

**BBVA Factoring,
Establecimiento Financiero
de Crédito, S.A.**

Cuentas Anuales correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2007 e Informe de Gestión
del ejercicio 2007, junto con el Informe
de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
BBVA Factoring, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Factoring, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, véase Nota 16, en lo sucesivo, la "Sociedad"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 29 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 1, las operaciones de la Sociedad se efectúan dentro de la gestión del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, derivándose de ello, los saldos y transacciones con sociedades vinculadas que se detallan en la Nota 30. Las cuentas anuales adjuntas, que se presentan en cumplimiento de la normativa vigente, deben interpretarse en este contexto.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Factoring, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004 del Banco de España, que guarda uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre associat
DELOITTE, S.L.

Ins. 2002 Núm. 201804603
Còpia signada

.....
Aquest informe està subjecte a
la llei aplicable establerta a la
Llei 4/2002 de 22 de novembre
.....

Francisco García-Valdecasas

11 de abril de 2008

**BBVA FACTORING,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**

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



0J3098314

CLASE B.º

**BBVA FACTORING,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Notas 1 a 3)**

ACTIVO	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 5)	31	32
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 7)	203	203
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	203	203
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 8)	6.895.471	5.408.561
Depósitos en entidades de crédito	199	62
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	6.695.254	5.458.484
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	18	15
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		
DERIVADOS DE COBERTURA		
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Resto de activos	-	-

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



0J3098315

CLASE 8.ª

ACTIVO (Continuación)	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
PARTICIPACIONES (Nota 9)		
Entidades asociadas	574	-
Entidades multigrupo	574	-
Entidades del Grupo	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES (Nota 14)	201	216
ACTIVO MATERIAL (Nota 10)	122	77
De uso propio	122	77
Inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Pro-memoría: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
ACTIVOS FISCALES (Nota 19)	19.886	17.302
Comercios	-	-
Diferidos	19.886	17.302
PERIODIFICACIONES (Nota 11)	3.090	2.865
OTROS ACTIVOS	6	123
TOTAL ACTIVO	6.719.586	5.429.469

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2007.



0J3098316

CLASE 8.ª

**BBVA FACTORING,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Notas 1 a 3)

	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
CARTERA DE NEGOCIACION		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 12)	6.478.987	5.211.006
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	6.105.165	5.040.737
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	373.822	169.269
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		
DERIVADOS DE COBERTURA		
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		
Depósitos de la clientela	-	-
Resto de pasivos	-	-
PROVISIONES (Nota 13)	5.593	4.431
Fondo para pensiones y obligaciones similares	305	304
Provisiones para impuestos	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
PASIVOS FISCALES (Nota 10)	5.288	4.076
Corrientes	1.165	1.133
Diferidos	1.105	1.133
PERIODIFICACIONES (Nota 11)	2.440	7.429
OTROS PASIVOS	1.084	-
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-
TOTAL PASIVO	6.489.278	5.223.999

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



0J3098317

CLASE 0.ª

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
AJUSTES POR VALORACIÓN		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
FONDOS PROPIOS		
Capital a fondo de dotación (Nota 16)	236.308	205.470
Emisión	26.874	26.874
Pendiente de desembolso no exigido (-)	26.874	26.874
Prima de emisión (Nota 17)	-	-
Reservas (Nota 18)	93.180	93.180
Reservas (pérdidas) acumuladas	85.416	65.747
Remanente	85.416	65.747
Otros Instrumentos de Capital	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	24.838	19.669
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO (Nota 15)	236.308	205.470
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	6.719.500	5.429.469

PRO-MEMORIA	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
RIESGOS CONTINGENTES		
Garantías financieras	-	-
Activos afectos a obligaciones de terceros	-	-
Otros riesgos contingentes	-	-
COMPROMISOS CONTINGENTES		
Disponibles por terceros	-	-
Otros compromisos	-	-

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2007.



0J3098318

CLASE 8.ª

**BBVA FACTORING,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Notas 1 a 3)**

	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
INTERES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 23)	219.561	143.982
INTERES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 24)	(173.156)	(113.688)
Remuneración de capital con naturaleza de activo financiero	-	-
Otros	(173.156)	(113.688)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (Nota 25)	240	168
Participaciones en entidades asociadas	-	-
Participaciones en entidades múltiples	-	-
Participaciones en entes del Grupo	-	-
Otros instrumentos de capital	240	168
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	43.645	37.514
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 26)	25.709	19.318
COMISIONES PAGADAS (Nota 26)	(8.968)	(4.171)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
Cuentas de liquidación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Otros	-	-
OPERANDOS DE CAMBIO (NETO)	-	-
MARGEN ORDINARIO	83.798	67.998
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
GASTOS DE PERSONAL (Nota 27)	(7.314)	(5.900)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 28)	(4.271)	(3.114)
AMORTIZACIÓN	-	-
Activo inmaterial (Nota 18)	(47)	(38)
Activo intangible	(43)	(34)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	61.856	42.613
PÉRDIDAS POR DETENIMIENTO DE ACTIVOS (NETO)	(13.628)	(8.310)
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias (Nota 2)	(13.628)	(8.310)
Cuentas de inversión a vencimiento	-	-
Activos no cotizados en bolsa	-	-
Participaciones	-	-
Activo material	-	-
Fondo de conversión	-	-
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO) (Nota 13)	(1.582)	(20)
OTRAS GANANCIAS	23	1
Cancelación por venta de activo inmaterial	-	-
Generadas por venta de participaciones	-	-
Otros conceptos (Nota 29)	23	1
OTRAS PÉRDIDAS	(180)	-
Pérdidas por venta de activo material	-	-
Pérdidas por venta de participaciones	-	-
Otros conceptos (Nota 29)	(180)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	37.515	34.304
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 12)	(12.177)	(14.800)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	24.838	19.504
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	24.838	19.504

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.



0J3098319

CLASE 8.ª

**BBVA FACTORING,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Notas 1 a 3)

	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Rectificaciones	-	-
Préstamos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Rectificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Rectificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/Pérdidas por conversión	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Rectificaciones	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		
Resultado publicado	24.828	18.668
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO		
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERÍODOS ANTERIORES		
Efecto de cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Efectos de errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.



CLASE 8.ª



0J3098320

**BBVA FACTORING,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS EN LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Notas 1 a 3)

	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	24.838	19.689
Ajustes al resultado	26.482	23.773
Amortización de activos materiales (+)	43	38
Amortización de activos intangibles (+)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	13.638	5.310
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	1.185	25
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	-	-
Generación/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	-
Ingresos (+)	12.177	14.900
Otras partidas no monetarias (+/-)	(541)	-
Resultado ajustado	81.329	42.942
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(1.302.442)	79.333
Centra de negociación	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Inversiones crediticias	(1.358.042)	79.871
Depósitos en entidades de crédito	-	(2)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(1.358.039)	79.872
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	(3)	1
Otros activos de explotación	55.550	(1.438)

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



0J3098321

CLASE 0.ª

(Continuación)	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
Aumento/Distribución neta en los pasivos de explotación	1.251.940	34.229
Cartera de negociación	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.250.107	50.203
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	1.050.554	30.851
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Otros pasivos financieros	200.553	19.412
Otros pasivos de explotación	(7.167)	(16.034)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	795	(1.062)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(662)	(15)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(574)	(15)
Activos materiales	(88)	-
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	-	-
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(662)	(15)

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



0J3098322

CLASE 0.ª

(Continuación)	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital a fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Emisión de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Dividendos (-)	-	-
Otros partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	136	(1.077)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	94	1.171
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	230	94

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo generados en el ejercicio actual terminado el 31 de diciembre de 2007.



