

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

ANEXOS

77

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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

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

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

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

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

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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

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

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

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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

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

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

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, 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

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

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

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

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

1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

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

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

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

1.3. Comparación de la información

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

1.4. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

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

1.5. Impacto medioambiental

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

1.6. Relación de agentes de entidades de crédito

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

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

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

1.8. Recursos propios mínimos

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

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

1.9. Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Criterios de valoración

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

- VALOR RAZONABLE

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

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

- COSTE AMORTIZADO

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

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

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

- COSTE DE ADQUISICIÓN CORREGIDO

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

b) Instrumentos financieros

b.1) Clasificación de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- “Derivados de cobertura”

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

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

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

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

Otros instrumentos financieros

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

- Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.
- Los ajustes por valoración con origen en los "Activos no corrientes en venta" y en los pasivos asociados a ellos, se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos no corrientes en venta" del balance de situación.

b.3) Deterioro del valor de los activos financieros

Definición de activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

Cálculo del deterioro de los activos financieros

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

Deterioro de Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado:

Pérdidas por deterioro determinadas individualmente

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

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

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

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

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

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

Pérdidas por deterioro determinadas colectivamente

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

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

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

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

1. Cartera deteriorada o dudosa

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Cartera vigente no deteriorada

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

Los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

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

3. Cobertura del riesgo-país

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

Deterioro de Otros instrumentos de deuda

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

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

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

Deterioro de Instrumentos de capital

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

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

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

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

c) Reconocimiento de ingresos y costes

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

Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados:

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

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

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

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

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados:

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

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

Ingresos y gastos no financieros:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo:

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

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

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

Cálculo de los compromisos: hipótesis actuariales y registro de diferencias

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

Al adoptar las hipótesis actuariales se considera que:

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

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

Compromisos por retribuciones post-empleo

- Pensiones

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

- Compromisos de Aportación Definida

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

- Compromisos de Prestación Definida

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

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

- (i) Los compromisos por pensiones en planes de prestación definida con los empleados se registrarán como provisiones por fondos de pensiones.
- (ii) La póliza de seguros se registrará en el activo como un contrato de seguros vinculado a pensiones.
- (iii) El gasto del ejercicio se registrará en el capítulo «Gastos de personal» neto de la cuantía que corresponda a los contratos de seguros.

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

- Prejubilaciones

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

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

- Otras atenciones sociales post-empleo

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

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

Otros compromisos con el personal

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

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

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

e) Operaciones en moneda extranjera y diferencias de conversión

Activos, Pasivos y Operaciones de Futuro

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

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

Posiciones estructurales de cambio

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Activo material

Inmovilizado material de uso propio:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inversiones inmobiliarias y otros activos cedidos en arrendamiento operativo:

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

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

h) Activos intangibles

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

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

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

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

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

i) Activos y pasivos fiscales

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

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

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

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

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

j) Arrendamientos

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

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

k) Provisiones, activos y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

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

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

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

m) Instrumentos de capital propio

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

n) Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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

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

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

o) Indemnización por despido

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

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

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

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

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

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

4. EXPOSICIÓN AL RIESGO

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

- a) Riesgos de mercado: Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgo:
 - (i) Riesgo de cambio: Surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.
 - (ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés: Surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.

- (iii) Riesgo de precio: Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.
- b) Riesgo de crédito: Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.
- c) Riesgo de liquidez: En ocasiones denominado riesgo de financiación, es el que surge, bien por la incapacidad de la entidad para vender un activo financiero rápidamente por un importe próximo a su valor razonable, o bien por la dificultad de la entidad para encontrar fondos para cumplir con sus compromisos relacionados con instrumentos financieros.

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

Esquema corporativo de gobierno

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

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

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

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

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

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

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

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

Herramientas, circuitos y procedimientos

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

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

a) RIESGO DE CRÉDITO

Evolución de la exposición y calidad crediticia del riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) RIESGO DE MERCADO

b.1) Riesgo de Mercado en Áreas de Mercado

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

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

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

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

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

b.2) Riesgo de interés estructural

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

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

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

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

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

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

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

b.3) Riesgo de cambio estructural

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

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

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

b.4) Riesgo estructural de renta variable

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

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

c) GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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

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

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

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

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

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

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

Matriz de vencimientos en euros. Activos sensibles

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

Matriz de vencimientos en euros. Pasivos sensibles

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

Matriz de vencimientos en dólares. Activos sensibles

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

Matriz de vencimientos en dólares. Pasivos sensibles

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

5. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

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

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

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

6. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN, DEUDORA Y ACREEDORA

6.1. Composición del saldo

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

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

6.2. Valores representativos de deuda

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

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

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

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

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

6.3. Otros instrumentos de capital

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

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

6.4. Derivados financieros de negociación

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

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

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

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

7. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

7.1. Composición del saldo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7.2. Pérdidas por deterioro

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

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

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

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

8. INVERSIONES CREDITICIAS

8.1. Composición del saldo

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

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

8.2. Depósitos en Entidades de crédito

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

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

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

8.3. Crédito a la clientela

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8.4. Activos deteriorados y pérdidas por deterioro

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

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

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

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

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

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

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

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

10. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREEDORES)

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

- Coberturas de valor razonable:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12. PARTICIPACIONES

