.474	111.881	15.410
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	278.916	6.932.787	6.694.892	229.412	8.483
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	CHILE	BANCA	58,36	9,81	68,17	288.603	8.306.812	7.837.916	439.567	29.329
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	PUERTO RICO	BANCA	-	100,00	100,00	88.013	4.163.070	3.825.792	324.017	13.261
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	100,00	-	100,00	17.049	410.506	373.021	34.836	2.649
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	-	92,08	92,08	377.357	5.927.010	5.517.217	325.849	83.944
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	-	100,00	509.594	10.690.119	10.439.042	202.177	48.900
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,82	99,82	15.151	33.426	500	32.410	516
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	1.595	830.228	758.700	48.510	23.018
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,93	99,93	97.219	519.815	89.368	382.790	47.657
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	15.906	17.223	520	16.431	272
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	BANCA	-	100,00	100,00	21.073	365.935	344.859	18.973	2.103
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,75	55,60	136.669	6.495.420	5.800.401	538.984	156.035
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.685	681	(1.005)	1.691	(5)
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.900	4.113	1.212	2.521	380
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	36	25	(10)	36	(1)
BANCOMER TRANSFER SERVICES, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	15.347	77.621	62.119	11.789	3.713
BANKERS INVESTMENT SERVICES, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	560	599	38	556	5
BBV AMERICA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	479.328	530.812	-	508.229	22.583

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la Entidad Participada				Resultado Ejercicio a 30.06.08
						Valor Neto en Libros	Activos 30.06.08	Pasivos 30.06.08	Patrimonio 30.06.08	
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,86	0,14	100,00	15.234	46.896	31.816	16.159	(1.079)
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	70,00	-	70,00	1.331	11.695	6.840	4.165	690
BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.173	30.033	11.863	17.233	937
BBVA AMERICA FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	100	29	-	44	(15)
BBVA ASESORIAS FINANCIERAS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	98,60	98,60	14.156	14.616	262	13.974	380
BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	11.436	229.651	134.374	59.383	35.894
BBVA BANCO DE FINANCIACION S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	64.200	7.916.022	7.844.264	70.808	950
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	45,65	30,35	76,00	41.005	3.862.373	3.431.972	394.557	35.844
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	38.444	33.852	(4.549)	38.393	8
BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	18.143	40.410	22.264	10.973	7.173
BBVA BANCOMER HOLDINGS CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	7.758	7.840	-	6.454	1.386
BBVA BANCOMER OPERADORA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	22.175	217.540	195.366	10.030	12.144
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	689	1.274	585	689	-
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	-	100,00	100,00	481.994	504.089	22.097	433.597	48.395
BBVA BANCOMER USA	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	14.564	99.545	84.986	18.355	(3.796)
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	-	100,00	100,00	4.451.605	58.647.870	54.196.245	3.743.037	708.588
BBVA BROKER, CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,94	0,06	100,00	297	20.988	3.064	14.828	3.096
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	1.998.491	1.998.276	198	17
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	1.153.969	1.152.341	1.580	48
BBVA CARTERA DE INVERSIONES,SICAV,S.A.	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL VARIABLE	100,00	-	100,00	118.445	114.750	149	113.183	1.418
BBVA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,20	19,23	95,43	259.872	6.117.292	5.609.167	446.888	61.237
BBVA COMERCIALIZADORA LTDA.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	(118)	153	271	24	(142)
BBVA CONSOLIDAR SALUD S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	15,35	84,65	100,00	15.077	37.910	22.357	13.944	1.609
BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	6.064	25.740	12.824	11.563	1.353
BBVA CORREDORA TECNICA DE SEGUROS BHIF LTDA.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	21.424	22.667	1.246	18.808	2.613
BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	22.682	190.518	167.838	21.392	1.288
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.U	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	2.186	12.360	8.542	3.444	374
BBVA E-COMMERCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	30.879	34.770	-	33.291	1.479
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	126.447	5.940.245	5.681.222	230.656	28.367
BBVA FACTORING LIMITADA	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.228	5.735	2.510	3.236	(11)
BBVA FIDUCIARIA, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	7.973	9.179	1.314	6.494	1.371
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.324	23.536	11.628	11.724	184
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	4.648	5.470	412	5.005	53
BBVA FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ, S.A.	CHILE	CARTERA	-	100,00	100,00	83.947	83.978	32	78.443	5.503
BBVA FINANZIA, S.P.A	ITALIA	SERV.FINANCIER.	50,00	50,00	100,00	36.465	381.795	358.729	26.269	(3.203)
BBVA FUNDOS, S.G. DE FUNDOS DE PENSOES, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	4.874	798	3.306	770
BBVA GEST, S.G. DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIARIO, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	6.497	704	4.971	822
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	610.829	607.510	3.216	103
BBVA GLOBAL MARKETS RESEARCH, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	501	3.998	1.843	1.479	676
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	S.G.F.PENSIONES	78,52	21,43	99,95	37.141	66.811	16.677	45.741	4.393
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A.	CHILE	INMOB.INSTRUM.	-	68,11	68,11	4.343	22.607	16.231	6.652	(276)
BBVA INSERVEX, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.205	1.929	227	1.442	260
BBVA INSTITUICAO FINANCEI.CREDITO, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	43.626	377.898	342.302	34.556	1.040
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	2.769.952	2.469.664	576.947	1.298.787	593.930
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	1	508.847	505.901	2.756	190
BBVA INTERNATIONAL PREFERRED, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	1.988.548	1.988.362	124	62