0J3098323

CLASE 8.ª

BBVA Factoring, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

1.1. Introducción -

BBVA Factoring, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en Bilbao, con el nombre de Sociedad de Financiación de Ventas a Plazo, S.A. (SOFIVENSA), en marzo de 1969. En mayo de 1987 se procedió al cambio de denominación social por BB Factoring, S.A. En 1988, tras la conformación del Grupo Banco Bilbao Vizcaya, la Sociedad pasó a denominarse BBV Factoring, S.A. Durante el ejercicio 2000, se produjo la fusión de BBV Factoring, S.A., E.F.C. con Argentaria Factoring, E.F.C., S.A. y Catalana de Factoring S.A., E.F.C., que suponía la fusión por absorción de BBV Factoring, S.A., E.F.C., con disolución sin liquidación de las otras dos, pasando la Sociedad a denominarse BBVA Factoring, E.F.C., S.A. Las operaciones de las sociedades Argentaria Factoring, E.F.C., S.A. y Catalana de Factoring, S.A., E.F.C. se consideraron realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad a partir del 1 de enero de 2000.

La Sociedad se rige por la Ley de Sociedades Anónimas, la Ley 3/1984, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de coordinación bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, por el Real Decreto 692/1996, de 26 de abril sobre el régimen jurídico de los establecimientos financieros de crédito y demás disposiciones que le sean aplicables.

En cumplimiento de lo establecido en el mencionado Real Decreto 692/1996, la Sociedad se inscribió, con fecha 23 de octubre de 1996, en el Registro Especial de Establecimientos Financieros de Crédito de Banco de España.

Los estatutos sociales y otra información pública sobre la Sociedad pueden consultarse en su domicilio social Calle Almogávares 185, 1ª, Barcelona. Su objeto social, según se recoge en los mencionados estatutos, es la realización de operaciones de factoring, con o sin recurso y las actividades complementarias de las mismas tales como las de investigación y clasificación de la clientela, contabilidad de deudores y, en general, cualquier otra actividad que tienda a favorecer la administración, evaluación, seguridad y financiación de los créditos nacidos en el tráfico mercantil nacional e internacional que le sean cedidos.

La Sociedad está integrada en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Nota 16). Las oficinas operativas realizan todas las transacciones relativas a las operaciones captadas a través de la red de oficinas del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de junio de 2007. Las cuentas anuales de la



0J3098324

CLASE 0.ª

Sociedad correspondientes al ejercicio 2007 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales -

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

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

Las cuentas anuales de la Sociedad, que han sido formuladas por sus Administradores (en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 26 de marzo de 2008), se han preparado a partir de sus registros de contabilidad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la mencionada Circular de Banco de España 4/2004, de 22 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo generados en el ejercicio 2007.

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

1.3. Comparación de la información -

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2006.

1.4. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas -

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 8).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 2.d y 14).
- La vida útil de los activos materiales (véase Nota 10).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (véase Nota 7 y 9).

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



0J3098325

CLASE 6.ª

1.5. Impacto medioambiental -

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

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

Para dar cumplimiento a la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo de 2004 del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras y dada la pertenencia de la Sociedad al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, la Sociedad formalizó su adhesión al Reglamento del Defensor del Cliente y al Servicio de atención al Cliente de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), designando como Defensor del Cliente a aquel que BBVA tenga designado en cada momento.

1.7. Contratos de agencia

Ni al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 ni en ningún momento durante los mismos, la Sociedad ha mantenido en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

1.8. Recursos propios mínimos -

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

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

El 16 de febrero de 2008, se ha publicado el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Asimismo, se han introducido una serie de modificaciones en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros. Estas nuevas normas tienen como finalidad principal incorporar al ordenamiento jurídico español las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE que a su vez incorporan el Nuevo Acuerdo de Basilea ("Basilea II") al ordenamiento jurídico comunitario.

De esta manera, la Sociedad se encontrará sujeta, en el ejercicio 2008 al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo a lo dispuesto en dichas normas, que introducen modificaciones en la forma en la que las entidades deben calcular sus recursos propios mínimos, incluyendo nuevos riesgos que requieren consumo de capital, como el riesgo operacional, y nuevas metodologías y modelos de cálculo a aplicar por las entidades, así como nuevos requerimientos en forma de mecanismos de validación y de información pública a revelar al mercado.

El Grupo BBVA, al cual pertenece la Sociedad, está realizando las adaptaciones necesarias en sus políticas y procesos para poder cumplir lo dispuesto en las mencionadas normas. En este sentido, en el marco de la adaptación a Basilea II que se está llevado a cabo en los últimos años, se están implantando herramientas de gestión avanzadas para la medición de riesgos (sistemas de "scoring", seguimiento de



0J3098357

CLASE 6.ª

22. Otra información significativa**22.1. Operaciones por cuenta de terceros**

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Electos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	3.437.020	3.179.622
Documentos de comercio en gestión de cobro	601.696	786.044
Otros valores en comisión de cobro	2.635.324	2.393.578
De las Administraciones Públicas	184.588	126.907
Sector residente	2.450.572	2.266.690
Sector no residente	164	81
Total	3.437.020	3.179.622

22.2. Otras cuentas de orden

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Activos fallidos	13.665	18.135
Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos	1	-
Electos condicionales y otros valores en gestión de cobro	2.946	1.155
Documentos en garantía de operaciones	253.917	133.236
Cuentas de depósito	23.936	93.969
Availes recibidos	81.948	112.723
Cuentas de registro - Disponibles (*)	2.519.616	3.776.157
Cuentas de control	10.217	9.567
Total	2.911.265	4.145.042

(*) Importes pendientes de disposición sobre límites autorizados



0J3098358

CLASE 6.ª

23. Intereses y rendimientos asimilados

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Créditos a la clientela		
De las administraciones públicas	18.771	16.898
Sector residente	193.219	127.644
Sector no residente	4.571	1.420
Total	216.561	145.962

El detalle de dicho capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
De operaciones de Factoring-		
De las administraciones públicas	3.568	1.437
Sector residente	100.263	64.718
Sector no residente	2.608	894
De operaciones de Confirming-		
De las administraciones públicas	14.745	15.480
Sector residente	93.259	62.921
Sector no residente	1.964	526
De otros	154	6
Total	216.561	145.962

24. Intereses y cargas asimiladas

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	173.150	113.092
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 13 y 14)	6	4
Total	173.156	113.096



0J3098359

CLASE 8.ª

25. Rendimiento de instrumentos de capital

El saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas corresponden a los dividendos percibidos de la participación en Telefónica Factoring do Brasil, Ltda (véase Nota 7).