12.1. Participación en entidades asociadas

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

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

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

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

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

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

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

12.2. Participación en entidades multigrupo

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

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

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

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

12.3. Participaciones en entidades del Grupo

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

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

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

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

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

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

Ejercicio 2007

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

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

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

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

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

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

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

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

Ejercicio 2006

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

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

12.4. Notificaciones sobre adquisición de participaciones

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

12.5. Existencia de deterioro

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

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

13. ACTIVO MATERIAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14. ACTIVO INTANGIBLE

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

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

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

15. PERIODIFICACIONES DEUDORAS Y ACREEDORAS

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

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

16. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

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

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

17. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

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

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

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

17.1. Depósitos de Bancos Centrales

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

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

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

17.2. Depósitos de entidades de crédito

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

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

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

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

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

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

17.3. Depósitos de la clientela

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

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

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

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

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

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

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

17.4. Débitos representados por valores negociables

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

17.5. Pasivos subordinados

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

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

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

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

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

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

18. PROVISIONES

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

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

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

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

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

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

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

19. COMPROMISOS CON EL PERSONAL

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

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

19.1. COMPROMISOS POR PENSIONES EN PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

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

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

19.2.1. Compromisos en España

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

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

19.2.1.1. Complemento de prestaciones del sistema público

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

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

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

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

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

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

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

19.2.1.2. Prejubilaciones

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

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

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

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

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

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

19.2.1.3. Atenciones sociales post-empleo

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

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

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

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

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

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

19.2.1.4. Resumen

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

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

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

19.2.1.5. Otros compromisos con el personal: Premios de antigüedad

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Otros compromisos con el personal

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

19.2.2. Compromisos en el Extranjero

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

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

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

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

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

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

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

20. VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO

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

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

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

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

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

21. CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

22. PRIMA DE EMISIÓN

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

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

23. RESERVAS

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

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

23.1. Reserva legal

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

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

23.2. Reservas indisponibles

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

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

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

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

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

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

24. VALORES PROPIOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

25. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

a) Ejercicios sujetos a inspección fiscal

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

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

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

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

b) Conciliación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

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

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

d) Impuestos diferidos

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

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

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

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

26. PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES

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

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

27. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

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

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

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

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

28. GARANTÍAS FINANCIERAS Y DISPONIBLES POR TERCEROS

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

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

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

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

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

29. ACTIVOS AFECTOS A OTRAS OBLIGACIONES PROPIAS Y DE TERCEROS

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

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

30. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

31. COMPROMISOS DE COMPRA Y DE VENTA

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

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

32. OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

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

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

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

33. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

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

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

34. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

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

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

35. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

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

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

36. COMISIONES PERCIBIDAS

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

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

37. COMISIONES PAGADAS

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

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

38. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

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

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

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

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

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

39. GASTOS DE PERSONAL

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

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

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

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

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

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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

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

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

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

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

40. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

41. OTRAS GANANCIAS Y OTRAS PÉRDIDAS

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

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

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

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

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

42. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

42.1. Operaciones con accionistas significativos

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

42.2. Operaciones con entidades del Grupo BBVA

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

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

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

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

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

42.3. Operaciones con el personal clave de la entidad

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

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

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

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

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

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

42.4. Operaciones con otras partes vinculadas

No existen otras operaciones significativas con otras partes vinculadas.

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

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

– RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

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

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

(*) D. José Antonio Fernández Rivero percibió durante el ejercicio 2007, además de las cantidades detalladas en el cuadro anterior, un total de 652 miles de euros en su condición de prejubilado como anterior directivo de BBVA.

(**) Además D. Ricardo Lacasa Suárez y Telefónica de España, S.A. que cesaron como consejeros en marzo de 2007, respectivamente, percibieron durante 2007, 95 y 30 miles de euros, respectivamente, en concepto de retribución por su pertenencia al Consejo.

– RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

– OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN MATERIA DE PREVISIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

– INDEMNIZACIONES POR CESE DE CONTRATO

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

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

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

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

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

44. OTRA INFORMACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

46 HECHOS POSTERIORES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto			Miles de Euros (*)				
			controlados por el Banco			Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada			
			Directo	Indirecto	Total		Activos 31.12.07	Pasivos 31.12.07	Patrimonio 31.12.07	Resultado Ejercicio a 31.12.07
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	S.G.F.PENSIONES	46,11	53,89	100,00	58.524	81.540	22.257	56.503	2.780
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	33.253	148.289	107.295	36.741	4.253
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	12.639	478.538	459.584	13.498	5.456
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	27.285	71.785	29.109	27.311	15.365
CONSOLIDAR COMERCIALIZADORA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	112	2.483	2.372	271	(160)
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	175	811	-	781	30
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	3.058	5.972	2.913	1.973	1.086
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.140	5.719	577	4.554	588
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA, S.A.	PERU	SERVICIOS	-	100,00	100,00	705	728	22	685	21
CONTRATACION DE PERSONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	587	7.810	7.224	82	504
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	138.508	159.075	1.588	153.370	4.117
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	452.432	1.310.595	30.193	1.076.009	204.393
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	1.251	5.436	566	4.746	124
DESARROLLADORA Y VENDEDORA DE CASAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	26	30	4	33	(7)
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	72,50	72,50	29.673	60.060	17.893	42.151	16
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.401	1.481	80	1.368	33
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.491	11.492	-	11.005	487
DINERO EXPRESS SERVICIOS GLOBALES, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	10.421	20.925	14.519	13.228	(6.822)
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	98,90	98,90	5.525	9.264	3.526	5.181	557
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	70,00	70,00	167	691	553	128	10
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	1.500	3.878	1.464	2.450	(36)
EMPRESA INSTANT CREDIT, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
ESPANHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	881	1.639	3.651	(4.409)
ESTACION DE AUTOBUSES CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	51,00	51,00	31	31	-	31	-
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SDAD.GEST.DE FDOS.DE TITUL.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	82,97	0,00	82,97	1.506	6.941	779	3.096	3.066
EURORISK, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	60	82.948	76.972	1.459	4.517
EXPLOTACIONES AGROPECUARIAS VALDELAYEGUA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.383	9.357	(4)	9.995	(634)
FIDEICOMISO 29764-8 SOCIO LIQUIDADOR POSICION DE TERCEROS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.501	18.691	190	17.035	1.466
FIDEICOMISO 474031 MANEJO DE GARANTIAS	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2	2	-	2	-
FIDEICOMISO BBVA MANCOMER SERVICIOS N° F/47433-8, S.A.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	29.583	50.478	20.895	19.372	10.211
FIDEICOMISO INVEX 1ª EMISION	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	165.724	167.963	161	(2.400)
FIDEICOMISO INVEX 228	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	20.200	20.199	1	-
FIDEICOMISO INVEX 367	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	35.245	35.245	-	-
FIDEICOMISO INVEX 393	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	32.117	32.118	(1)	-
FIDEICOMISO INVEX 411	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	20.912	20.912	-	-
FIDEICOMISO N°.402900-5 ADMINISTRACION DE INMUEBLES	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	689	-	-	-	-
FIDEICOMISO SOCIO LIQUIDADOR DE OP.FINANC.DERIVADAS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	12.187	12.306	121	10.903	1.282
FINANCEIRA DO COMERCIO EXTERIOR S.A.R.	PORTUGAL	SIN ACTIV.COMERCIAL	100,00	-	100,00	51	44	-	45	(1)
FINANCIERA AYUDAMOS S.A. DE C.V., SOFOMER	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.900	3.181	281	3.218	(318)
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.522	6.613	-	4.879	1.734
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	88,32	88,32	22.561	670.226	640.224	37.032	(7.030)
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	56.203	6.356.261	6.190.607	160.470	5.184
FIRS TIER CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.534	9.237	3.701	3.762	1.774
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.002	2.769	767	1.228	774
FUTURO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	178	406	229	137	40
FW CAPITAL I	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) Datos Consolidados.