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 30.06.08	Pasivos 30.06.08	Patrimonio 30.06.08	Resultado Ejercicio a 30.06.08
BBVA INVERSIONES CHILE, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	33,31	66,69	100,00	287.107	369.809	4.765	357.682	7.362
BBVA INVESTMENTS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	8.696	10.586	1.880	7.166	1.540
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	180.381	1.728.218	1.417.519	300.774	9.925
BBVA LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCACAO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	11.576	48.796	38.481	10.222	93
BBVA LEASING S.A. COMPAÑIA DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	8.129	17.396	9.275	8.262	(141)
BBVA LUXINVEST, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	255.843	1.501.711	75.746	1.408.176	17.789
BBVA MEDIACION OPERADOR DE BANCA-SEGUROS VINCULADO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	60	123.671	114.986	5.805	2.880
BBVA NOMINEES LIMITED	REINO UNIDO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	-	1	-	1	-
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	-	99,99	22.598	621.379	573.898	37.251	10.230
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	92,69	7,31	100,00	273.365	341.597	3.961	332.107	5.529
BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,98	0,02	100,00	3.907	56.382	3.773	48.730	3.879
BBVA PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	100,00	-	100,00	12.922	69.492	36.048	25.938	7.506
BBVA PLANIFICACION PATRIMONIAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	1	501	8	486	7
BBVA PRIVANZA (JERSEY), LTD.	ISLAS DEL CANAL	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	20.610	23.240	8	21.984	1.248
BBVA PUERTO RICO HOLDING CORPORATION	PUERTO RICO	CARTERA	100,00	-	100,00	255.804	88.462	4	88.477	(19)
BBVA RE LIMITED	IRLANDA	SEGUROS	-	100,00	100,00	656	49.440	34.497	12.953	1.990
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	20.976	815.176	719.818	90.790	4.568
BBVA RENTING, SPA	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	6.751	36.964	33.571	3.631	(238)
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	4.916	5.395	(242)	(237)
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	29.850	20.365	2.789	18.461	(885)
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	2.769	6.096	-	5.531	565
BBVA SECURITIES OF PUERTO RICO, INC.	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	4.726	4.911	333	4.219	359
BBVA SEGUROS COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	9.379	36.712	24.503	11.409	800
BBVA SEGUROS DE VIDA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	13.242	130.917	106.638	26.564	(2.285)
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	-	100,00	100,00	25.083	279.039	253.956	25.678	(595)
BBVA SEGUROS INC.	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	159	3.423	557	2.509	357
BBVA SEGUROS, S.A., DE SEGUROS Y REASEGUROS	ESPAÑA	SEGUROS	94,30	5,64	99,94	414.519	11.396.847	10.528.535	735.303	133.009
BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	13.489.585	13.489.206	378	1
BBVA SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	354	16.234	6.084	5.440	4.710
BBVA SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	97,49	97,49	9.444	33.778	24.092	9.020	666
BBVA SOLUCIONES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	2.160	3.973	3.259	1.550	(836)
BBVA SUBORDINATED CAPITAL S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	130	4.033.269	4.032.882	324	63
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	54.050	547.372	266.652	272.316	8.404
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	5.033	24.967	19.960	4.882	125
BBVA U.S.SENIOR S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	132	4.458.409	4.458.143	182	84
BBVA USA BANCSHARES, INC	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	-	100,00	9.419.439	8.485.386	1.673	8.323.804	159.909
BBVA VALORES COLOMBIA, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	3.411	4.111	700	2.714	697
BBVA(SUIZA) S.A. OFICINA DE REPRESENTACION	URUGUAY	BANCA	-	100,00	100,00	9	1.005	1.111	(78)	(28)
BCL INTERNATIONAL FINANCE, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	129.648	129.637	14	(3)
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	100,00	-	100,00	-	1	1	-	-
BEXCARTERA, SICAV S.A.	ESPAÑA	EN LIQUIDACION	-	80,78	80,78	9.352	13.526	72	13.454	0
BIBJ MANAGEMENT, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
BIBJ NOMINEES, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	PAISES BAJOS	CARTERA	-	100,00	100,00	400.114	400.935	821	353.693	46.421
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	34.771	255.039	22.901	229.212	2.926
BLUE FILE, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	70,00	70,00	467	667	-	667	-
BLUE INDICO INVESTMENTS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	99,99	0,01	100,00	18.221	56.991	6.617	49.865	509
BLUE VISTA PLATAFORMA DE EMISION DE NUEVOS MEDIOS, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	70,00	70,00	150	291	77	213	1
BROOKLINE INVESTMENTS,S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	33.969	32.395	510	31.897	(12)
C B TRANSPORT ,INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	13.745	17.149	3.403	14.438	(692)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la Entidad Participada				Resultado Ejercicio a 30.06.08
						Valor Neto en Libros	Activos 30.06.08	Pasivos 30.06.08	Patrimonio 30.06.08	
CANAL COMPANY, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	32	940	-	922	18
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	PAISES BAJOS	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	494	44	2	53	(11)
CAPITAL INVESTMENT COUNSEL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	16.717	18.712	1.996	16.303	413
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	60.541	219.530	47.540	70.737	101.253
CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	57.308	76.767	19.455	30.562	26.750
CASA DE CAMBIO MULTIDIVISAS, S.A DE C.V.	MEXICO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	171	171	-	170	1
CENTRAL BANK OF THE SOUTH	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	1.028	3.263	2.235	1.008	20
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	108	158	2	156	-
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.758	11.887	112	11.601	174
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.754	698.874	55.546	319.986	323.342
CIERVANA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	53.164	96.318	10.029	76.594	9.695
COMERCIALIZADORA CORPORATIVA SAC	PERU	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	165	258	94	100	64
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	292.660	292.950	291	283.113	9.546
COMPASS AUTO RECEIVABLES CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.651	2.651	-	2.653	(2)
COMPASS BANCSHARES, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	8.475.848	8.756.998	281.150	8.314.030	161.818
COMPASS BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	8.508.122	40.496.663	31.988.541	8.342.484	165.638
COMPASS BROKERAGE, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.501	19.914	1.413	15.988	2.513
COMPASS CAPITAL MARKETS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	4.497.466	4.497.466	-	4.425.802	71.664
COMPASS CONSULTING & BENEFITS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	10.421	10.720	301	10.169	250
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	8	8	1	8	(1)
COMPASS FINANCIAL CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	7.423	45.688	38.266	7.868	(446)
COMPASS GP,INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	28.413	36.048	7.634	28.084	330
COMPASS INDEMNITY CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	58.763	59.008	246	58.058	704
COMPASS INSURANCE AGENCY, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	100.379	109.937	9.555	95.899	4.483
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	3.897.276	3.897.317	41	3.835.832	61.444
COMPASS LOAN HOLDINGS TRS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	49.057	51.202	2.144	48.751	307
COMPASS MORTGAGE CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.594.641	1.595.160	519	1.570.237	24.404
COMPASS MORTGAGE FINANCING, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	22	22	-	22	-
COMPASS MULTISTATE SERVICES CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.379	2.409	29	2.380	-
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	3.182.947	3.189.896	6.949	3.130.555	52.392
COMPASS TEXAS ACQUISITION CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	1.436	1.451	15	1.436	-
COMPASS TEXAS MORTGAGE FINANCING, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	22	22	-	22	-
COMPASS TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	0	-
COMPASS TRUST III	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	0	-
COMPASS UNDERWRITERS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SEGUROS	-	100,00	100,00	126	126	-	125	1
COMPASS WEALTH MANAGERS COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPANIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	232.976	173.294	2.236	171.112	(54)
COMUNIDAD FINANCIERA INDICO, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	286	236	(26)	350	(88)
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	S.G.F.PENSIONES	46,11	53,89	100,00	56.564	79.728	23.234	57.021	(527)
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	33.796	159.769	114.567	39.449	5.753

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*) Datos de la Entidad Participante			
			Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Activos 30.06.08	Pasivos 30.06.08	Patrimonio 30.06.08
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	15.174	506.852	484.093	18.246
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	27.239	64.595	22.052	41.055
CONSOLIDAR COMERCIALIZADORA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.028	3.117	2.091	930
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	175	828	5	811
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	7.930	10.143	2.214	7.359
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.175	5.937	760	4.815
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA, S.A.	PERU	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	380	697	319	362
CONTRATACION DE PERSONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.088	8.785	7.696	581
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	138.508	162.392	2.580	157.487
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	452.431	1.375.606	29.230	1.273.224
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	1.251	5.541	598	4.870
DESARROLLADORA Y VENDEDORA DE CASAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	26	31	4	27
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	72,50	72,50	29.673	58.782	16.586	42.167
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.455	1.570	115	1.385
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.757	18.257	1.940	16.098
DINERO EXPRESS SERVICIOS GLOBALES, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	10.421	21.193	19.202	6.133
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	98,90	98,90	5.702	9.222	3.376	5.738
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	70,00	70,00	167	494	350	138
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	1.500	3.891	1.501	2.413
EMPRESA INSTANT CREDIT, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-
ESPANHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	1.066	377	4.417
ESTACION DE AUTOBUSES CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	51,00	51,00	31	31	-	31
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SDAD.GEST.DE FDOS.DE TITUL.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	84,46	0,00	84,46	1.655	9.733	1.537	6.162
EXPLORACIONES AGROPECUARIAS VALDELEYGUA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.383	9.365	(3)	9.361
FIDEIC. Nº 711, EN BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MÚLTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	155.575	155.310	(2.212)
FIDEICOMISO 29764-8 SOCIO LIQUIDADOR POSICION DE TERCEROS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	28.554	29.889	1.337	23.296
FIDEICOMISO 474031 MANEJO DE GARANTIAS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2	2	-	2
FIDEICOMISO BBVA BANCOMER SERVICIOS Nº F/47433-8, S.A.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	29.778	47.509	17.732	29.258
FIDEICOMISO INVEX 228	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	18.630	18.630	-
FIDEICOMISO INVEX 367	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	7.751	7.751	-
FIDEICOMISO INVEX 393	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	5.058	5.057	1
FIDEICOMISO INVEX 411	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	1.096	1.097	(1)
FIDEICOMISO Nº 402900-5 ADMINISTRACION DE INMUEBLES	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.323	-	-	-
FIDEICOMISO Nº 752 EN BANCO INVEX, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	69.841	70.135	2
FIDEICOMISO SOCIO LIQUIDADOR DE OP.FINANC.DERIVADAS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	16.812	17.939	1.126	12.201
FINANCEIRA DO COMERCIO EXTERIOR S.A.R.	PORTUGAL	SIN ACTIV.COMERCIAL	100,00	-	100,00	51	44	-	44
FINANCIERA AYUDAMOS S.A. DE C.V., SOFOMER	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.734	2.889	154	2.869
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.522	6.715	-	6.651
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	33.561	666.354	647.261	21.454
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	56.203	6.572.987	6.391.056	179.779
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	5.756	8.639	2.883	5.324
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.675	2.497	822	1.597
FUTURO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	191	655	465	158
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	(86)	5.774	5.861	27
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	60,00	-	60,00	8.830	25.484	2.733	20.887
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	150	2.244	728	1.182
GOBERNALIA GLOBAL NET, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,94	0,06	100,00	1.250	2.199	1.257	1.396
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	-	100,00	110.115	499.843	407.991	101.894
GRANFIDUCIARIA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	0	265	111	162