26. Comisiones percibidas y Comisiones pagadas

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Comisiones percibidas		
Operaciones de factoring	9.843	9.747
Operaciones de confirming	10.822	9.541
Otras comisiones	64	50
	20.729	19.338
Comisiones pagadas		
Comisiones cedidas a terceros	235	285
Otras comisiones	341	132
	576	417

27. Gastos de personal

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	6.082	4.741
Seguridad Social	1.011	896
Aportaciones a Planes de Pensiones (Nota 14)	80	76
Indemnizaciones	125	-
Otros gastos de personal	226	187
Total	7.524	5.900

Durante el ejercicio 2006, se implementó en el Grupo BBVA un plan de retribución en acciones a largo plazo dirigido a los miembros del equipo directivo del Grupo. Al 31 de diciembre de 2007 en el caso de la Sociedad, el coste total del Plan a periodificar a lo largo de la vida del mismo (3 años) no es significativo. El gasto correspondiente al ejercicio 2006 se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos de personal - Otros gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



0J3098360

CLASE 8.ª

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2007 y 2006 distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Número medio de empleados	
	2007	2006
Directivos	7	8
Jefes	11	10
Administrativos	82	80
Total	100	96

El desglose por sexo de empleados a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

CONCEPTOS	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	7	1	8
Jefes	9	2	11
Administrativos	53	31	84
Total	69	34	103

28. Otros gastos generales de administración

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Tecnología y sistemas	1.686	862
Comunicaciones	62	31
Publicidad	-	-
Servicios administrativos subcontratados	1.725	1.462
Inmuebles, instalaciones y material	221	226
Tributos	33	6
Otros gastos de administración	548	627
Total	4.275	3.114

Incluido en el saldo de "Otros gastos de administración" del ejercicio 2007 del detalle anterior, se recogen los honorarios satisfechos por la auditoría de la Sociedad realizada por el auditor externo que asciende a 39 miles de euros.

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



0J3098361

CLASE 0.ª**28. Otras ganancias y otras pérdidas**

El saldo de los capítulos "Otras ganancias" y "Otras pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2007, corresponde básicamente a la regularización de saldos de ejercicios anteriores.

30. Operaciones con entidades del Grupo

Los saldos de las principales magnitudes de las cuentas anuales, derivados de las transacciones efectuadas por la Sociedad con las sociedades del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, las cuales son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado, durante el ejercicio 2007, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
BALANCE DE SITUACIÓN:		
Activo		
Entidades de Crédito	174	62
Pasivo		
Entidades de Crédito (Nota 12)	6.103.122	5.045.737
Pasivos fiscales (Nota 19)	1.165	442
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Debe		
Intereses y cargas asimiladas (Nota 24)	173.150	113.096
Otros gastos generales de administración (Nota 10)	120	129



0J3098364

CLASE 8.ª

- b) Resumen de las decisiones dictadas, con indicación del carácter favorable o desfavorable para el reclamante, o de los casos en que simplemente se suministró información o aclaraciones.
 - c) Criterios generales contenidos en las decisiones.
 - d) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.
2. Además, el Servicio de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente presentarán ante el Consejo de Administración de BBVA, dentro del primer trimestre de cada año, una Memoria explicativa conjunta de todas las entidades del Grupo BBVA, que contenga la información indicada en los apartados a), c) y d) y la información estadística del carácter favorable o desfavorable de las decisiones para los reclamantes.

En cumplimiento del precepto expresado, el Director del Servicio de Atención al Cliente presenta ante el Consejo de esa sociedad la presente Memoria de actividad.

INFORME DE ACTIVIDAD

El análisis de la actividad del Servicio de Atención al Cliente, objeto de la presente memoria, tendría como objeto tratar la información de expedientes atendidos durante el período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2007.

Sin perjuicio de la existencia y actividad funcional relativa a la admisión y gestión de quejas y reclamaciones que hayan podido desarrollar, unidades o departamentos internos de esa Sociedad y cuya actividad en su caso, no es objeto de alcance de la presente memoria, se han recibido 2 asuntos de clientes presentados ante BBVA Factoring E.F.C. S.A. relacionados con las funciones que desarrolla este Servicio de Atención al Cliente. Una de las reclamaciones se ha resuelto a favor del demandante, mientras que la segunda está pendiente de resolución.

El escaso número de expedientes relativos a BBVA Factoring E.F.C. S.A. recibidos, no hace posible que este Servicio de Atención al Cliente, pueda pormenorizar en detalle alguno, por lo que no cabe mencionar pronunciamiento alguno en recomendaciones sobre principios o criterios de buena práctica bancaria.

Por consiguiente, la ausencia de quejas o reclamaciones significativas identificadas en este Servicio de Atención al Cliente contra BBVA Factoring E.F.C. S.A. sólo puede ser valorado positivamente, al entender que los clientes de esa Sociedad no han precisado dirigirse a esta instancia, para plantear sus posibles quejas o reclamaciones.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En el ejercicio 2007 la Sociedad no ha desarrollado actividad alguna en materia de investigación y desarrollo.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha efectuado operación alguna con acciones propias durante el ejercicio 2007.



0J3098337

CLASE 8.ª

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

)) Estado de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

1. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
2. Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
3. 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.
4. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2007, que se presentará para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio 2007	24.638
Distribución:	
Reservas voluntarias	24.638



0J3098338

CLASE 8.ª

4. Retribuciones del Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad**Retribuciones de los Consejeros -**

Durante los ejercicios 2007 y 2006, la Sociedad no ha devengado ni satisfecho importe alguno a los miembros de su Consejo de Administración en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones, ni ha concedido anticipos o créditos, ni contraído obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales de dicho Consejo de Administración.

Retribuciones a la Alta Dirección -

El importe percibido a lo largo del ejercicio 2007 en concepto de sueldo por la persona que ocupa la Alta Dirección de la Sociedad asciende a 76 miles de euros.

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares o análogas y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores.

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 la Sociedad y del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Javier Virgilio Estévez Zurita	BBVA, S.A.	Banca	14.169	Directivo
Carlos Olivares Sánchez	BBVA, S.A.	Banca	2.404	Directivo
Jose Ignacio López-Perea Páramo	BBVA, S.A.	Banca	6.141	Directivo
Jose Agustín Antón Burgos	BBVA, S.A.	Banca	13.709	
	Banco de Sabadell, S.A.	Banca	2.000	Directivo
	Banco Popular, S.A.	Banca	2.000	
	Banesto, S.A.	Banca	2.000	
Mª del Mar Rodrigo Casanova	BBVA, S.A.	Banca	3.105	Directivo
Elias Soler Vives	BBVA, S.A.	Banca	7.679	-
Mª del Carmen Cuervo Baeza	BBVA, S.A.	Banca	2.134	Directivo
Emiliano Salinas Zugasti	BBVA, S.A.	Banca	1.200	Directivo
Juan José Moreno Serrano	BBVA, S.A.	Banca	5.539	Directivo
Fernando Colomina Barrueco	BBVA, S.A.	Banca	3.444	-



0J3098339

CLASE B.º

Ajornismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:

Titular	Sociedad	Función o Cargo
Javier Virgilio Estévez Zurita	BBVA, S.A. Telefónica Factorings, S.A.	Directivo Consejero
Carlos Oliveras Sánchez	Telefónica Factorings, S.A. Telefónica Factorings do Brasil Ltda. Telefónica Factorings Mexico, S.A. de C.V.	Consejero Consejero Consejero
Jose Ignacio López-Perea Páramo	BBVA, S.A.	Directivo
Jose Agustín Antón Burgos	BBVA, S.A.	Directivo
Mª del Mar Rodrigo Casanova	BBVA, S.A.	Directivo
Mª del Carmen Cuereil Barza	BBVA, S.A.	Directivo
Emiliano Salcines Zugasti	BBVA, S.A.	Directivo
Juan José Moreno Serrano	BBVA, S.A.	Directivo

5. Exposición al riesgo**5.1. Gestión del riesgo de tipo de interés**

La Sociedad mantiene una gestión activa del riesgo de interés con el objetivo de minimizar, y en algunos casos eliminar, el posible impacto que las variaciones de los tipos de interés de mercado pueden tener en su inversión, y por ende en el margen financiero de la cuenta de resultados.