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

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

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

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

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

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

ANEXO VI
RELACION DE AGENTES

ABELLAN YEPES, SUSANA
ABONA GESTION SERVICIOS INTEGRADOS SL
ABRA CAPITAL SL
ACCURACY CONSULTING SL
ACOFIRMA SL
ACREMUN SL
ADA PROMOCIONES Y NEGOCIOS
ADAN ROLDAN, FRANCISCO DE ASIS
AFDA XXI SL
AFIANZA CONSULTORES SL
AFITEC INVERSIONES SL
AGENCIA FERRERO Y LAGARES SL
AGESAD ASESORIAMIENTO Y ADMINISTRACION SL
AGUILAR MORELL, ANTONIO
AGUILAR TORO, JOSE DAMIAN
AGUSTIN FERNANDEZ CRUZ AFC S.L.
AGUSTIN VILAPLANA SL
AHUJA AHUJA, RAKESH
ALARINVEST SERVICIOS PATRIMONIALES SL
ALBA MORADO, ISIDRO
ALBA Y HENAREJOS SL
ALBIKANA BOLUDA, AMPARO
ALCALA JARA, FRANCISCO JAVIER
ALCANTARA IZQUIERDO, CRISTINA
ALDA CLEMENTE, MARIA LUISA
ALFEVA 2000 SL
ALFONSO PALOP & ASOCIADOS SC
ALGOM, S.C.P.
ALIGUE BALLUS, JOSEP
ALMAGRO OTERO, ANTONIO
ALONSO BAJO, LORENZO
ALONSO HEVIA, AMPARO
ALONSO PAREDES, JOSE IGNACIO
ALONSO VALLE, ESTEBAN
ALSINA MARGALL, MIREIA
ALTURA PLATA, PASTORA
ALZO CAPITAL S.L.
AMILLS MUJAL FERNANDEZ SL
ANABEL MORENO JIMENEZ ASESORES, S.L.
ANDERSEN VIELWERTH, PAUL ERIK
ANDRADA RINCON, SOLEDAD
ANGELA YUS PUERTA & ASOCIADOS SL
ANGOITIA LIZARRALDE, MARIA DEL CARMEN
ANTEQUERA ASESORES, S.L.
ANTONIO Y CATALINA TRAMULLAS, S.L.
APALATEGUI GARCIA, JOSE RAMON
APIRIOJA CB
ARANA , ANGELICA CELINA
ARANDA GARRANCHO, ANA MARIA
ARANE PROMOCION Y GESTION, S.L.
ARAQUE ALONSO BLASO ASESORES, S.L.
ARCOS GONZALEZ, FELIX
AREA SEIS GESTION S.L.
ARECHAVALA CASUSO, CARLOS
AREVALO AREVALO, MARIA DEL CARMEN
ARGENT GESTIO SL
ARGIGES BERMEO SL
ARIAS TORRES, MIGUEL
ARISGESTION FINANCIERA S.L.
ARMENDARIZ BARNECHEA, MIKEL
ARNELA MAYO, JUAN MANUEL
ARROYO ROMERO, CARLOS GUSTAVO
ARRUFAT Y ASOCIADOS SL
ARTSIOMAYA , RITA
ASC SCCL
ASCENT CENTRO ASESOR, S.L.
ASDE ASSESSORS, S.L.
ASELIC VIGO, S.L.
ASEMYL SL
ASENSIO CANO, AMBROSIO JESUS