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la Entidad Participada				Resultado Ejercicio a 30.06.08
						Valor Neto en Libros	Activos 30.06.08	Pasivos 30.06.08	Patrimonio 30.06.08	
GRELAR GALICIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.577	4.593	-	4.500	93
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	48,97	51,00	99,97	5.800.966	7.020.600	1.151.987	4.965.429	903.184
HIPOTECARIA NACIONAL MEXICANA INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	123	139	16	87	36
HIPOTECARIA NACIONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	227.283	266.162	38.880	176.990	50.292
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	-	50,00	123.678	410.194	8	330.205	79.981
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.618	4.398	-	4.321	77
HOMEOWNERS LOAN CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	6.880	7.488	608	5.133	1.747
HUMAN RESOURCES PROVIDER	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.047.195	1.047.223	29	1.025.881	21.313
HUMAN RESOURCES SUPPORT, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.046.065	1.051.184	5.118	1.024.827	21.239
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	9.588	133	9.334	121
IBERNEGOCIO DE TRADE, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	615	17.824	4.759	12.207	858
INENSUR BRUNETE, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	23.745	146.064	147.538	(1.474)	-
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	3.173	15	3.092	66
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	3.706	3.731	0	3.658	73
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL, S.A.	PERU	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	4.504	4.735	234	3.673	828
INVERAHORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	474	515	5	502	8
INVERSIONES ALDAMA, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	CARTERA	48,00	-	48,00	11.390	23.376	1.032	20.207	2.137
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.307	908	129	607	172
INVERSIONES P.H.R.4, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	60,46	60,46	-	44	-	44	-
INVERSIONES T, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	-	99,96	99,96	3.626	41.620	9	37.765	3.846
INVESCO MANAGEMENT Nº 1, S.A.	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	10.975	16.070	392	15.678	-
INVESCO MANAGEMENT Nº 2, S.A.	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	-	96,88	96,88	31	12.058	23.845	(11.727)	(60)
JARDINES DE SARRIENA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	85,00	85,00	255	524	150	369	5
LIQUIDITY ADVISORS, L.P	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	744.807	747.135	2.328	735.193	9.614
MAGGIORE FLEET, S.P.A.	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	67.785	162.330	126.389	34.869	1.072
MARINA LLAR, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	20.000	58.351	38.355	20.000	(4)
MARQUES DE CUBAS 21, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	-	100,00	2.869	7.553	5.579	2.105	(131)
MB CAPITAL I	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
MEDITERRANIA DE PROMOCIONS I GESTIONS INMOBILIARIES, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	805	2.713	1.882	776	55
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	3.387	3.463	79	3.411	(27)
MILANO GESTION I, SRL.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	46	4.073	3.692	350	31
MIRADOR DE LA CARRASCOSA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	55,90	55,90	9.344	26.465	9.404	17.062	(1)
MISAPRE, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	8.305	18.883	9.736	6.851	2.296
MONESTERIO DESARROLLOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	18.663	55.430	35.612	19.820	(2)
MONTEALIAGA,S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	21.154	101.976	77.035	22.768	2.173
MULTIASISTENCIA OPERADORA S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	47	944	897	31	16
MULTIASISTENCIA SERVICIOS S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	24	1.097	1.072	62	(37)
MULTIASISTENCIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7.982	15.218	5.954	8.372	892
MULTIVAL, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	67	231	130	102	(1)
OCCIVAL, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	100,00	-	100,00	8.211	9.725	88	9.495	142
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	56.328	61.407	5.079	54.824	1.504

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la Entidad Participada				Resultado Ejercicio a 30.06.08
						Valor Neto en Libros	Activos 30.06.08	Pasivos 30.06.08	Patrimonio 30.06.08	
OPPLUS OPERACIONES Y SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.067	10.503	9.504	882	117
OPPLUS S.A.C	PERU	SERVICIOS	-	100,00	100,00	196	910	759	138	13
PALADIN BROKERAGE SOLUTIONS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	7.455	7.749	294	7.389	66
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	6.550	7.830	1.260	6.456	114
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	100,00	100,00	100,00	105.142	1.471.953	1.366.805	95.583	9.565
PERI 5.1 SOCIEDAD LIMITADA	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	54,99	54,99	1	-	-	-	-
PHOENIX LOAN HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	540.361	556.705	16.344	523.001	17.360
PI HOLDINGS NO. 1, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	8.811	8.811	-	8.811	-
PI HOLDINGS NO. 3, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	47	47	-	47	-
PI HOLDINGS NO. 4, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
PORT ARTHUR ABSTRACT & TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.034	2.204	171	2.004	29
PREMEXSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	246	536	114	376	46
PREVENTIS, S.A.	MEXICO	SEGUROS	-	88,17	88,17	2.518	9.200	6.345	4.465	(1.610)
PRO-SALUD, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	-	58,86	58,86	-	-	-	-	-
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.522	2.177	45	2.101	31
PROMOTORA DE RECURSOS AGRARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	139	130	-	127	3
PROMOTORA RESIDENCIAL GRAN EUROPA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	58,50	58,50	318	476	3	572	(99)
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	45.411	45.148	263	40.244	4.641
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	4.009	13.472	8.373	5.405	(306)
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.793	1.914	180	1.556	178
PROVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	372	2.044	1.646	359	39
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	-	1.500	1.555	44	(99)
PROXIMA ALFA INVESTMENTS, SGIIC S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00	5.100	20.076	7.883	14.943	(2.750)
PROXIMA ALFA SERVICES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.292	2.191	192	1.995	4
PROYECTO MUNDO AGUILON, S.L	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.317	31.334	3.148	28.439	(253)
PROYECTOS EMPRESARIALES CAPITAL RIESGO I,S.C.R.SIMP., S.A.	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL RIESGO	100,00	-	100,00	155.700	130.776	1.760	137.351	(8.335)
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.148	8.027	4.653	3.433	(59)
RESIDENCIAL CUMBRES DE SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.599	13.610	4.528	10.378	(1.296)
RIVER OAKS BANK BUILDING, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	13.059	13.544	485	12.819	240
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	198	6.581	6.383	188	10
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	77,20	-	77,20	138	215	67	148	-
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.416	3.654	136	3.513	5
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	264.967	1.495.259	1.343.148	98.855	53.256
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	-	100,00	100,00	17.021	33.859	16.813	11.055	5.991
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	-	5.576	5.684	2	(110)
SERVICIOS CORPORATIVOS DE SEGUROS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	298	3.757	3.458	190	109
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.465	5.779	3.314	2.099	366
SERVICIOS TECNOLOGICOS SINGULARES, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,99	0,01	100,00	60	5.729	5.626	103	-
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC.,S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL	100,00	-	100,00	114.518	194.651	1.823	190.950	1.878
SOCIETE IMMOBILIERE BBV D'ILBARRIZ	FRANCIA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	1.556	1.591	38	1.590	(37)
SOUTHEAST TEXAS INSURANCE SERVICES HOLDINGS, L.L.C.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
SOUTHEAST TEXAS INSURANCE SERVICES, L.P.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	368	372	4	367	1
SOUTHEAST TEXAS TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	751	963	212	767	(16)
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	21.923	40.207	18.355	21.706	146
ST. JOHNS INVESTMENTS MANAGMENT CO.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.219	3.265	45	3.141	79
STATE NATIONAL CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	298	9.814	9.515	289	10
STATE NATIONAL PROPERTIES LLC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	11	11	-	14	(3)
STATE NATIONAL STATUTORY TRUST II	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	197	6.554	6.358	189	7

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la Entidad Participada				Resultado Ejercicio a 30.06.08
						Valor Neto en Libros	Activos 30.06.08	Pasivos 30.06.08	Patrimonio 30.06.08	
STAVIS MARGOLIS ADVISORY SERVICES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	17.708	18.208	501	17.054	653
TARUS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
TEXAS INTERNATIONAL INSURANCE GROUP, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	337	342	3	339	-
TEXAS LOAN SERVICES, LP.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	738.405	738.563	160	729.052	9.351
TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	984	32.771	31.788	949	34
TEXASBANC CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	497	16.523	16.026	481	16
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	124	2.795	2.665	137	(7)
TSB PROPERTIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	(1.253)	672	1.925	(1.253)	-
TSB SECURITIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	253	269	16	267	(14)
TUCSON LOAN HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	500.698	500.767	70	485.602	15.095
TWOENC, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	(315)	264	581	(317)	-
UNICOM TELECOMUNICACIONES S.DE R.L. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,98	99,98	(12)	10	23	(12)	(1)
UNIDAD DE AVALUOS MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	810	1.565	665	807	93
UNITARIA GESTION DE PATRIMONIOS INMOBILIARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.410	2.590	27	2.525	38
UNIVERSALIDAD "E5"	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	4.427	4.426	1	-
UNIVERSALIDAD - BANCO GRANAHORRAR	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	7.131	8.533	(2.238)	836
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	67,35	32,65	100,00	174.751	1.437.437	1.286.303	150.759	375
UNO-E BRASIL BANCO DE INVESTIMENTOS, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	-	100,00	16.166	37.158	4.477	31.950	731
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	7.258	1.882	3.662	1.714
VALLEY MORTGAGE COMPANY, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
VISACOM, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	818	820	2	380	438
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 30-06-08

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto controlados por el Banco			Miles de Euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada			
							Activos 30.06.08	Pasivos 30.06.08	Patrimonio 30.06.08	Resultado Ejercicio a 30.06.08
DARBY-BBVA LATIN AMERICAN INVESTORS, LTD	ISLAS CAIMAN	SERV.FINANCIER.	50,00	-	50,00	40	2.338	1.077	1.254	7
ECASA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.113	3.908	795	(389)	3.502
FORUM DISTRIBUIDORA, S,A,	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	51,04	51,04	4.755	30.042	24.792	5.028	222
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00	40.081	466.092	412.497	40.522	13.073
INVERSIONES PLATCO, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	50,00	50,00	886	1.850	77	1.773	-
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	50,00	50,00	6.040	79.305	67.224	11.955	126

(*) Datos de sociedades extranjeras al cambio del 30-06-08

ANEXO III
INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES Y SOCIEDADES MULTIGRUPO INCORPORADAS
POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN EN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 95% del total de inversión en este colectivo)