Para ello se realizan diversas acciones claramente diferenciadas que se exponen a continuación:

1. En determinadas operaciones, en lugar de acudir a la cuenta central (media del euribor 30 días) para obtener los fondos necesarios para llevar a cabo el abono a un cliente, dicha inversión es realizada a través del Departamento de Tesorería de BBVA.

A este departamento se le solicita la inversión necesaria, por el período de tiempo que requiera la operación en cuestión, cerrando de este modo el precio y por lo tanto eliminando completamente el posible riesgo de tipo de interés que pudiera llegar a producirse.

Los parámetros que dan lugar a esta actuación son: a) diferenciales muy ajustados, b) plazos muy largos de financiación para una determinada operación, y c) inversiones con importes muy elevados. Obviamente estos parámetros son considerados siempre y cuando la modalidad de financiación no sea a vencido y cuya referencia sea la cuenta central, ya que en este caso no existiría riesgo alguno por este concepto.

2. Estudio diario de la evolución de los tipos de interés. Seguimiento de las expectativas del Banco Central Europeo en cuanto a la política de tipos que presumiblemente llevará a cabo a corto y medio plazo. Análisis mensual del diferencial medio que la Sociedad obtiene en sus contratos.



0J3098340

CLASE 0.ª

3. En base a lo explicado en el punto anterior, se estudia la posibilidad o no de solicitar fondos al Departamento de Tesorería de BBVA, para eliminar el posible riesgo de tipo de interés para ciertas magnitudes de la inversión de la Sociedad, separadas por tramos de 15 días, y una vez calculadas para dichas cifras el tipo medio ponderado aplicado a los clientes.

Por este motivo, cabe mencionar que la Sociedad mantiene en vigor, a través de BBVA, una póliza para este tipo de operativa cuyo límite es de 2.500.000 miles de euros y que al 31 de diciembre de 2007 el saldo dispuesto ascendía a 1.288.967 miles de euros.

5.2. Exposición al riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito de la Sociedad alcanza 6.808.074 miles de euros al 31 de diciembre de 2007, un 25,8% más que al cierre del ejercicio anterior. Desglosando estas cifras en los dos productos que gestiona para el grupo BBVA, en Confirming el incremento con respecto al ejercicio anterior ha sido del 23,8% concentrando este producto el 41,7% del total riesgo, mientras que el Factoring que supone el 58,3% del total ha experimentado un incremento del 27,4%.

El riesgo crediticio con clientes se distribuye de la siguiente forma:

Miles de euros			
Riesgo de Confirming		Riesgo de Factoring	
2007	2006	2007	2006
2.836.388	2.294.531	3.969.688	3.115.872

A 31 de diciembre 2007 el saldo de mora total asciende a 53.479 miles de euros, por las características especiales de los productos que gestiona la Sociedad y por la normativa del Banco de España al respecto, que afecta a la constitución de provisiones; se distingue dentro de esta cifra de mora entre la que se imputa al Sector Privado, y la que se imputa al Sector Público. La primera debe ser dotada conforme a su antigüedad respecto al vencimiento de la deuda (según calendario establecido por el propio regulador), mientras que la que afecta al Sector Público no se provisiona. Así, el saldo de mora antes indicado se divide en:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Mora		Provisión	
	2007	2006	2007	2006
Sector Privado	5.641	6.681	4.345	2.403
Sector Público	47.838	53.855	2.973	-
Administración Central	876	991	-	-
Administración Autonómica	43.002	48.181	1.176	-
Administración Local	3.913	4.189	1.797	-
Administración de la Seguridad Social	47	494	-	-
Total	53.479	62.536	7.318	2.403

En cualquier caso se trata de mora que se puede considerar técnica, ya que su motivo fundamental radica en los elevados plazos de pago del Sector Público, y no en una situación real de mora que pueda suponer un quebranto para la Sociedad.



0J3098341

CLASE 6.ª

Se destaca por su elevado importe el correspondiente a la Administración Autonómica que se centra en la operativa de factoring sobre los diferentes organismos autonómicos que gestionan la salud pública. La mora se debe fundamentalmente a los dilatados plazos de pago que tienen algunos de estos organismos. Los motivos son varios dependiendo de la Comunidad Autónoma de que se trate, aunque se pueden resumir en:

- Largos procesos administrativos internos en cada organismo de salud que hace que el plazo para simplemente contabilizar una factura se demore entre 90 y 180 días.
- Una vez que la factura esta contabilizada hay que dar la correspondiente conformidad, plazo que suele dilatarse también bastante, entre 90 y 360 días.
- Por último, hay que tener partida presupuestaria asignada al gasto y posteriormente fondos para efectuar los pagos.

Por ello el ratio de mora total de la Sociedad se sitúa a 31 de diciembre de 2007 en el 0,77%, mientras que la derivada solamente del Sector Privado fue del 0,11%. Esto ha supuesto un decremento con respecto al ejercicio 2006, en el que el ratio de mora total fue del 1,12 %, y el del Sector Privado 0,13%.

Por otra parte, señalar que el total de provisiones específicas para riesgo crediticio constituidas por la Sociedad ascienden a 7.318 miles de euros correspondiente al 77% de la mora Sector Privado y 5,2% de la mora del Sector Público.

6. Caja y Depósitos en Bancos centrales

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Caja	1	2
Depósitos en Banco de España	30	30
Total	31	32



0J3098342

CLASE B.º

7. Activos financieros disponibles para la venta - Otros instrumentos de capital

El detalle de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a su admisión o no a cotización, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Por cotización		
No cotizadas	247	247
Menos- Pérdidas por deterioro	(44)	(44)
	203	203

El saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos corresponde a una participación del 10,25% en el capital social de Telefónica Factorings do Brasil, Ltda. Dicha participación no se encuentra admitida a cotización.

Durante el ejercicio 2007, los dividendos percibidos han ascendido a 240 miles de euros, y figuran registrados en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital - Otros instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Véase Nota 25).