ASENSIO ASESORES SL
ASESORES REUNIDOS ARG, S.L.
ASESORIA AREGUME, S.L.U.
ASESORIA ASETRA, S.L.
ASESORIA CM CB
ASESORIA DE EMPRESAS HERNANDEZ CAMINO SL
ASESORIA DEL RIO PULIDO, S.C.
ASESORIA EMPRESARIAL POSE SL
ASESORIA EMPRESAS J. MADERA S.C
ASESORIA EUROBILBAO SL
ASESORIA EXPANSION 2001 SL
ASESORIA FINANCIERA AGRUPALIA SL
ASESORIA FINANCIERA LUGO SL
ASESORIA GONZALEZ VALDES, S.L.
ASESORIA GORROTXA ASEGURROAK S.L.
ASESORIA INMOBILIARIA LIDER SL
ASESORIA INMOBILIARIA SOLPISOS SL
ASESORIA WIGO, S.L.
ASESORIA LIZARDI, S.L.
ASESORIA NEMARA COOP. V
ASESORIA SANCHEZ & ALCARAZ SL
ASESORIA SILLA, S.L.
ASESORIA TOLEDO SL
ASESORIA ZAFRA VALERO SL
ASESPA SL
ASFI SERVICIOS INTEGRALES SL
ASOCIACION DE SERVICIOS PROFESIONALES LOS REALEJOS SL
ASSESORIA VIGUE S.L.
ASSESSORIA VISERTA SL
ASSET EUROCONSULTING, S.L.
ASTURPRAU INMOBILIARIO, S.L.
ATIPA MAKER SL
AUDAL CONSULTORES AUDITORES SL
AULES ASESORES, S.L.
AVC CONSULTORES DE EMPRESAS S.L.
AVENIDA DE CONSULTING DE NEGOCIOS SL
AYZA MIRALLES, JOAQUIN MIGUEL
B&S GLOBAL OPERATIONS CONSULTING S.A
BAILEN ASESORES CONSULTORES S.L.
BALADA ROLDAN, MARIA DEL ROSARIO
BALLESTER VAZQUEZ, JOSE LUIS
BALLESTEROS CORDERO, VICENTE
BANCAT 2004 SL
BARDAJI PLANA, AGUSTIN
BARO CLARIANA, SERGI
BARRAGAN ORTIZ, JUAN
BARRIONUEVO VACA, JOSE LUIS
BASCUAS ASESORES SL
BATISTE ANGLAS, JOSEFA
BAUSA PASTOR, JOSE ANTONIO
BELLO RECOUSO, MANUEL
BELTRAN GAMIR, PEDRO
BENITO ZABACO, ANTONIO JOSE
BERLINCHES TORGUET, JUAN ANTONIO
BERMEJO REDONDO, ADRIAN
BERNAL FERNANDEZ ASESORES SL
BERNAOLA ASEGURRO ARTEKARITZA SL
BERNIER RUIZ DE GOREGUI, MARIA ISABEL
BERNOIS INVERSIONES, S.L.
BETA MERCAT INMOBILIARI SL
BETRIU ADVOCATS, S.C.P.
BIRMANI PROMOCIONS, S.L.
BLADYDUNA S.L.
BLAI GABINET DE SERVEIS SL
BLANCO GOMEZ, MARIA VICENTA
BOBET BRIEBA, AUGUSTO
BODAS SANCHEZ, MARIA DEL PILAR
BONILLO GOMEZ, LOURDES
BORONDO ALCAZAR, JOSE
BRANLI CONSULTORES ASOCIADOS S.L.

BRIONES PEREZ DE LA BLANCA, FERNANDO
BRIONES SERRANO, CLARA MARIA
BUFETE MARTINEZ GARCIA, C.B.
BUIXEDA RUANA, JOSE MARIA
BUSTAMANTE FONTES, MAYDA LOURDES
CABEZAS LABRADOR, JUAN JOSE
CABRADILLA ANTOLIN, LEONILA
CADION SL
CALDERON CALDERON, CLEMENCIA
CALDERON CARDEXOSA, MARIA LUISA
CALVO NUÑEZ, ANTONIO
CAMACHO MARTINEZ, PEDRO
CAMPDEPADROS CORREDURIA D'ASSEGURANCES SL
CAMPOMANES IGLESIAS, MARIA TERESA
CAMPOS CARRERO, MARIA JOSEFA
CAMPOY RUEDA, GABRIEL
CANDELA AZORIN, FRANCISCO
CANOVAS MOJICA, ROBERTO
CANOVAS PEREZ, ISABEL
CANTARERO MARTINEZ, BARTOLOME
CANTELAR Y SAINZ DE BARANDA SL
CAYAS AYUSO, FRANCISCO
CAPAFONS Y CIA SL
CARBAJO OTERO, MARIA ANGELES
CARBO ROYO, JOSE JORGE
CARBONELL CHANZA, FRANCISCO
CARDENAS SANCHEZ, GABRIEL
CARDENO CHAPARRO, FRANCISCO MANUEL
CARO VIEJO, JUAN ANTONIO
CARRASCAL PRIETO, LUIS EUSEBIO
CARRASCO GONZALEZ, MARIA DEL AMOR
CARRASCO MARTINEZ, RAMON
CARRIL GONZALEZ BARROS, ALEJANDRO SERGIO
CARRILERO PEREZ, AGUSTIN
CASADO GALLARDO, GERARDO
CASADO DE AMEZUA BUESA, GABRIEL
CASSO MAYOR, FRANCISCA
CASTAÑOSA ALCAINE, IGNACIO
CASTELL AMENGUAL, MARIA
CASTELLANOS JARQUE, MANUEL
CASTILLA ALVAREZ, RAFAEL JOSE
CASTILLA CARRETERO, MARIA DEL MAR
CASTRO VAZQUEZ, JOSE ANTONIO
CASTRO JESUS, FRANCISCO JAVIER
CEBRIAN CLAVER, JOSE JUAN
CEIDE CANZOBRE, FERNANDO
CELMA JIMENEZ, JOSE MANUEL
CERDEIRA BRAVO DE MANSILLA, ALFONSO
CERQUEIRA CRUCIO, FERNANDO
CERRATO LUJAN, JOSE
CERTOVAL, S.L.
CERVERA AMADOR, ANTONIO
CHACON ARRUE, MARIA
CHICAN AMERIGRUP SL
CHINCHILLA IGEA, RAFAEL
CHULIA OLMOS, ENRIQUE SALVADOR
CIGANDA BARBERIA, ROSA MARIA
CL CONSULTORIA 23 SL
CLIMENT MARTOS, MARIA ROSARIO
CMS ASESORES LEGALES SL
COCA LOZA, M^l DOLORES GENOVEVA
COLLELL RIERA, FRANCISCO JAVIER
COLOMINA, CEBRIAN Y ANTON ABOGADOS
COMPANIA VIZCAINA DE ASESORIA, S.L.
CONMEDIC GESTIONS MEDICAS SL
CONSULTING INMOBILIARIA 4B S.L.
CONSULTOR FINANCIERO Y TRIBUTARIO SA
CONSULTORES DE COMUNICACION VELASCO & ASOCIADOS
CONSULTORES FINANCIEROS LABORALES, S.L.
CONSULTORIA ADMINISTRATIVA DE EMPRESAS CADE SL