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	Pasivos	Patrimonio	Resultado
ADQUIRA ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	40,00	40,00	3.515	24.151	15.852	6.674	1.625 (2)
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	-	35,38	35,38	6.903	26.494	5.200	18.126	3.168 (2)
AUREA, S.A. (CUBA)	CUBA	INMOBILIARIA	-	49,00	49,00	3.690	10.062	1.261	7.692	1.109 (3)
BBVA ELCANO EMPRESARIAL II, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	45,00	-	45,00	58.816	59.494	486	71.555	(12.547) (2)
BBVA ELCANO EMPRESARIAL, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	45,00	-	45,00	58.812	59.499	486	71.557	(12.544) (2)
CAMARATE GOLF, S.A.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	26,00	26,00	4.623	68.873	50.992	17.927	(46) (3)
CITIC INTERNATIONAL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED CIFH	HONG-KONG	SERVICIOS FINANCIEROS	14,52	-	14,52	430.971	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	11.271	63.052	12.600	48.248	2.204 (2)
COMPAÑIA MEXICANA DE PROCESAMIENTO, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	50,00	50,00	3.656	7.983	1.832	8.913	(2.762) (3)
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A.(*)	ESPAÑA	CARTERA	-	50,00	50,00	346.823	1.537.225	382.240	747.225	407.760 (1) (2)
DISTRANSA RENTRUCKS, S.A.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	50,00	50,00	15.247	16.305	15.069	806	430 (2)
ECONTA GESTION INTEGRAL, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	60,00	60,00	3.809	4.023	491	4.613	(1.081) (2)
FERROMOVIL 3000, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	5.198	632.971	603.297	29.977	(303) (2)
FERROMOVIL 9000, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	3.284	366.389	347.594	18.773	22 (2)
FIDEICOMISO F/70191-2 PUEBLA (*)	MEXICO	INMOBILIARIA	-	25,00	25,00	9.866	49.890	2.417	48.205	(732) (3)
FIDEICOMISO HARES BBVA BANCOMER F/47997-2 (*)	MEXICO	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	11.805	11.899	798	10.767	334 (3)
GRUPO PROFESIONAL PLANEACION Y PROYECTOS, S.A. DE C.V.(*)	MEXICO	SERVICIOS	-	44,39	44,39	7.738	26.971	17.749	8.614	608 (1) (2)
HESTENAR, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	43,34	43,34	7.809	27.835	21.969	5.909	(43) (3)
IMOBILIARIA DAS AVENIDAS NOVAS, S.A.	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	49,97	49,97	2.335	5.647	411	5.317	(81) (3)
IMOBILIARIA DUQUE DE AVILA, S.A.(*)	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	5.006	26.138	16.504	9.848	(214) (3)
INMUEBLES MADARIAGA PROMOCIONES, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	50,00	-	50,00	3.604	18.717	4.055	6.312	8.349 (2)
JARDINES DEL RUBIN, S.A.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	6.247	44.451	38.551	4.103	1.797 (3)
LA ESMERALDA DESARROLLOS, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	25,00	25,00	4.995	56.571	36.571	20.000	- (3)
LAS PEDRAZAS GOLF, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	15.812	75.014	43.177	31.910	(73) (3)
MONTEALMENARA GOLF, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	3.109	86.561	51.518	15.606	19.437 (3)
OCCIDENTAL HOTELES MANAGEMENT, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	38,53	38,53	118.986	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	4.277	51.784	30.946	18.038	2.800 (3)
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	40,00	40,00	7.051	105.558	89.082	15.662	814 (2)
SERVICIOS ELECTRONICOS GLOBALES, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	46,14	46,14	4.485	13.610	3.938	9.626	46 (2)
SERVICIOS ON LINE PARA USUARIOS MULTIPLES, S.A. (SOLIUM)(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	66,67	66,67	3.514	4.722	2.048	2.287	387 (2)
SERVIED SOCIEDAD ESPAÑOLA DE MEDIOS DE PAGO, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	20,50	0,93	21,43	10.680	54.138	4.512	49.394	232 (2)
TELEFONICA FACTORING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	30,00	-	30,00	2.509	90.854	81.268	6.905	2.682 (2)
VITAMEDICA S.A DE C.V.(*)	MEXICO	SEGUROS	-	50,99	50,99	2.762	9.794	4.221	5.491	82 (2)
OTRAS SOCIEDADES						72.231				
TOTAL						1.261.439	16.085.489	11.655.599	3.847.219	582.672

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

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

ANEXO IV “VARIACIONES DE PARTICIPACIONES EN EL GRUPO BBVA EN EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 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 pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición	% 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	
ANIDA CARTERA SINGULAR, S.L.	CONSTITUCIÓN	CARTERA	5.300	-	100,000%	100,000%	06/06/2008
ANIDA DESARROLLOS SINGULARES, S.L.	CONSTITUCIÓN	INMOBILIARIA	5.000	-	100,000%	100,000%	06/06/2008
BBVA LEASING S.A. Cia,FINANC, COMERC, (COLOMBIA)	CONSTITUCIÓN	SERV.FINANC.	7.892	-	100,000%	100,000%	02/01/2008
FINANZIA AUTORENTING*	ADQUISICIÓN	SERVICIOS	10.999	-	11,681%	100,000%	14/03/2008
*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 pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición	% 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	
DISTRANSA RENTRUCKS, S.A.*	ADQUISICIÓN	SERVICIOS	15.200	-	42,922%	42,922%	10/06/2008
FIDEICOMISO F/402770-2 ALAMAR	CONSTITUCIÓN	INMOBILIARIA	11.756	-	42,400%	42,400%	07/12/2007
FIDEICOMISO F/403112-6 DE ADMINISTRACION DOS LAGOS	CONSTITUCIÓN	INMOBILIARIA	10.865	-	46,914%	46,914%	23/04/2008
SERVICIOS ON LINE PARA USUARIOSMULTIPLES (SOLIUM)*	ADQUISICIÓN	SERVICIOS	2.450	-	33,333%	66,667%	03/06/2008
*SE REALIZO NOTIFICACION							

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES Y NEGOCIOS CONJUNTOS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL						
Sociedad Participada	Categoría	Actividad	Beneficio/Perdida generado	% 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	
ALMACENADORA FINANCIERA PROVINCIAL	ENAJENACIÓN	SERVICIOS	128	100,000%	-	23/05/2008
SNB-WP, LP	LIQUIDACIÓN	SERVICIOS FINANCIEROS	(19)	51,000%	-	13/05/2008
*SE REALIZO NOTIFICACION						

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS POR EL METODO DE PARTICIPACIÓN						
Sociedad Participada	Categoría	Actividad	Beneficio/Perdida generado	% 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	
SICIONE	LIQUIDACIÓN	INMOBILIARIA	(8)	34,537%	0,000%	21/04/2008
TUBOS REUNIDOS*	ENAJENACIÓN	INDUSTRIAL	8.362	0,853%	23,403%	16/01/2008
*SE REALIZO NOTIFICACION						

COMPLEMENTO ANEXO IV RESTO DE PARTICIPACIONES	
Sociedad Participada	Fecha efectiva de la operación (o en su caso fecha de notificación)
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.*	11/01/2008
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A.*	11/03/2008
SOL MELIA, S.A.*	10/03/2008
*SE REALIZO NOTIFICACION	

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

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

ANEXO VI “CONCILIACIÓN ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2007 O DEL EJERCICIO 2007 ELABORADOS DE ACUERDO CON LOS MODELOS DE LA CIRCULAR 1/2008 DE LA CNMV RESPECTO DE LOS ELABORADOS DE ACUERDO CON LA CIRCULAR 4/2004 DEL BANCO DE ESPAÑA”

Los estados financieros intermedios consolidados del Grupo del primer semestre o del ejercicio 2007, que se presentan a efectos comparativos en estas cuentas consolidadas semestrales, han sido modificados con respecto a los elaborados por el Grupo a esa misma fecha de acuerdo al modelo utilizado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, para adaptarlos a los formatos de presentación de la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Este cambio de formato no supone ningún efecto en el patrimonio neto ni en el resultado atribuido al Grupo.