8. Inversiones crediticias**8.1. Composición del saldo**

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos en Entidades de Crédito	199	62
Crédito a la clientela	6.809.645	5.509.790
Otros activos financieros	18	15
	6.809.862	5.509.867
Menos- Pérdidas por deterioro	(114.391)	(101.306)
Total	6.695.471	5.408.561



0J3098343

CLASE 6.ª**E.2. Depósitos en Entidades de crédito**

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Cuentas a plazo	-	-
A la vista	199	62
	<u>199</u>	<u>62</u>
Menos- Pérdidas por deterioro	-	-
Total	199	62

E.3. Crédito a la clientela

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Por modalidad y situación de crédito		
Operaciones de factoring y confirming	6.806.074	5.410.203
Otros deudores a plazo	1.986	1.342
Deudores a la vista y varios	43.828	73.247
Activos deteriorados	53.479	62.536
	<u>6.905.367</u>	<u>5.547.328</u>
Menos- Ajustes por valoración- intereses devengados	(95.722)	(37.538)
Total	6.809.645	5.509.790



0J3098344

CLASE 8.ª

De acuerdo con el tipo de riesgo y la naturaleza de las operaciones, la distribución de la cuenta "Operaciones de factoring y confirming" del detalle anterior, al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Tipo de riesgo		
Operaciones con recurso	201.435	243.685
Operaciones sin recurso		
En euros	6.603.017	5.164.884
En moneda extranjera	1.622	1.434
	6.806.074	5.410.203
Naturaleza de las operaciones		
Factoring	3.801.085	2.679.524
Confirming	2.836.385	2.294.531
Factoring global	368.603	436.148
	6.806.074	5.410.203

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

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Residentes	No residentes	Total
Sector Público	1.771.954	-	1.771.954
Industria	1.359.511	277.804	1.637.315
Inmobiliaria y construcción	1.688.333	-	1.688.333
Comercial y financiero	800.203	-	800.203
Otros	1.007.562	-	1.007.562
Total	6.627.563	-	6.905.367

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

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Residentes	No residentes	Total
Sector Público	966.852	-	966.852
Industria	1.221.226	151.780	1.373.006
Inmobiliaria y construcción	1.596.692	-	1.596.692
Comercial y financiero	735.013	-	735.013
Otros	875.765	-	875.765
Total	5.395.548	151.780	5.547.328



0J3098345

CLASE 8.ª

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Europa	6.727.317	5.515.525
Estados Unidos	104.371	28.645
Latinoamérica	6.331	1.634
Resto	67.348	1.524
Total	6.905.367	5.547.328

En la nota 20 de la Memoria se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos.

8.4. Activos deteriorados y pérdidas por deterioro

El movimiento habido durante 2007 y 2006 en la cuenta "Activos Deteriorados" del detalle anterior, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	62.536	55.003
Entradas	174.204	202.441
Recuperaciones	(182.760)	(191.781)
Traspasos a fallidos	(561)	(3.127)
Saldo al final del ejercicio	53.479	62.536



0J3098346

CLASE 8.ª

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones Crediticias":

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del periodo	101.306	98.122
Incremento de deterioro con cargo a resultados	15.938	11.511
Decremento de deterioro con cargo a resultados	(2.291)	(3.200)
Traspaso a fallidos	(561)	(3.127)
Otros movimientos	(1)	1
Saldo al final del periodo	114.391	101.306
De los que:		
Determinados individualmente	7.318	2.403
Determinados colectivamente	107.073	98.903
De los que:		
En función de la naturaleza del activo cubierto		
Crédito a la clientela	114.391	101.306
De los que:		
En función del área geográfica		
Europa	114.369	101.306
Resto	22	-
	114.391	101.306

La recuperaciones de activos fallidos en los ejercicios 2007 y 2006 ascienden a 9 y a 1 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Los activos financieros dados de baja de balance en el ejercicio 2007 por considerarse remota su recuperación ascendían a 561 miles de euros (3.127 miles de euros en el ejercicio 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, se devengó 1 miles de euros en concepto de rendimientos financieros no registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, por existir dudas en cuanto a la posibilidad de cobro (no se devengó importe alguno a 31 de diciembre de 2006).

9. Participaciones

El saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos corresponde a una participación adquirida en el 10 de enero de 2007 por importe de 547 miles de euros del 24,33% en el capital social de Telefónica Factoring México, S.A. de C.V. Dicha participación no se encuentra admitida a cotización.

Durante el ejercicio 2007, no han existido pérdidas por deterioro.



0J3098347

CLASE 0.ª

10. Activo material

El movimiento habido durante 2007 y 2006 en este capítulo de los balances de situación adjuntos, desglosado según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Equipos Informáticos	Mobiliario y Enseres	Total
Coste neto de provisiones -			
Saldo a 1 de enero de 2006	501	301	802
Adiciones	15	-	15
Retiros	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	516	301	817
Adiciones	41	47	88
Retiros	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2007	557	348	905
Amortización acumulada -			
Saldo a 1 de enero de 2006	(449)	(253)	(702)
Dotaciones	(29)	(9)	(38)
Retiros	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	(478)	(262)	(740)
Dotaciones	(31)	(12)	(43)
Retiros	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2007	(509)	(274)	(783)
Saldo neto a 31 de diciembre de 2006	38	39	77
Saldo neto a 31 de diciembre de 2007	48	74	122

El importe del inmovilizado totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2007 asciende a 550 miles de euros (530 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). La Sociedad desarrolla su actividad, básicamente, en inmuebles propiedad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., registrándose a tal efecto, en el epígrafe "Otros gastos generales de administración" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, un gasto por alquileres devengado en el ejercicio 2007 por importe de 120 miles de euros (129 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 - Nota 28).



0J3098348

CLASE 8.ª

11. Periodificaciones deudoras y acreedoras

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación adjuntos era:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Activo -		
Gastos pagados no devengados	77	44
Resto de otras periodificaciones	3.013	2.821
Total	3.090	2.865
Pasivo -		
Gastos devengados no vencidos	2.050	1.059
Otras periodificaciones	399	6.370
Total	2.449	7.429

12. Pasivos financieros a coste amortizado

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos en Entidades de Crédito	6.105.165	5.045.737
Otros pasivos financieros		
Acreedores por factoring	370.269	165.100
Acreedores por confirming	2.803	124
Otros conceptos	750	45
	373.822	165.269
Total	6.478.987	5.211.006

12.1. Depósitos de entidades de crédito -

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Cuentas a plazo	5.924.559	5.015.620
Resto de cuentas	159.073	17.449
Ajustes por valoración	21.533	12.659
Total	6.105.165	5.045.737



0J3098349

CLASE B.º

El detalle del saldo de la cuenta "Cuentas a plazo" del cuadro anterior es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros (Dispuesto)		Límite	Vencimiento
	2007	2006		
Cuenta de financiación con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	4.635.592	3.706.298	No fijado	No fijado
Línea de crédito con disposiciones independientes Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	1.288.967	1.309.330	2.500.000	junio 2011
Total	5.924.559	5.015.629		

La cuenta de financiación y las pólizas de crédito del detalle anterior devengan un tipo de interés variable referenciado al Euribor, el cual está comprendido entre el 4,10% y 4,74% al 31 de diciembre de 2007 (entre el 2,4% y el 3,6% al 31 de diciembre de 2006).

La totalidad del saldo de la cuenta "Resto de cuentas" corresponde a depósitos constituidos por clientes con residencia en España.