ANEXO VI
RELACION DE AGENTES

CONSULTORIA BARCELONA, SERVEIS I ASSESSORAMENT SL
CONSULTORIA SANTA FE SL
COOP AGRICOLA SAN ISIDRO DE ALCALA DE XIVERT. COOP.V.
CORCUERA BRIZUELA, JOSE MARIA
CORIBA SL
CORNADO CUBELLS, GEORGINA
CORPORACION INDUSTRIAL DE PROYECTOS S.A
COSEFINAN, S.L.
COSTA CALAF, MONTSERRAT
COSTA CAMBRA, ANGEL
COSTAS SUAREZ, ISMAEL
CREDIBOX UNIVERSAL SLU
CREIXELL GALLEG0, XAVIER
CRESPO SANTIAGO, MARIA GLORIA
CRIADO ANAYA, LUIS
CRISTOBAL LOPEZ, MANUEL DE
CUADRADO BOIZA, ANTONIO
CUBERO CAPITAL SL
CUENCA OLIVEIRA, ANTONIO
DE CAMBRA ANTON, VICTOR
DE CASTRO DIAZ, SILVANO
DE DIEGO MARTI, FRANCISCO JOSE
DE LEON SOLARES, JOSE CARLOS
DE VREDE , LEONARDUS CORNELIS ANTONIUS
DEAS FILCO SL
DECALA GESTION SL
DEL GUAYO MARTIN, MARIA NOEMI
DEL RIO OLIVARES, FRANCISCO
DELGADO GARCIA, JOSE LUIS
DELTA CONSULTING FINANCES, S.L.
DESPACHO ABACO, S.A.
DESPACHO GUADALIX PAJARES SCP
DESPACHO TRAMITACION Y GESTION DE DOCUMENTOS SL
DESPASEG S.L.
DEVESA CORSILIA, S.L.
DIANA VALDEOLIVAS, ANGEL
DIAZ FLORES, JUAN FRANCISCO
DIAZ GARCIA, MARINA
DIAZ LARA, ISABEL
DIAZ LORENZO, LORENZO
DIAZ VARELA, DOMINGO ADRIAN
DIAZ DE ESPADA LOPEZ DE GAUNA, LUIS MARIA
DIAZ-BENITO DIAZ-MADROÑERO, JUAN
DIEZ AMORETTI, FRANCISCO
DOBLAS GEMAR, ANTONIO
DOMINGO GARCIA-MILA, JORDI
DOMINGUEZ CANELA, INES
DOMINGUEZ JARA, RAFAEL JESUS
DOMINGUEZ RODES, JUAN LUIS
DOMUS AVILA SL
DURAN GONZALEZ, CEFERINO
ECHANIZ LIZUAR, MARIA BELEN
EGADI CONSULTORES, S.L.
EKO - LAN CONSULTORES SL
ELCANO REAL STATE SL
ELGUEA OMATOS, EMILIO
ELIAS RIVAS, GREGORIO
ELKARLAN U&P ASESORES
ENRIQUE BLANCO, MARIA CONCEPCION
ENRIQUE AMOR CORREDURIA DE SEGUROS SL
EPC ASSESORS LEGALS I TRIBUTARIS SL
ESCUDERO SANCHEZ, RAFAEL PEDRO
ESINCO CONSULTORIA SL
ESPALLARGAS MONTSERRAT, MARIA TERESA
ESPARCIA CUESTA, FELISA
ESPASA ROIG, YOLANDA
ESPIN CALVO, ALMUDENA
ESPUNY CURTO, M. NATIVIDAD
ESTEBAN TAVIRA, ANTONIO
ESTHA PATRIMONIOS SL

ESTRADA DA GRANXA 6 SL
ESTUDIO ILUSTRACION, S.L.
ESTUDIO JURIDICO MEXUAR S.L.
EURAL PRODUCTS, S.L.
EUROCAN ASIFF S.L.
EUROFOMENTO EMPRESARIAL SL
EUROGESTION XXI, S.L.
EZQUERRO TEJADO, MARIA DOLORES
F B J VILLANUEVA GARIJO HNOS INVERSIONES Y SEGUROS SLL
FALVA, S.C.
FELEZ MARTIN, FERMIN
FEO MORALES, JUAN
FERNANDEZ ALMANSA, ANGEL A.
FERNANDEZ DE FRUTOS, ROBERTO
FERNANDEZ MARTINEZ, JULIO
FERNANDEZ ONTAXON, DANIEL
FERNANDEZ RIOS, MARIA GORETTI
FERNANDEZ RIVERO, JAVIER
FERNANDEZ SOUTO, MARIA TERESA
FERNANDEZ TORTOSA, MARIA BELEN
FERNANDEZ SERRA, SL
FERNANDEZ-LERGA GARRALDA, JESUS
FERNANDEZ-MARDOMINGO BARRIUSO, MIGUEL JOSE
FERNANDO BAENA SL
FERRI MARTIN, LUIS ANTONIO
FERRON WEBER, JAVIER
FINQUES BANYOLES SL
FINSECRET S.L.L.
FISCHER , MARTINA
FISHER , COLLETTE
FLORIDO VILLANUEVA, PILAR
FONDO BERMUDEZ, CANDIDO
FONTAN ZUBIZARRETA, RAFAEL
FONTECHA MAISO SL
FORCEN CANTIN, JAIME LORENZO
FORCEN LOPEZ, MARIA ESTHER
FORNIES ABADIA, MATIAS CARLOS
FORNOS MONLLAU, MARC
FORTES JIMENEZ, EVA MARIA
FORUARGI SL
FRANCES Y BARCELO CB
FRANCIAMAR SL
FRANCO MARTINEZ, JUAN JOSE
FUENTESECA FERNANDEZ, MIGUEL
FUERTES CASTREJON, JOSE ANDRES
G.A.C. GRUP CONSULTORIA ESPECIALIZADO S.L.
G.T.E. ASESORES, S.L.
GABINET D'ECONOMISTES ASSESSORS FISCALS SC
GABINETE AFIMECO ASESORES SAL
GABINETE ASCEM SL
GABINETE DE RIESGOS S.L.
GABINETE SALMANTINO DE ECONOMIA APLICADA S.L.
GABRIEL CELMA, LUIS MIGUEL
GADEA MENGUAL, ANGEL
GAGO COMES, PABLO
GAGO FREITAS, MARIA CARMEN
GALINDO GOMEZ, ANGEL
GALINDO SANCHO, PALMIRA
GALLARDO BENITEZ, JUAN MANUEL
GALMES RIERA, ANDRES
GAMBOA DONES, SUSANA
GANDARA DUQUE, MARIA DE LOS MILAGROS
GARAY AZCORRA, PEDRO ANGEL
GARCES ABAD, JOSE LUIS
GARCIA AGUILERA, EMILIA
GARCIA ALVAREZ-REMENTERIA, ANTONIO
GARCIA BASCUANA, MARIA CRISTINA
GARCIA CARBALLEIRA, DIEGO
GARCIA DEL BLANCO, SATURNINO JULIAN
GARCIA DIAZ, MARIA DEL CARMEN