Las principales diferencias existentes entre los modelos de estados financieros de la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y los formatos de estados incluidos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

- **Balance de situación consolidado:** con respecto al modelo de balance consolidado integrado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, el modelo de balance que se presenta en estas cuentas consolidadas semestrales:
 - Incluye, en el activo, 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 consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.
 - 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 consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007
 - Incluye, en el activo, el capítulo “Resto de Activos” que agrupa los capítulos “Periodificaciones” y “Otros activos” del activo del balance consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.
 - Incluye en el pasivo el capítulo “Resto de pasivos”, que agrupa los capítulos del pasivo del balance consolidado incluido en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 “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 al 31 de diciembre de 2007, el modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se presenta en estas cuentas consolidadas semestrales:
 - No contempla la existencia del “Margen de intermediación”, introduciendo un nuevo margen denominado “Margen de interés” formado por la diferencia, por una parte, de los “Intereses y rendimientos asimilados”; y por otra los gastos en concepto de “Intereses y cargas asimiladas” y la “Remuneración de capital reembolsable a la vista” (epígrafe este último de nueva creación con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizada en las cuentas anuales consolidadas del Grupo). Tanto los “Intereses y rendimientos asimilados” y 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 (véase letra g) siguiente) y se le añaden algunos conceptos antes recogidos en el capítulo “Otras ganancias” y “Otras pérdidas” (véase letra i).
 - 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.*

De acuerdo a lo dispuesto en el párrafo 38 de la NIC 1, a continuación se presenta una conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 elaborada por el Grupo de acuerdo al modelo utilizado en las cuentas anuales consolidadas del mismo al 31 de diciembre de 2007, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada presentada en estas cuentas semestrales consolidadas elaborada de acuerdo al modelo requerido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

Millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada bajo Circular4/2004 de Banco de España	jun-07	Conciliación	jun-07	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada bajo Circular 1/2008 de la CNMV
1.INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	11.496	372	11.869	1. Intereses y rendimientos asimilados
2.INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	7.081	134	7.215	2. Intereses y cargas asimiladas
2.1.Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-	3. Remuneración de capital reembolsable a la vista
2.2.Otros intereses	7.081	(7.081)	-	
	-	4.654	4.654	A) MARGEN DE INTERESES
	-	-	-	
	-	4.416	4.416	Pro-memoria: Actividad bancaria
	-	-	-	
3.RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	198	-	198	4. Rendimiento de instrumentos de capital
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.613	(4.613)	-	
4.RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	103	-	103	5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación
4.1.Entidades asociadas	21	(21)	-	
4.2.Entidades multigrupo	83	(83)	-	
5.COMISIONES PERCIBIDAS	2.716	4	2.720	6. Comisiones percibidas
6. COMISIONES PAGADAS	430	8	438	7. Comisiones pagadas
7. ACTIVIDAD DE SEGUROS	341	(341)	-	
7.1. Primas de seguros y reaseguros cobradas	1.222	(1.222)	-	
7.2. Primas de reaseguros pagadas	31	(31)	-	
7.3. Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	809	(809)	-	
7.4. Ingresos por reaseguros	12	(12)	-	
7.5. Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	384	(384)	-	
7.6. Ingresos financieros	471	(471)	-	
7.7. Gastos financieros	140	(140)	-	
8.RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.700	70	1.770	8. Resultado de operaciones financieras (neto)
8.1. Cartera de negociación	335	58	393	8.1 Cartera de negociación
8.2. Otros instrumentos financieros valor razonable cambios pérdidas y ganancias	28	-	28	8.2 Otros Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
8.3.Activos financieros disponibles para la venta	1.234	115	1.349	8.3 Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
8.4.Inversiones crediticias	59	(59)	-	8.4 Coberturas contables no incluidas en intereses
8.5.Otros	44	(44)	-	
9.DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	229	10	239	9. Diferencias de cambio (neto)
B) MARGEN ORDINARIO	9.272	(9.272)	-	

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada bajo Circular4/2004 de Banco de España	jun-07	Conciliación	jun-07	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada bajo Circular 1/2008 de la CNMV
	-	1.727	1.727	10. Otros productos de explotación
	-	1.243	1.243	10.1 Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos
10. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	420	(51)	369	10.2 Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros
12. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	71	44	115	10.3 Resto de productos de explotación
	-	1.681	1.681	11. Otras cargas de explotación
	-	1.217	1.217	11.1 Gastos de contratos de seguros y reaseguros
11. COSTE DE VENTAS	307	(62)	255	11.2 Variación de existencias
16. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	146	63	209	11.3 Resto de cargas de explotación
	-	9.292	9.292	B) MARGEN BRUTO
	-	3.553	3.553	12. Gastos de administración
13. GASTOS DE PERSONAL	2.067	8	2.075	12.1 Gastos de personal
14. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	1.278	200	1.478	12.2 Otros gastos generales de administración
15. AMORTIZACIÓN	247	-	247	13. Amortización
15.1. Activo material	201	(201)	-	
15.2. Activo intangible	45	(45)	-	
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.719	(5.719)	-	
18. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	169	2	171	14. Dotaciones a provisiones (neto)
17. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	881	(11)	871	15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)
17.1. Activos financieros disponibles para la venta	6	(6)	-	
17.2. Inversiones crediticias	865	-	865	15.1 Inversiones crediticias
17.3. Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	
17.4. Activos no corrientes en venta (activo material)	9	(9)	-	
17.5. Participaciones	-	-	-	
17.6. Activo material	1	(1)	-	
17.7. Fondo de comercio	-	-	-	
17.8. Otro activo intangible	-	-	-	
17.9. Resto de activos	1	(1)	-	
	-	6	6	15.2 Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
	-	4.450	4.450	C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN
	-	1	1	16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)
	-	-	-	16.1 Fondo de comercio y otro activo intangible
	-	1	1	16.2 Otros activos
	-	4	4	17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta
	-	-	-	18. Diferencia negativa de consolidación
	-	248	248	19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas
19. INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-	-	-	
20. GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-	-	-	
21. OTRAS GANANCIAS	326	(326)	-	
21.1. Ganancias por venta de activo material	281	(281)	-	
21.2. Ganancias por venta de participaciones	1	(1)	-	
21.3. Otros conceptos	44	(44)	-	
22. OTRAS PÉRDIDAS	293	(293)	-	
22.1. Pérdidas por venta de activo material	14	(14)	-	
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	6	(6)	-	
22.3. Otros conceptos	273	(273)	-	
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.701	-	4.701	D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	1.177	-	1.177	20. Impuesto sobre beneficios
E) RESULTADO ACTIVIDAD ORDINARIA	3.524	-	3.524	E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS
25. RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS (NETO)	-	-	-	22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO (+/-)	3.524	-	3.524	F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO
26. RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	150	-	150	F.2) Resultado atribuido a intereses minoritarios
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	3.374	-	3.374	F.1) Resultado atribuido a la entidad dominante

- **Estado de cambios en el patrimonio neto total y estado de flujos de efectivo consolidados:**

El Estado de cambios en el Patrimonio Neto incluye el total de las variaciones en cada uno de los capítulos del Patrimonio neto (presentado como una nota explicativa en las cuentas anuales del ejercicio 2007) y el desglose de los ingresos y gastos totales del periodo.

El Estado de flujos de efectivo no presenta variaciones significativas.

ANEXO VII DETALLE DE LAS EMISIONES, RECOMPRA O REEMBOLSOS MAS SIGNIFICATIVAS DE INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EL BANCO O POR SOCIEDADES DEL GRUPO CONSOLIDABLE EN EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008

(en millones de euros)														
Datos de la Entidad Emisora			Datos de las emisiones realizadas en el primer semestre de 2008											
Institución	Relación con la institución	País de residencia	Operación	Calificación crediticia Emisor/Emisión	Códigos ISIN	Tipos de Valor	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Mercado donde cotiza	Divisa	Importe emisión / Reembolso MM EUR	Saldo vivo MM EUR	Cupón	Tipo de garantía otorgada
BBVA, S.A.	Matriz	España	Reembolso	AA/A-1+	ES0313211148	Obligaciones	16/06/2004	16/06/2008	Madrid (AIAF)	EUR	2.000	-	EURIBOR 3M + 10%	Patrimonio BBVA
BBVA Senior Finance, S.A.U.	Filial	España	Reembolso	Aa2	XS0216950922	Medium Term Notes	28/04/2005	28/04/2008	Londres	EUR	2.250	-	EURIBOR 3M + 0,05%	Solidaria e irrevocable BBVA, S.A.
BBVA Senior Finance, S.A.U.	Filial	España	Reembolso	Aa2	XS0273473982	Medium Term Notes	16/11/2006	16/05/2008	Londres	EUR	1.000	-	EURIBOR 3M	Solidaria e irrevocable BBVA, S.A.
BBVA US Senior, S.A.U.	Filial	España	Reembolso	Aa2	US055299AA93	Bonos simples	19/04/2006	17/04/2008	Londres	USD	793	-	LIBOR USD 3 M + 0,020%	Solidaria e irrevocable BBVA, S.A.
Banco de Financiación	Filial	España	Emisión	Varios	Varios	Pagarés	Varios	Varios	Madrid (AIAF)	EUR	18.283	8.065	Varios	Solidaria e irrevocable BBVA, S.A.
Banco de Financiación	Filial	España	Reembolso	Varios	Varios	Pagarés	Varios	Varios	Madrid (AIAF)	EUR	14.546	-	Varios	Solidaria e irrevocable BBVA, S.A.
BBVA International Limited	Filial	Cayman	Reembolso	Aa1	KYG090001119	Acciones Preferentes	12/12/2002	01/01/2008	Madrid (AIAF)	EUR	500	-	EURIBOR 3M	Solidaria e irrevocable BBVA, S.A.
Banco de Credito Local	Filial	España	Reembolso	Varios	ES0400230050	Cédulas territoriales	17/03/2005	39524	Madrid (AIAF)	EUR	1.000	-	FIJO 2,75%	Patrimonio BCL
BBVA, S.A.	Matriz	España	Reembolso	AA/A-1+	Varios	Pagarés	12/12/2002	Varios	-	EUR/GBP/USD	7.259	7.427	4	Patrimonio BBVA

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE 6 MESES COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO 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 intermedio consolidado 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 los modelos de estados financieros establecidos por la Circular 1/2008 CNMV.