13. Provisiones

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Fondo para pensiones y obligaciones similares (Nota 14)	305	356
Otras provisiones	5.288	4.075
Total	5.593	4.431



0J3098350

CLASE 8.ª

El movimiento que se ha producido en este capítulo del balance de situación adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondos para Pensiones y obligaciones similares	Otras Provisiones	Total
Saldo a 1 de enero de 2006	328	4.075	4.403
Dotación con cargo a resultados			
Dotación a provisiones	25	-	25
Intereses y cargas asimiladas (Nota 14 y 24)	4	-	4
Gastos de personal	-	-	-
Traspaso a insolvencias	-	-	-
Otros movimientos	(1)	-	(1)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	356	4.075	4.431
Dotación con cargo a resultados			
Dotación a provisiones	(48)	1.213	1.165
Intereses y cargas asimiladas (Nota 14 y 24)	6	-	6
Gastos de personal	6	-	6
Traspaso a insolvencias	-	-	-
Otros movimientos	(15)	-	(15)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	305	5.288	5.593
De los que:			
Provisiones sobre riesgo de firma	-	-	-
Otras provisiones	305	5.288	5.593
Saldo neta a 31 de diciembre de 2007	305	5.288	5.593

Las dotaciones con cargo a resultados correspondientes al epígrafe "Fondo para pensiones y obligaciones similares" figuran registradas en los capítulos "Intereses y cargas asimiladas", "Gastos de Personal" y "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2007 con saldo de 6, 6 y (48) miles de euros respectivamente, (4, 0 y 25 miles de euros, respectivamente en el ejercicio 2006).

Las dotaciones con cargo a resultados correspondientes al epígrafe "Otras provisiones" figuran registradas en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2007 con saldo de 1.213 miles de euros respectivamente.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen al 31 de diciembre de 2007 contingencias significativas adicionales a las registradas en contabilidad en el epígrafe de "Provisiones" que pudieran afectar al patrimonio o los resultados de la Sociedad.

14. Compromisos con el personal

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



0J3098351

CLASE 8.ª

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

14.1. Compromisos por pensiones en planes de aportación definida

Los compromisos por pensiones en planes de aportación definida no tienen impacto en los balances de situación adjuntos (ver Nota 2.d). En 2007 la Sociedad ha realizado aportaciones a los planes de aportación definida con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 80 miles de euros (en 2006 las aportaciones ascendieron a 76 miles de euros - Nota 27).

14.2. Compromisos por pensiones en planes de prestación definida y otras retribuciones a largo plazo

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

CONCEPTOS	2007	2006
Tasas de mortalidad	PERMAP 2000P	PERMAP 2000P
Tipo de interés teórico anual acumulativo	4,5% / Curva de bonos AA	4% / Curva de bonos AA
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2,2%	1,5%
Tasa de crecimiento de salarios anual acumulativo	Al menos 3% (en función del colectivo)	Al menos 2,5% (en función del colectivo)
Edad de jubilación	Las correspondientes a la primera fecha en la que se llega derecho a jubilación a la pactada contractualmente a nivel individual en el caso de prestaciones	

14.2.1. Complemento de prestaciones del sistema público

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

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Compromiso por pensiones causadas	-	-
Riesgos devengados por pensiones causadas	201	216
Coberturas		
Con contratos de seguros de compañías de seguros vinculadas (Nota 13)	201	216
Compromisos no cubiertos	-	-



0J3098352

CLASE 8.ª

Para la totalidad de los compromisos mencionados en el cuadro anterior, se han contratado pólizas de seguros con BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros, compañía de seguros perteneciente al Grupo BBVA. Los compromisos se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 13) y los activos de las pólizas de seguro se encuentran registrados en el capítulo "Contratos de seguros vinculados a pensiones" de los balances de situación adjuntos.

En el ejercicio 2007 la Sociedad no ha realizado aportaciones por compromisos de jubilación de prestación definida. En el ejercicio 2006 dicha aportación ascendió a 6 miles de euros que se registró con cargo a la cuenta "Gastos de Personal - Otros gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (Véase Nota 27).

14.2.2. Atenciones sociales post-empleo

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

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Compromiso por atenciones sociales post-empleo		
	1	1
Riesgos devengados por compromisos por atenciones sociales post-empleo no causadas	103	138
	-	140
Coberturas		
En fondos internos (Nota 13)	104	140
Compromisos no cubiertos	-	-

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Valor actuarial al inicio del ejercicio	140	105
+ Coste por intereses (Nota 24)	6	4
+ Coste normal del periodo (Nota 27)	6	5
- Pagos realizados	-	-
+/- Pérdidas (Ganancias actuariales)	(48)	26
Valor actuarial al final del ejercicio	104	140



0J3098353

CLASE 8.ª**14.3. Resumen**

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

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
Intereses y cargas asimiladas:		
Coste por intereses de los fondos de pensiones (Nota 24)	6	4
Gastos de personal:		
Otros gastos de personal (Nota 27)	6	5
Aportaciones a Planes de Pensiones (Nota 27)	80	76
Dotaciones a provisiones (neto):		
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	(48)	25
	44	110

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

14.4. Otros compromisos con el personal

El resto de beneficios sociales derivados correspondiente a los empleados en situación de activo se devenga y liquida anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna. El coste total de estos beneficios sociales asciende a 126 y 101 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, y se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos de personal - Otros gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 27).

15. Variaciones en el Patrimonio Neto

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

	Miles de euros				
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados del ejercicio	Patrimonio Neto
Saldo a 1 de enero de 2006	26.874	93.180	50.969	14.774	185.801
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	-	14.778	(14.778)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	19.609	19.609
Saldo a 31 de diciembre de 2006	26.874	93.180	65.747	19.609	205.470
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	-	19.609	(19.609)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	24.838	24.838
Saldo a 31 de diciembre de 2007	26.874	93.180	85.416	24.838	230.308



0J3098354

CLASE 8.ª**16. Capital social**

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 es de 28.874.439,23 euros formalizado en 7.444.443 acciones nominativas de 3,81 euros de valor nominal cada una, con los mismos derechos, totalmente suscritas y desembolsadas por Corporación General Financiera, S.A., salvo una acción en poder de Cidessa UNO S.L. (ambas sociedades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria).

17. Prima de emisión

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

18. Reservas

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

	Miles de euros		
	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Total
Saldos a 1 de enero de 2006	3.368	47.601	50.969
Beneficios del ejercicio 2006	1.478	13.300	14.778
Saldo a 31 de diciembre de 2006	4.846	60.901	65.747
Beneficios del ejercicio 2007	529	10.140	10.669
Saldos a 31 de diciembre de 2007	5.375	80.041	85.416

18.1. 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. 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.



0J3098355

CLASE 8.ª

19. Situación fiscal

La Sociedad tributa en Régimen de Consolidación Fiscal integrada en el Grupo Fiscal nº 2/82, cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Con fecha 30 de diciembre de 2002 se presentó al Ministerio de Economía y Hacienda la pertinente comunicación para prorrogar de forma indefinida, de acuerdo con la normativa actual, la aplicación de dicho Régimen.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tiene sujetos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2001 y siguientes para los principales impuestos que son de aplicación.

La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades, calculada a partir del resultado contable antes de impuestos, y la provisión constituida para el período comprendido entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
Resultado contable antes de impuestos	37.015
Disminución por diferencias permanentes	(225)
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporales:	
Con origen en el ejercicio	6.460
Con origen en ejercicios anteriores	-
Base imponible	45.250

Como consecuencia de las reformas fiscales aprobadas en 2007, 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, la Sociedad ha procedido a regularizar sus activos y pasivos por impuestos diferidos ajustándolos según la tasa previsible de recuperación. El efecto de la citada regularización ha supuesto un mayor gasto por impuesto sobre sociedades de 220 miles de euros aproximadamente.