GARCIA GARCIA, REMEDIOS
GARCIA MARTIN, MARIA JOSE
GARCIA MEJIAS, JUAN ANTONIO
GARCIA NIEVAS, ANTONIO
GARCIA OVALLE, OSCAR
GARCIA SANCHEZ, PABLO
GARCIA VIESCA, MARIA MERCEDES JUSTINA
GARCIA CALLE, ANGEL
GARCIA FONDON, CONSTANTINO
GARCIA PEREZ, ALICIA
GARCIA HIERRO JIMENEZ, FRANCISCO JAVIER
GARCIA LUCHENA ASESORES SL
GARCIA-VALENCIANO LOPEZ, LUIS
GASEM SERVICIOS S.L.
GAVIÑO DIAZ, JUAN ANTONIO
GAVRILOV , ROUSLAN
GEFISCAL SANTA AMALIA SL
GENE TICO, REMEI
GENERAL ASESORA DE CARRIZO SL
GENERAL DE SERVEIS LA SEGARRA SL
GEP HIPOTECAS SL
GES BRUNCAL SL
GESFIGAL SL
GESPIME ROMERO MIR SL
GESTION 93 ASESORES DE EMPRESAS SL
GESTION DE FINCAS TREVI SL
GESTION FINANCIERA MIGUELTURRA SL
GESTION JURIDICA BOENSA, S.L.
GESTIONES MARTIN BENITEZ SL
GESTIONES YERMA, S.L.
GESTIONS I ASSEGURANCES PERSONALITZADES SL
GESTORED CONSULTING SL
GESTORIA ADMINISTRATIVA ESTAYOL S.L.
GESTORIA HERMANOS FRESNEDA SL
GESTORIA POUSA Y RODRIGUEZ, S.L.
GIL BELMONTE, SUSANA
GIL FERNANDEZ, JUAN JOSE
GIL GARCIA, PEDRO ALFREDO
GIL TIO, JULIA
GIL VERONA, ANTONIO
GIL MANSER GAS CB
GIMENO CONSULTORES, S.L.
GIMFERRER PASCUAL, JOSE MANUEL
GOLOBART SERRA, ROSA MARIA
GOMEZ ANDRES, JUAN JOSE
GOMEZ CASTAÑO, MIGUEL ANGEL
GOMEZ EBRI, CARLOS
GOMEZ LOBO, JUAN
GOMEZ MARTINEZ, LUIS
GOMEZ PEREZ, MARIA DEL PILAR
GOMEZ VAZQUEZ, MARIA JESUS
GOMIS HERNANDEZ, PEDRO
GONZALEZ ALVAREZ, JORGE ANDRES
GONZALEZ BELTRAN, OLGA
GONZALEZ DELGADO, ARTURO ISAAC
GONZALEZ GONZALEZ, MARIA ANGELES
GONZALEZ MARTINEZ, J ANTONIO
GONZALEZ MOSQUERA, FERNANDO
GONZALEZ UGIDOS, ALFREDO
GOWI IDARRETA, ANA MARIA
GOPAR MARRERO, PABLO
GRASSA VARGAS, FERNANDO
GRAUPERA GASSOL, MARTA
GRILLO GRILLO, JUAN ATILANO
GRINVE ASESORES, S.L.
GRUP DE GESTIO PONENT DOS ASSEGURANCES SL
GRUPO FERRERO DE ASESORIA SL
GUIMERA ASSESSORS SL
GUTIERREZ MUÑOZ, MARIA CONCEPCION
GUTIERREZ DE GUEVARA SL