ESCENARIO ECONÓMICO DEL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2008

La desaceleración de la economía global ha sido algo más pronunciada durante el primer semestre de 2008 de lo que se anticipaba a finales del año 2007. Estados Unidos presenta un debilitamiento de la economía, con un deterioro general de los distintos indicadores (ventas, confianza del consumidor, empleo...). En Europa se han presentado síntomas de desaceleración y tensiones inflacionistas generadas por la subida de precios energéticos y de alimentos. En América Latina, aunque la región mantiene su solidez y un crecimiento basado en la demanda interna, se ha producido un aumento generalizado de la inflación.

La economía española, afectada negativamente por la situación anterior, presenta una mayor ralentización, con un repunte de la inflación y un descenso de la confianza.

En este contexto, los mercados bursátiles han sufrido recortes generalizados, especialmente intensos en mayo y junio de 2008.

La crisis de liquidez provocada por el mercado subprime norteamericano está siendo más profunda y persistente de lo esperado. Las nuevas emisiones en el mercado son escasas, caras y restringidas. La falta de liquidez podría producir un incremento en los costes de financiación.

En cuanto a la evolución de los tipos de cambio, durante los últimos doce meses las depreciaciones frente al euro han sido generalizadas: un 10,2% el peso mexicano, en niveles entre el 13% y el 14% el dólar estadounidense, el bolívar fuerte venezolano y los pesos argentino, chileno y colombiano, y un 8,5% el sol peruano. Ello supone un impacto negativo en la comparación interanual del balance de situación consolidado del Grupo BBVA a 30 de junio de 2008.

El efecto sobre la comparación interanual de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo en el semestre es también negativo, de más de 3,6 puntos porcentuales, ya que la variación de los tipos de cambio medios del primer semestre de 2008 sobre los del mismo período del año anterior muestra depreciaciones en la mayoría de las divisas: 10,4% en el peso mexicano, 13,2% en el dólar estadounidense, 15,0% en el peso argentino, 13,1% en el bolívar fuerte venezolano, 3,1% en el sol peruano y 0,8% en el peso chileno, mientras que el peso colombiano se aprecia ligeramente (un 0,3%).

CONCEPTOS	Tipos de cambio medios		Tipos de cambio finales	
	Junio 2008	Junio 2007	Junio 2008	Diciembre 2007
Peso mexicano	16,2398	14,5518	16,2298	16,0521
Bolívar fuerte venezolano	3,2863	2,9057	3,3850	2,9589
Peso colombiano	2.808,99	2.816,90	3.030,30	2.967,36
Peso chileno	714,7963	709,22	819,67	731,53
Nuevo sol peruano	4,3619	4,2275	4,6720	4,4060
Peso argentino	4,8667	4,1352	4,8533	4,6684
Dólar estadounidense	1,5304	1,3291	1,5764	1,4721

FACTORES DE RIESGO

Evolución del entorno económico global

Ante la actual situación económica global de desaceleración, tal y como ha sido explicada anteriormente, cualquier cambio adverso que afecte a la economía puede tener un significativo impacto negativo en la cartera crediticia del Grupo y, como resultado, en su condición financiera, resultado de las operaciones y flujos de caja.

La evolución de los negocios del Grupo está claramente vinculada a la situación económica y geopolítica de los países en los que el Grupo desarrolla su actividad.

- España

El empeoramiento de las condiciones financieras y el deterioro de la actividad económica que está en proceso en España han producido un ajuste en el sector inmobiliario. Estos cambios adversos en el sector inmobiliario español pueden tener un importante impacto negativo en la cartera crediticia del Grupo.

Además, un fuerte incremento de los tipos de interés y de las tasas de desempleo en España podría tener un impacto significativo en las tasas de morosos de hipotecas, las cuales ya se están deteriorando.

- Latinoamérica

El Grupo opera en 10 países latinoamericanos a través de bancos comerciales y el éxito como negocio global depende, en parte, a nuestra habilidad para triunfar en diferentes condiciones económicas, sociales y políticas. El Grupo se enfrenta a diferentes requerimientos legales y regulatorios en muchas de las jurisdicciones en las que opera.

El crecimiento de las filiales en Latinoamérica, así como la calidad y la rentabilidad de los activos pueden verse afectada por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas en los países latinoamericanos en los que opera.

La inestabilidad política y las tensiones sociales podrían dañar las perspectivas económicas, ya que puede aumentar la incertidumbre económica.

Determinadas legislaciones, regulaciones o políticas públicas pueden afectar de manera adversa a las actividades del Grupo, las condiciones financieras, los resultados operativos o los flujos de efectivo de las filiales en Latinoamérica.

Las negativas y fluctuantes condiciones económicas pueden afectar negativamente a la rentabilidad de las operaciones del Grupo, ya que pueden causar descensos en los márgenes de préstamos y reducciones en la demanda.

Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la crisis de otros países. Los mercados financieros y bursátiles de los países latinoamericanos en los que opera el Grupo están influenciados, en diferentes grados, por la economía y las condiciones de mercado de otros países. Los desarrollos negativos en los mercados económicos y bursátiles en un país, particularmente en mercados emergentes, puede tener un impacto negativo en otras economías de mercado emergentes. La actual crisis financiera internacional podría tener un impacto negativo en los mercados latinoamericanos.

En México, los ratios de morosidad de hipotecas y préstamos a particulares podrían empezar a crecer si existe un incremento persistente de las tasas de desempleo, la cual puede aumentar si la desaceleración de los Estados Unidos se hace más pronunciada.

El Grupo busca mitigar estos riesgos a través de una política conservadora de riesgos y la región está demostrando que es fuerte ante las actuales turbulencias de los mercados.

- Estados Unidos

El pasado verano, las dificultades experimentadas por el mercado hipotecario subprime provocaron una crisis inmobiliaria y financiera, la cual todavía está en curso, y que ha resultado en una importante volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros a lo largo del mundo. Los mayores bancos comerciales y de inversión han hecho sustanciales provisiones por este motivo.

Tras la adquisición de entidades en Estados Unidos, la exposición al mercado norteamericano ha aumentado. Este incremento en la exposición al mercado americano hace más vulnerable el Grupo a los desarrollos en este mercado.

- Asia

La estrategia de crecimiento en Asia expone al Grupo a un incremento en los riesgos económicos, geopolíticos y regulatorios en relación a mercados emergentes en la región, en particular en China.

INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA DEL GRUPO BBVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

A continuación se presenta la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 2007:

	Millones de euros	
	Junio 2008	Junio 2007
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	14.756	11.869
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(9.050)	(7.215)
MARGEN DE INTERESES	5.706	4.654
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	241	198
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	173	103
COMISIONES PERCIBIDAS	2.777	2.720
COMISIONES PAGADAS	(429)	(438)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.744	1.770
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	168	239
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.866	1.727
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(1.897)	(1.681)
MARGEN BRUTO	10.349	9.292
GASTOS DE PERSONAL	(2.348)	(2.075)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.473)	(1.478)
AMORTIZACIÓN	(338)	(247)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(605)	(171)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(1.164)	(871)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE LA EXPLOTACIÓN	4.422	4.450
PÉRDIDAS POR DETERIORO RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(5)	(1)
GANANCIAS / PÉRDIDAS EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	21	4
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	-	-
GANANCIAS / PÉRDIDAS EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	52	248
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.490	4.701
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1.213)	(1.177)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.277	3.524
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	3.277	3.524
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	(169)	(150)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	3.108	3.374

La comparación interanual del Grupo en el primer semestre está afectada por una serie de resultados de carácter singular:

- En el segundo trimestre de 2008, un cargo de 470 millones de euros brutos por prejubilaciones de carácter extraordinario en el área de España y Portugal ligadas al Plan de Transformación (329 millones después de impuestos).
- En el primer trimestre de 2008, 727 millones de euros de plusvalías brutas generadas por la venta de la participación en Bradesco (509 millones netos).
- En el segundo trimestre de 2007, 235 millones de plusvalías brutas generadas en la venta de inmuebles en el marco del proyecto del nuevo Centro Corporativo, y un cargo de 200 millones de euros brutos correspondiente a las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.
- En el primer trimestre de 2007, los 847 millones brutos de plusvalías de la venta de la participación en Iberdrola.

De esta forma, en el conjunto del primer semestre de 2008 los resultados singulares han aportado 180 millones de euros de beneficio consolidado atribuido, frente a los 750 millones del primer semestre de 2007.

En el primer semestre de 2008, el margen de intereses es el principal motor del incremento de los ingresos del Grupo. Se sitúa en 5.706 millones de euros, cifra que supera en un 22,61% los 4.654 millones de euros del primer semestre de 2007. Esta mejora del margen se apoya en el crecimiento de los volúmenes de negocio y en una buena evolución de los diferenciales de clientela.