El saldo del epígrafe "Pasivos Fiscales - Corrientes" de los balances de situación adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye por importe de 1.165 miles de euros (442 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), el pasivo por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios del ejercicio 2007, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en dicho período por importe de 13.541 miles de euros.

De acuerdo con la Circular 4/2004 de la Sociedad de España y preceptos concordantes, se han contabilizado como impuestos anticipados los que figuran registrados en el capítulo "Activos Fiscales" de los balances de situación adjuntos. El importe de los activos por impuestos diferidos asciende a 19.886 y 17.392 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente y los principales conceptos por los que las sociedades del Grupo tienen registrados los impuestos anticipados corresponden a dotación del fondo para cobertura de insolvencias y los originados por la adaptación a la nueva normativa contable.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el sector bancario, existen, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión del Consejo de Administración de la Sociedad y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.



0J3098356

CLASE 8.ª

20. Plazos residuales de las operaciones

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007:

2007	Miles de euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	31	-	-	-	-	-	31
Inversiones crediticias	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	120	-	-	-	-	-	120
Créditos a la clientela	77.887	2.226.325	2.169.747	1.902.078	367.190	148.948	6.334.130
PASIVO -							
Financiación a coste amortizado	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	4.734.665	649.259	77.552	301.503	231.244	128.987	5.683.602
Otros pasivos financieros	373.822	-	-	-	-	-	373.822
Saldo de activo financiero pasivo	(5.092.372)	1.678.579	2.111.859	1.529.427	178.934	19.957	476.662

El desglose por vencimientos correspondiente al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

2006	Miles de euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	32	-	-	-	-	-	32
Inversiones crediticias	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	62	-	-	-	-	-	62
Créditos a la clientela	188.637	1.408.401	2.042.762	1.608.953	188.821	18.054	5.847.528
PASIVO -							
Financiación a coste amortizado	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	3.723.748	363.204	264.869	414.328	183.713	10.955	5.033.078
Otros pasivos financieros	185.177	1.225	-	-	-	-	186.402
Saldo de activo financiero pasivo	(3.705.194)	1.141.972	1.877.853	1.104.314	21.208	7.709	347.942

21. 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 de la Sociedad y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	2007		2006	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Caja y depósitos en bancos centrales	31	31	32	32
Inversiones crediticias	6.895.471	6.895.471	5.408.561	5.408.561
Pasivos				
Pasivos financieros a coste amortizado	6.478.987	6.478.987	5.212.139	5.212.139

El valor razonable de aquellos instrumentos financieros que no están registrados a valor razonable en los balances de situación adjuntos (véase Nota 2), es prácticamente igual a su valor en libros debido a que, principalmente son instrumentos financieros con vencimiento a corto plazo.



0J3098326

CLASE 8.ª

operaciones, "Value at Risk" (VaR), medición del riesgo operacional, entre otros) que incorporan, como una variable fundamental de los modelos, el análisis de los requerimientos de recursos propios y los impactos de las tortas de decisiones del Grupo. En cualquier caso, se estima por parte de los Administradores de la Sociedad que la entrada en vigor de la normativa mencionada anteriormente no tendrá impactos significativos.

1.3. Hechos posteriores -

Entre el 1 de enero de 2008 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa.

2. Políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

a) Instrumentos financieros

Registro inicial de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones de dicho contrato y en el caso de la Sociedad y atendiendo a lo recogido en su objeto social, está basado en la cesión de crédito comercial en el marco de las operaciones de factoring y actividades complementarias a las mismas. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos se registran desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir efectivo.

Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

1. Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado; o
2. Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, o aún no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de estos, se transmite el control del activo financiero.

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando readquieren por parte de la Sociedad, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del



0J3098327

CLASE R.º

valor razonable de un instrumento financiero 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 instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

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. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de la misma.

Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance de la Sociedad de acuerdo a las siguientes categorías:

1. Activos financieros disponibles para la venta: En este capítulo de los balances de situación adjuntos se incluye la participación que la Sociedad mantiene en el capital social de Telefónica Factorring Do Brasil, Lda. (véase Nota 7).

Dicha participación se encuentra valorada por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, existen evidencias de deterioro, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta; o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro se registrarán, en su caso, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, minorando directamente el instrumento, sin que su importe se pueda recuperar posteriormente, salvo en caso de venta.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

2. Inversiones crediticias: En esta categoría se incluye la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito realizadas por la Sociedad, así como el riesgo crediticio "no financiado - sin recurso".



0J3098328

CLASE 8.ª

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, que se deben imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del "tipo de interés efectivo" hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos incluidos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo se reconoce como ingresos financieros financieramente durante el período que resta hasta su vencimiento.

Las operaciones "con recurso" corresponden a aquellas en las que la Sociedad no asume el riesgo de insolvencia de los deudores. Por el contrario, en las operaciones "sin recurso" la Sociedad asume cualquier riesgo de insolvencia que se pusiera de manifiesto (no se considera riesgo de insolvencia un impago de la deuda por parte del deudor derivado de disputas comerciales entre el deudor y el cedente o incumplimiento de las condiciones contractuales pactadas entre ambos).

Las cuentas a cobrar que figuran registradas en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela - Operaciones de factoring" (Nota 8.3) correspondientes a factoring sin recurso, se contabilizan por la totalidad de las remesas entregadas por los cedentes y aprobadas por la Sociedad que no están vencidas. El importe pendiente de desembolso a los cedentes, por la parte no dispuesta por los mismos, se recoge en el capítulo "Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros" (Nota 12) de los balances de situación adjuntos. Por el contrario, en las operaciones con recurso, el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela - Operaciones de factoring" recoge la parte de las remesas entregadas y no vencidas que han sido satisfechas al cedente. Asimismo, de acuerdo con lo establecido por la normativa de Banco de España, las remesas entregadas por los cedentes pendientes de vencimiento, correspondientes a operaciones de factoring con recurso y no financiadas, se recogen en el epígrafe "Operaciones por cuenta de terceros" de cuentas de orden, siendo el importe de dichas remesas al 31 de diciembre de 2007 de 184.751 miles de euros (126.907 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) (véase Nota 22).

Por otro lado, la Sociedad ha realizado operaciones de factoring de proveedores ("confirming") en las que la deuda, cuyo riesgo de insolvencia asume la Sociedad, se materializa en facturas conformadas por el deudor o íntegramente anticipadas al cedente. Las mencionadas operaciones se registran en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela - Operaciones de confirming" (Nota 8.3). Por su parte, aquellas remesas de Confirming no anticipadas se contabilizan en cuentas de orden y su importe al 31 de diciembre de 2007 asciende a 2.450.572 miles de euros (2.266.560 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) (véase Nota 22). En determinados contratos de confirming, el deudor tiene la posibilidad de recomprar sus propios créditos factorizados, así como de participar mediante bonificaciones en los ingresos correspondientes a las remesas entregadas. Dichas bonificaciones se registran en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 24).

Adicionalmente, la Sociedad opera en una modalidad de factoring denominada "factoring global", que se caracteriza, fundamentalmente, por el establecimiento de un límite global por cedente, la toma de razón de los créditos de los que asume el riesgo de insolvencia o realiza anticipos a cuenta y el establecimiento de una franquicia por debajo de la cual dicho riesgo no será cubierto. Dichas operaciones se registran en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela - Operaciones de factoring" (Nota 8.3).