ANEXO VI
RELACION DE AGENTES

GUZMAN GONZALEZ, EMILIANO
HARTMANN , ALFRED
HERGOC SL
HERMOSO NUÑEZ, PEDRO
HERNANDEZ LOPEZ, ESTANISLAO
HERNANDEZ MANRIQUE, CARLOS MANUEL
HERNANDEZ VIDAL, AURELIO
HERNANDEZ CASTELLANO, FRANCISCO JORGE
HERRERA MORENO, MONICA
HERRERO RIBELLES, MARIA MAGDALENA
HOME MANAGEMENT SERVICES SL
HOOPS SERVICIOS FINANCIEROS SL
HORNOS CASTRO, JAVIER
HUERTAS FERNANDEZ, JUAN ANTONIO
IBAÑEZ IBAÑEZ, LUIS
IBAÑEZ NIETO, ADORACION MAR
IBERKO ECONOMIA Y GESTION
IGLEVA SISTEMAS DE CONSULTORIA SL
IMAGOMETRICA DE DIFUSION Y MERCADOTECNIA, S.L.
INFORMES Y SERVICIOS SL
INMOBILIARIA CARDICASA, S.L.
INMOBILIARIA DONADAVI S.L.
INSTITUTO DE ASESORAMIENTO EMPRESARIAL INSESA, SL
INVALO2, S.L.
INVERSIONES TECNICAS GRUPO CHAHER, S.L.
INVERTIA SOLUCIONES, S.L.
INVEST FINANZAS SL
IRESE S.L.
ISACH GRAU, ANA MARIA
ISDAGAR 2000 S.L.
ISIDRO ISIDRO, ISABEL DEL CARMEN
ISLAS FINANCIADAS SL
IURISFUN, S.L.
J. A. GESTIO DE NEGOCIS, S.A.
J. E. BARTOLI & ASOCIADOS, S.L.
J. MIRO - P. LOPEZ SL
JANIS INFO SERVICES SL
JIMENEZ CALERO, CONSUELO
JIMENEZ SAAVEDRA, ALBERTO
JORDA MORAGUES, TERESA
JOSE ANGEL ALVAREZ SLU
JOSE ANTONIO VAZQUEZ ADMINISTRADOR DE FINCAS S.L.
JOSE LUIS MARQUES MENENDEZ-INDALECIO JAÑEZ GONZALEZ ABOGADOS
ASOCIADOS, C.B.
JÓVER BENAVENT, ENRIQUE
JUAN JOSE ORTIZ S.L.
JUAN S ARROYO SL
JUDEL ALCALA ASESORES SL
JULIAN SANZ, MARIA
JUSTE CARRASCAL, LUIS
KUBA KUBENKO, OLEG
KUTZE 2005, S.L.
L DE H CONSULTORES SL
LABAT PASCUAL, CRISTINA
LAFUENTE ALVAREZ, JOSE ANTONIO
LAGERGREN , INGVAR BERNT
LAMY GARCIA, ANTONIO
LAUKIDE ABOGADOS CB
L'AUTENTIC, GESTIO FINANCERA, S.L.
LECHE GAZA, S.L.
LEGARDA REY, ENRIQUE
LEGIO SERVICIOS INMOBILIARIOS SL
LEÑA CAMACHO, ROSA MARIA
LEON CRISTOBAL, JOSE LUIS
LEON DOMECCQ, SANTIAGO
LEON MARTIN, JESUS JAVIER
LEON VALENZUELA, FRANCISCO
LIMONCHI LOPEZ, HERIBERTO
LINARES LOPEZ, RAMON
LLANA CONSULTORES SL

LLUSIA AZAGRA, JOSE LUIS
LOPEZ DIEZ, RICARDO
LOPEZ FERNANDEZ, JUAN ANTONIO
LOPEZ FERRER, MARIA JOSE
LOPEZ GOMEZ, FRANCISCO JOSE
LOPEZ MARTINEZ, ROBERTO
LOPEZ RASCON, MARIA JESUS
LOPEZ VALLEJO, CARLOS
LOPEZ VIGIL, JOSE MANUEL
LORENZO VELEZ, JUAN
LORIENTE HERNANDORENA, ANA MARIA
LOSADA LOPEZ, ANTONIO
LOSADA VASALLO, JOSE ANGEL
LOSADA Y MORELL, S.L.
LOZANO BRIONES, JULIAN
LOZANO CARO, ANTONIO
LUACES BOUZA, CARLOS JOSE
LUDEÑA JUAN, ANDRES
MAC PRODUCTOS DE INVERSION Y FINANCIACION SL
MALAVER CASTILLO, JOSE MANUEL
MANUEL LEMA PUÑAL Y FERNANDO GARCIA CASTRO, S.C.
MARANDI ASSL, MOHAMMAD
MARGALIDA GATNAU, JOSE MARIA
MARIN MORENO, FRANCISCO JAVIER
MARQUEZ GOMEZ, NATIVIDAD
MARTI BALSELLS, BUENAVENTURA
MARTIN GRANADOS, CARLOS
MARTIN GRANADOS, JUAN
MARTIN JIMENEZ, MANUEL MARIA
MARTIN LOPEZ, FRANCISCO JAVIER
MARTIN MARTINEZ, ROSA MARIA
MARTIN SANCHEZ, IGNACIO
MARTIN VIZAN, MILAGROS
MARTINEZ CASTRO, MANUEL FRANCISCO
MARTINEZ CATALA, PASCUAL
MARTINEZ FUNES, MARIO EDUARDO
MARTINEZ GOMEZ, RAFAEL
MARTINEZ HERNANDEZ, MARIA DOLORES
MARTINEZ MOYA, DIEGO
MARTINEZ PEREZ, JOSE MARIA
MARTINEZ PICO, MARCELINO CRISTOBAL
MARTINEZ PUJANTE, ALFONSO
MARTINEZ RODRIGUEZ, SOLEDAD
MARTINEZ CORUÑA, DOMINGO
MARTINEZ GEADA, JOSE LUIS
MARTINEZ PATRON, JUAN JOSE
MARTINEZ PEREZ, JOSE FRANCISCO
MARTINEZ MONCHE CONSULTORES S.L.
MAS FORNS, MARIA ANGELES
MAS NEBOT, JOSE MARIA
MATA MARCO, CARMEN
MATEO HERNANDEZ, JOSE LUIS DE
MAYOR CONSULTING EMPRESARIAL SL
MAZA HURTADO, MARIA ILENIA
MDF SERVICIOS FINANCIEROS E INMOBILIARIOS, S.L.
MECIA FERNANDEZ, RAMON
MENA JUEZ, FRANCISCO
MERCADO CONTINUO 2100 SL
MERGES GEB. BECKER, MONIKA WILMA MARIA
MERIDIAN ASESORES SL
MERIGO LINDAHI, JOSEP MARIA
MERINO CORCOSTEGUI, ALVARO
MESA IZQUIERDO ASOCIADOS SL
MESANZA QUERAL, ALBERTO GUILLERMO
MEXICO NOROESTE GESTION EMPRESARIAL SL
MEZAN ASOCIADOS, S.L.
MILLAN VICO, MANUELA
MODOL PIFARRE, JORDI
MOLINA LOPEZ, RAFAEL
MOLINA LUCAS, MARIA ALMUDENA