Durante el primer semestre de 2008 los rendimientos de instrumentos de capital (241 millones de euros) aportan un 21,88% más que en el primer semestre de 2007 (198 millones de euros).

Los resultados de entidades valoradas por el método de la participación ascienden a 173 millones de euros en el primer semestre de 2008, frente a los 103 millones del primer semestre de 2007. En ambos periodos destaca la aportación de Corporación IBV.

Los ingresos netos por comisiones suponen 2.348 millones de euros, un 2,92% más que en el primer semestre de 2007 (2.282 millones de euros). Su evolución en el primer semestre de 2008 está afectada por las comisiones de fondos de inversión y de pensiones (-11,1%), debido al efecto mercado negativo y a que el crecimiento de los recursos en el mercado doméstico sigue concentrado en las imposiciones a plazo.

Los resultados de operaciones financieras más las diferencias de cambio aportan 1.912 millones de euros en el primer semestre de 2008, lo que supone un descenso del 4,84% respecto al primer semestre de 2007 (2.009 millones de euros).

Este descenso es debido en mayor parte a la reducción del 29,72% en diferencias de cambio, pasando de 239 millones de euros en el primer semestre de 2007 a 168 millones de euros en el primer semestre de 2008.

El margen bruto del primer semestre de 2008 asciende a 10.349 millones de euros, superior en un 11,38% a los 9.292 millones del primer semestre de 2007.

Los gastos de explotación recogen el efecto de la mayor actividad comercial desplegada, de los proyectos de crecimiento y de los nuevos bancos incorporados. Así, los gastos generales de administración detraen en el primer semestre de 2008 3.821 millones de euros, un 7,53% más que en 2007 (+13,12% los gastos de personal y -0,32% los otros gastos generales de administración).

A 30 de junio de 2008 la plantilla del Grupo asciende a 112.173 empleados. Por su parte, la red de oficinas alcanza 7.971 sucursales.

Durante el primer semestre de 2008 se han realizado dotaciones a provisiones por 605 millones de euros, un 252,87% superior que el primer semestre de 2007. Este aumento se debe principalmente a un cargo de 470 millones de euros brutos por prejubilaciones de carácter extraordinario en el área de España y Portugal ligada al plan de transformación.

En el primer semestre de 2008 las pérdidas por deterioro de activos financieros han supuesto 1.164 millones de euros, cifra un 33,69% mayor que los 871 millones del mismo periodo el año anterior, incluyendo dotaciones de carácter genérico, es decir, derivadas del crecimiento de la inversión.

Debido a las explicaciones arriba dadas, el resultado de la actividad de la explotación asciende a 4.422 millones de euros en el primer semestre de 2008, suponiendo una reducción de 0,62% respecto al mismo periodo en 2007 (4.450 millones de euros en el primer semestre de 2007).

La rúbrica de ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta aporta en el primer semestre de 2008 tan sólo 21 millones de euros. En el primer semestre de 2007, este epígrafe totalizó 4 millones de euros.

Las ganancias en la baja de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas en el primer semestre de 2008 ascienden a 52 millones de euros. Durante el primer semestre de 2007 se contabilizó en este epígrafe 249 millones de euros. La variación se explica por los resultados singulares.

Con todo ello, el resultado consolidado antes de impuestos alcanza 4.490 millones de euros en el primer semestre de 2008, con un descenso del 4,48% sobre los 4.701 millones del mismo periodo anterior. La dotación al impuesto de sociedades fue de 1.213 millones de euros en el primer semestre de 2008. Dicha dotación está afectada en España por la reducción del tipo impositivo del 32,5% de 2007 al 30% de 2008.

El resultado consolidado del ejercicio totaliza 3.277 millones de euros, frente a los 3.524 millones del primer semestre de 2007. Si se deducen de este importe los 169 millones de intereses minoritarios, el resultado atribuido al Grupo en el primer semestre de 2008 asciende a 3.108 millones de euros, con una reducción interanual del 7,86% sobre los 3.374 millones del mismo periodo anterior.

Eliminando el efecto de resultados singulares, el resultado atribuido al Grupo hasta junio 2008 se eleva a 2.928 millones de euros, cifra un 11,6% por encima de los 2.624 millones de euros del primer semestre de 2007. Excluyendo el efecto provocado por los tipos de cambio, el crecimiento es del 17,4%.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO Y ACTIVIDAD

A continuación se presentan los balances de situación consolidados resumidos del Grupo a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

ACTIVO	Millones de euros	
	Junio 2008	Diciembre 2007
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	12.393	22.581
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	58.862	62.336
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.108	1.167
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	46.199	48.432
INVERSIONES CREDITICIAS	356.788	338.243
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5.402	5.584
DERIVADOS DE COBERTURA	1.434	1.050
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	394	240
PARTICIPACIONES	1.262	1.542
ACTIVOS POR REASEGUROS	48	43
ACTIVO MATERIAL	5.149	5.238
ACTIVO INTANGIBLE	7.711	8.244
ACTIVOS FISCALES	5.834	5.207
RESTO DE ACTIVOS	2.406	2.297
TOTAL ACTIVO	504.990	502.204

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Millones de euros	
	Junio 2008	Diciembre 2007
PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	23.495	19.273
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	366	449
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	428.429	429.204
DERIVADOS DE COBERTURA	3.291	1.807
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	10.187	9.997
PROVISIONES	8.611	8.342
PASIVOS FISCALES	2.365	2.817
RESTO DE PASIVOS	2.276	2.372
TOTAL PASIVO	479.020	474.261
PATRIMONIO NETO		
FONDOS PROPIOS	25.850	24.811
Capital	1.837	1.837
Prima de emisión	12.770	12.770
Reservas	9.340	6.060
Otros Instrumentos de Capital	86	68
Menos: Valores propios	(672)	(389)
Resultado atribuido	3.108	6.126
Menos: Dividendos y retribuciones	(620)	(1.661)
AJUSTES POR VALORACIÓN	(756)	2.252
INTERESES MINORITARIOS	876	880
TOTAL PATRIMONIO NETO	25.970	27.943
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	504.990	502.204

En el primer semestre de 2008, en España los créditos a clientes mantienen su tendencia de desaceleración y el crecimiento de los recursos se centra en las modalidades de balance, mientras que en América se mantienen los altos crecimientos en actividad, de mayor intensidad en los créditos que en recursos de clientes.

A la hora de analizar el balance del Grupo, hay que tener en cuenta la evolución de los tipos de cambio de las monedas de mayor impacto en los estados financieros de BBVA, que en su mayoría se han depreciado frente al euro entre el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de junio de 2008, destacando los pesos mexicano, chileno, colombiano y argentino, el dólar estadounidense y el bolívar fuerte venezolano, con depreciaciones superiores al 10%. Este hecho afecta de forma negativa a la comparación interanual del balance, por lo que se facilitan tasas de variación excluyendo el efecto de los tipos cambio en los principales agregados.

El activo total del Grupo BBVA se sitúa a 30 de junio de 2008 en 505 millardos de euros. A 31 de diciembre de 2007 dicho importe se situaba en 502 millardos de euros.

A 30 de junio de 2008, los créditos a la clientela se mantienen estables en 326 millardos de euros, un 4,37% respecto a los 312 millardos del 31 de diciembre de 2007.

Entre los créditos a clientes residentes en España, los de las Administraciones Públicas suponen 17 millardos de euros, mientras que los créditos a otros sectores residentes alcanzan 187 millardos de euros a 30 de junio de 2008. Dentro de este epígrafe, la financiación a la vivienda libre mantiene una tendencia de desaceleración, que se refleja en los créditos con garantía real, que muestran un aumento entre periodos del 2,52 % hasta los 107 millardos de euros. Por su parte, el incremento de los créditos al consumo y la financiación a pymes y negocios repercute en epígrafes como los de tarjetas de crédito, que crecen un 7,11% y arrendamientos financieros (+3,02%).

Los créditos a no residentes se elevan a 115 millardos de euros, un 1,56 % más que los 113 millardos de euros del 31 de diciembre de 2007. A este crecimiento colaboran tanto las sucursales de clientes globales en Europa, Nueva York y Asia como la mayoría de los países latinoamericanos.

El total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, se eleva a 467 millardos de euros a 30 de junio de 2008, con un descenso del 6,61 % sobre los 500 millardos del cierre de 2007.

Los recursos en balance son los que muestran un crecimiento del 3,13 %, alcanzando 345 millardos de euros. Los depósitos de la clientela aportan a este total 229 millardos de euros (+6,12 % de incremento respecto a 31 de diciembre de 2007), los débitos representados por valores negociables 100 millardos (-2,44 %) y los pasivos subordinados 15 millardos (-1,58 %).

Los recursos fuera de balance comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes. A 30 de junio de 2008 este agregado alcanza 121 millardos de euros, sufriendo un descenso del 26,38 % respecto a 31 de diciembre de 2007. La parte que corresponde del descenso se debe a los fondos de inversión, 61 millardos a 30 de junio de 2008, que disminuye un 39,77 % respecto a 31 de diciembre de 2007, afectada por la preferencia de la clientela por los depósitos a plazo, en menoscabo de los fondos de inversión.