En términos generales, es intención de la Sociedad mantener las operaciones que tiene concedidas hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación por su coste amortizado.



0J3098329

CLASE 8.ª

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido anteriormente, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.e.

3. Pasivos financieros al coste amortizado: en esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en la cartera de negociación ni en otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias ó en patrimonio neto.

En los casos en los que se anticipan fondos, el importe de los mismos se abona directamente al cliente, pudiéndose deducir los intereses y las comisiones de factoring aplicables, en su caso. Si, por el contrario, la Sociedad no anticipa fondos, el importe de la operación se registra en el capítulo "Pasivos financieros a coste amortizado" del pasivo de los balances de situación adjuntos, hasta que es abonado al cliente en el momento del cobro (véase Nota 12).

Adicionalmente, el capítulo "Pasivos financieros a coste amortizado" del pasivo de los balances de situación adjuntos, recoge el importe pendiente de desembolso a los cedentes, por la reserva contractual estipulada o por la parte no dispuesta de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido anteriormente, se registran en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.e.

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

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

Se consideran deteriorados los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados, una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por la Sociedad 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.



0J3098330

CLASE 0.ª

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance de situación, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo la Sociedad 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 la Sociedad 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.



0J3098331

CLASE 8.ª

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

1. Cartera deteriorada o dudosa

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

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

FECHA DE ANTIGÜEDAD DEL IMPAGO	PORCENTAJES DE COBERTURA APLICADOS
Hasta 3 meses	entre el 4,5% y el 5,3%
Más de 3 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 60,0% y el 65,1%
Más de 18 meses, sin exceder de 24 meses	entre el 83,3% y el 90,8%
Más de 24 meses	100%

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: 0,99% - 2,25%
- Riesgo medio-alto: 0,66 - 2,50%
- Riesgo alto: 0,83% - 3,13%

b) Participaciones

En este capítulo de los balances de situación adjuntos se incluye la participación que la Sociedad mantiene en el capital social de Telefónica Factorings México, S.A. de C.V. (véase Nota 9).

Dicha participación se encuentra valorada por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, existen evidencias de deterioro, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta; o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo y abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



0J3098332

CLASE B.º

c) Reconocimiento de ingresos y costes

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad 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. Concretamente, los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades.

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

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados:

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

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Ingresos y gastos no financieros:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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

A continuación, se describen los criterios contables más significativos relacionados con los compromisos contraídos con el personal, por retribuciones post-empleo y otros compromisos asumidos por la Sociedad (Nota 14).

Cálculo de los compromisos: hipótesis actuariales y registro de diferencias

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

Al adoptar las hipótesis actuariales se considera que:

- Son insesgadas no resultando ni imprudentes ni excesivamente conservadoras.
- Se considera que resultan compatibles entre sí, reflejando las relaciones económicas existentes entre factores como la inflación, tipos de aumento de sueldos y tipos de descuento.



0J3098333

CLASE 8.ª

- Los niveles futuros de sueldos y prestaciones, se basan en las expectativas de mercado en la fecha a la que se refieren los estados financieros, para el período en el que las obligaciones deben atenderse.
- El tipo de interés a utilizar para actualizar, se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado en la fecha a la que se refieren los estados financieros, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones de alta calificación crediticia.

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

Compromisos por retribuciones post-empleo

- Pensiones

Los compromisos por retribuciones post-empleo por pensiones asumidos por la Sociedad 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 la Sociedad para cubrir los compromisos de aportación definida adquiridos, se registran con cargo a la cuenta "Gastos de Personal - Aportaciones a planes de pensiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véanse Notas 14 y 27).

- Compromisos de Prestación Definida

La Sociedad mantiene compromisos de prestación definida en los casos de incapacidad permanente y fallecimiento del personal en activo y prejubilados y en el caso de jubilación y fallecimiento para una parte del personal jubilado. Estos compromisos se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro y de fondos internos.

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

- I. Los compromisos por pensiones en planes de prestación definida con los empleados se registran como provisiones por fondos de pensiones.
- II. La póliza de seguros se registra en el activo como un contrato de seguros vinculado a pensiones.
- III. El gasto del ejercicio se registra en el capítulo "Gastos de personal" neto de la cuantía que corresponda a los contratos de seguros.

- Otras atenciones sociales post-empleo

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

El valor actual actuarial de la obligación devengada por los compromisos adquiridos por atenciones sociales post-empleo se cuantifica en bases individuales y se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 13) y se dota con cargo al epígrafe "Gastos de personal - Otros Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 27).



0J3098334

CLASE 8.ª**- Otros compromisos con el personal**

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

Parte de estos compromisos se cuantifican en base a estudios actuariales, de forma que los valores actuales de las obligaciones devengadas por otros compromisos con el personal se han cuantificado en bases individuales y se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones-Otras provisiones" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 13). El coste por beneficios sociales entregados por la Sociedad a empleados en activo se registra con cargo al epígrafe "Gastos de personal - Otros gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 27).

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

e) Diferencias de conversión**Moneda funcional:**

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El desglose al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2007	2006
ACTIVO		
Inversiones Crediticias	1.622	1.434
Libras Esterlinas	774	151
Dólares norteamericanos	659	958
Yenes	189	325
Activos financieros disponibles para la venta	247	247
Reales brasileños	247	247
Participaciones	574	-
Pesos mexicanos	574	-
PASIVO		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.622	1.434
Libras Esterlinas	774	151
Dólares norteamericanos	659	958
Yenes	189	325

Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera:

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por la Sociedad se registran inicialmente en los estados financieros por el contravalor en euros resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las



0J3098335

CLASE B.ª

fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, la Sociedad convierte los saldos monetarios en moneda extranjera a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio, mientras que las partidas no monetarias se convertirán al tipo de cambio de la fecha de adquisición.

Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por la Sociedad para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros, a efectos de la elaboración de las cuentas anuales, considerando los criterios anteriormente expuestos han sido los publicados por el Banco Central Europeo.

f) Activo material

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos que la Sociedad tiene para su uso actual o futuro y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

1. Su correspondiente amortización acumulada y,
2. Si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

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

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias 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):

CONCEPTOS	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	2%
Equipos de oficina y mecanización	25%

Con ocasión de cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto 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 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 aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.



0J3098336

CLASE 0.ª

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

Activos y pasivos fiscales

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto; en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra en el patrimonio neto.

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

Con fecha 29 de noviembre de 2006 se publicó la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio. Esta Ley, que entró en vigor el 1 de enero de 2007, ha modificado, entre otras cuestiones, el tipo de gravamen en el Impuesto de Sociedades, siendo el 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2007 y del 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

El capítulo "Impuesto sobre Beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 19) recoge los importes cargados y abonados a resultados con origen en estos impuestos, tanto los devengados en el propio ejercicio como los generados por ajustes en los importes registrados en ejercicios anteriores.

Tanto las diferencias temporarias deducibles, con origen en las diferencias entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial, como los créditos por deducciones y bonificaciones y por bases imponibles negativas dan lugar a los correlativos impuestos diferidos (activos o pasivos); que se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Periódicamente se 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.

h) Provisiones

Las provisiones son obligaciones actuales surgidas por disposiciones legales o contractuales, por expectativas válidas creadas por la Sociedad 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 la Sociedad no puede sustraerse.

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

Indemnizaciones por despido