FACTORES EXCEPCIONALES

No se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad del Grupo BBVA ni se han producido factores significativos ni acontecimientos inusuales que hubieran tenido un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA durante el primer semestre de 2008 y 2007.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS / NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS

La contribución de las áreas de negocio al beneficio atribuido del Grupo es la siguiente: España y Portugal aporta 1.336 millones de euros (con un aumento interanual del 15,67%), Negocios Globales 558 millones de euros (+24,83%), México 950 millones de euros (7,71%), Estados Unidos 164 millones de euros (+144,68%) y América del Sur 351 millones (+7,67%). Por último, Actividades Corporativas aporta una pérdida de 251 millones de euros, frente a un resultado positivo de 497 millones en el primer semestre de 2007.

A continuación se presentan las cuentas de resultados resumidos por áreas a 30 de junio de 2008 y 2007.

España y Portugal

	Millones de euros	
	España y Portugal	
	Junio 2008	Junio 2007
MARGEN DE INTERESES	2.483	2.216
MARGEN BRUTO	3.540	3.260
GASTOS DE ADMINISTRACION	(1.236)	(1.217)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	5	-
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	(351)	(290)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1.902	1.699
OTROS RESULTADOS	3	13
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.905	1.712
IMPUESTOS	(569)	(557)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	1.336	1.155
MINORITARIOS	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.336	1.155

En el segundo trimestre han entrado en funcionamiento los Centros de Banca Comercial que extiende a un mayor número de clientes el asesoramiento por parte de fuerzas de venta especializadas.

El resultado consolidado atribuido al Grupo en esta área alcanza 1.336 millones de euros, importe superior en un 15,67% a los 1.155 millones del mismo período del año anterior.

Dicho aumento se ve impulsado por el incremento del margen de intereses hasta 2.483 millones de euros, con un aumento interanual del 12,04%. Esto se debe a la mejora de los diferenciales con la clientela, gracias a una positiva evolución de los precios de las nuevas operaciones de activo y pasivo, junto con los mayores volúmenes de negocio.

Los gastos de administración aumentan a una tasa muy inferior a la inflación (1,56%). Las pérdidas por deterioro de activos financieros se incrementan un 21,03% hasta 351 millones, lo que permite mantener elevada la tasa de cobertura de la morosidad.

Negocios Globales

	Millones de euros	
	Negocios Globales	
	Junio 2008	Junio 2007
MARGEN DE INTERESES	259	-68
MARGEN BRUTO	1.032	885
GASTOS DE ADMINISTRACION	(257)	(222)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(3)	1
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	(79)	(63)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	689	598
OTROS RESULTADOS	8	5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	697	603
IMPUESTOS	(137)	(152)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	560	451
MINORITARIOS	(2)	(4)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	558	447

El resultado atribuido al Grupo en esta área alcanza 558 millones de euros, importe superior en un 24,83% a los 447 millones del mismo período del año anterior.

La cifra más representativa de la evolución de los ingresos en esta área, por las compensaciones que se producen en operaciones de mercados entre el margen de intereses y los resultados de operaciones financieras, es el margen bruto, que se eleva a 1.032 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 16,61%. Destaca el buen comportamiento del margen de intereses en Clientes Globales y de los resultados por puesta en equivalencia procedentes de Gamesa, mientras que la contracción en la actividad del sector inmobiliario ha influido en la ausencia de operaciones de ventas de Anida.

Los gastos de administración han mantenido incrementos de doble dígito (15,76%), pero por debajo de la tasa de aumento de los ingresos. Los saneamientos crediticios del semestre son de 79 millones de euros, un 25,39% más que en el mismo período de 2007, y en su mayoría corresponden a dotaciones genéricas ligadas al aumento de los créditos. De esta forma, el resultado de la actividad de explotación alcanza 689 millones de euros, con un crecimiento interanual del 15,21%.

México

	Millones de euros	
	México	
	Junio 2008	Junio 2007
MARGEN DE INTERESES	1.840	1.769
MARGEN BRUTO	2.721	2.564
GASTOS DE ADMINISTRACION	(846)	(866)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(120)	(14)
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	(448)	(420)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1.266	1.216
OTROS RESULTADOS	56	(3)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.322	1.213
IMPUESTOS	(372)	(330)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	950	883
MINORITARIOS	-	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	950	882

En el primer semestre de 2008 el área de México ha obtenido un resultado atribuido de 950 millones de euros, con un incremento interanual del 7,70%. Dentro de los ingresos, destaca el margen de intereses, que crece un 4,01% hasta 1.840 millones.

Los gastos de administración descienden un 2,31% hasta 846 millones de euros. Las dotaciones a provisiones se ven incrementada en un 757% hasta 120 millones de euros. Las pérdidas por deterioro de activos financieros se sitúan en 448 millones de euros en la primera mitad del año, con un incremento del 6,66%, inferior al de la inversión. Con todo ello, el margen de la actividad de explotación se mantiene en 1.266 millones de euros.

Estados Unidos

	Millones de euros	
	Estados Unidos	
	Junio 2008	Junio 2007
MARGEN DE INTERESES	634	245
MARGEN BRUTO	998	345
GASTOS DE ADMINISTRACION	(518)	(195)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	6	1
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	(123)	(25)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	245	100
OTROS RESULTADOS	(1)	2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	244	102
IMPUESTOS	(80)	(35)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	164	67
MINORITARIOS	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	164	67

La incorporación de Compass al Grupo en septiembre de 2007 tiene un fuerte impacto sobre las tasas interanuales del área.

En el primer semestre de 2008, BBVA USA ha aportado un margen de explotación de 245 millones de euros y un resultado atribuido de 164 millones que, excluyendo la amortización de activos intangibles, se eleva a 216 millones.

América del Sur

	Millones de euros	
	America del Sur	
	Junio 2008	Junio 2007
MARGEN DE INTERESES	1.020	801
MARGEN BRUTO	1.502	1.292
GASTOS DE ADMINISTRACION	(622)	(568)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	6	(20)
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	(144)	(70)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	693	591
OTROS RESULTADOS	2	6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	695	597
IMPUESTOS	(169)	(123)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	526	474
MINORITARIOS	(175)	(148)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	351	326

En el primer semestre de 2008 la mayoría de las divisas latinoamericanas se han depreciado frente al euro, lo que supone un impacto negativo sobre el balance y los resultados del área.

La evolución del área de América del Sur de BBVA sigue siendo muy positiva en todas sus unidades, lo que se traduce en un resultado atribuido de 351 millones de euros en el primer semestre de 2008, un 7,66 % más que en el mismo período de 2007 (+17,6% a tipos de cambio constantes).

Esta evolución del beneficio está soportada por el avance de las líneas de ingresos, y en especial por el margen de intereses, que en el primer semestre se eleva a 1.020 millones de euros, lo que supone un incremento del 27,34% respecto a enero-junio de 2007. Este aumento del margen viene determinado, sobre todo, por un efecto volumen muy positivo en todas las unidades, que se ve complementado por un ensanchamiento de los diferenciales en la mayoría de ellas.

El repunte de la inflación en buena parte de los países de la región y la expansión comercial de las unidades del área determinan que los gastos de administración presenten un aumento interanual del 9,5%. En cualquier caso, esta tasa sigue siendo inferior a la de los ingresos.

El significativo avance de la actividad en los últimos ejercicios y el cambio de mix de los créditos han determinado un considerable aumento del saneamiento crediticio.

Actividades Corporativas

	Millones de euros	
	Actividades Corporativas	
	Junio 2008	Junio 2007
MARGEN DE INTERESES	(530)	(309)
MARGEN BRUTO	556	946
GASTOS DE ADMINISTRACION	(341)	(485)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(499)	(139)
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	(19)	(3)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	(373)	246
OTROS RESULTADOS	-	228
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(373)	474
IMPUESTOS	114	20
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	(259)	494
MINORITARIOS	8	3
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	(251)	497

El resultado atribuido del área se sitúa en negativo 251 millones de euros en el primer semestre de 2008, frente a los 497 millones positivos del mismo período de 2007. La variación tan significativa es explicada por los siguientes:

- La evolución interanual del margen de intereses del primer semestre sigue estando afectada por la financiación de la adquisición de Compass y por el mayor coste de la financiación mayorista.
- Los resultados de carácter singular corresponden, en 2008, a la plusvalía de la venta de la participación en Bradesco en el primer trimestre (509 millones, netos de impuestos) menos las dotaciones por prejubilaciones de carácter extraordinario realizadas en el área de España y Portugal en el segundo trimestre dentro de su plan de transformación (329 millones, netos de impuestos), es decir, un total de 180 millones netos de impuestos. En cambio, en el primer semestre de 2007 se registraron 750 millones, netos de impuestos, procedentes de las plusvalías por las ventas de la participación en Iberdrola y de inmuebles menos las dotaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.

OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Ver Nota 49 “Operaciones con partes vinculadas” de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

A 30 de junio de 2008, los estados financieros intermedios 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.