MOLINA MILLS, JOSE MANUEL
MOLLA COLOMER, VICENTE
MOLPECERES MOLPECERES, ANGEL
MONROY CABAYAS, JULIAN
MONSALVEZ SEGOVIA, MARIA PILAR
MONSERRAT OBRADOR, RAFAEL
MONTE AZUL CASAS SL
MONTEAGUDO NAVARRO, MARIA
MONTES SANTA OLALLA, ANTONIO MARIA
MONTESINOS CONTRERAS, VICENTE
MONTIEL GUARDIOLA, MARIA JOSEFA
MOR FIGUERAS, JOSE ANTONIO
MORA MAG, S.A.
MORENO AVILA, MARIA
MORENO CAMPOS, JOAQUIN
MORENO LOPEZ, ANTONIO
MORERA GESTIO EMPRESARIAL SL
MORILLO CORRERO, JOSE ANTONIO
MORILLO MUÑOZ CB
MOROTE ESPADERO, RAFAEL
MULTIGESTION SUR, S.L.
MUÑOZ BERZOSA, JOSE RAMON
MUÑOZ BUSTOS, JOSE LUIS
MUÑOZ MACIAN, GASPAS FELIX
MUÑOZ MOLIO, JOSE
MUÑOZ VIÑALES SL
MUR CEREZA, ALVARO JESUS
MURILLO FERNANDEZ, MARIA PAZ
MURO ALCORTA, MARIA ANTONIA
MUSA MOHAMED, ABDELAZIZ
NACHER NAVARRO, MARIA VANESSA
NANOBOLSA, S.L.
NAVARRO CUESTA, ESTER
NAVARRO GONZALO, JESUS
NAVARRO MORALES, JOAQUIN
NAZARENA DE FINANZAS SL
NICOLAS GOMEZ, FRANCISCO
NOGUER BAU, JORDI
NORPRIX SL
NOVAGESTION MARINA BAIXA SL
NUBE AMARILLA, S.L.
NUÑEZ MAILLO, VICENTE JESUS
NUÑO NUÑO, AZUCENA
NYRELIUS , KERSTIN MARITA
ODNODER HAUS, S.L.
OFICINAS EMA SL
OLABE GARAITAGIOTIA, MARIA ELENA
OLALDE GOROSTIZA, LEONCIO LUIS
OLAZABAL Y ASOCIADOS, S.C.
OLIVA PAPIOL, ENRIQUE
OMEGA FINANCIAS SL
OPTIMA SAT SL
ORDEN MONTOLIO, SANDRA DE LA
ORDOYO CASAS, ANA MARIA
ORTEGA JIMENEZ, FRANCISCO
ORTEGA PAUNEDO, JESUS
ORTIS TOLEDANO, FRANCISCO
ORTIZ SOLANA, CRESCENCIO
ORTIZ TORRES, ANTONIA MARIA
ORTIZ, S.C.
ORTUÑO CAMARA, JOSE LUIS
OTC ASESORES SL
OTTESA FISCAL ASSOCIATS SL
PACCHIALAT MORALES, JOSE GERARDO
PADILLA AZNAR, MARIANO JOSE
PALAU CEMELI, MARIA PILAR
PALMANOVA CENTRO ASESORES CB
PARDO LOPEZ, CIRIA HAIR
PASCUAL BASTERRA, MIGUEL DE
PASCUAL BASTERRA, VERONICA DE

ANEXO VI
RELACION DE AGENTES

PATINO ROBLES, MARIA CONCEPCION
PAVENA ASESORES SL
PB GESTION SL
PEDEVILLA BURKIA, ADOLFO
PEIRO CERVERA, AMPARO
PELLAEZ REINAL, GONZALO
PELLICER BARBERA, MARIANO
PEÑA PEÑA, MANUEL
PEXALVER GOMEZ, MARIA DOLORES
PERARNAU PUJOL, MONTSERRAT
PEREZ CARRASCO, JOSE CARLOS
PEREZ COSTAS, JESUS ANTONIO
PEREZ GUTIERREZ, SANTIAGO
PEREZ MASCUÑAN, JORGE
PEREZ RODRIGUEZ, MARIA
PEREZ RODRIGUEZ, MODESTO
PEREZ SANCHEZ, JUAN CARLOS
PEREZ SIMON, ROSARIO
PEREZ VARAS, JOSE RAMON
PEREZ MAGALLARES, EMILIO
PEREZ Y FERNANDEZ CONSULTORES S.L.
PEREZ-FANDON ASESORES, S.L.
PEROLADA VALLDEPEREZ, ANDRES
PINTO FERNANDEZ, MARIA JOSE
PIQUERO FERNANDEZ, AGUSTIN
PISO FACIL S.L.
PISONERO PEREZ, JAVIER
PLA NAVARRO, EMILIA
PLAMBECK, WALTER GERT
POGGIO SA
POLLAN & VEGA SC
PONS PONS, JUAN ANTONIO
PONS SOLVES, CONCEPCION
PORTILLA ARROYO, ALICIA
POZA SOTO INVERSIONES SL
PRADA PRADA, MARIA CARMEN
PRADO PAREDES, ALEJANDRO
PRESTACION DE SERVICIOS Y ASESORAMIENTO EN GENERAL Y
CONSTRUCCIONES SOLPEMAR, SOCIEDAD LIMITADA.
PRIMICIA AZPILICUETA, ALEJANDRO
PROCOSTA ATLANTICO, S.L.
PROFESIONALES DE LA EMPRESA REUNIDOS SA
PROMOCIONES BOHNWAGNER SL
PUENTE DE LAS CUEVAS, MARIA PILAR 000559364G, S.L.N.E.
PUJOL HUGUET, AMADEU
PULIDO ALCON, MARIA LOURDES
PYME'S ASESORIA SL
QUINTANA O'CON, RAFAEL DE
R. & J. ASSESSORS D' ASSEGUANCES ASEGUR XXI, S.L.
RACA INVERSIONES Y GESTION SL
RAMIREZ RUBIO, JOSE RAMON
REBOLLO CAMBRILES, JUAN ROMAN
REDONDO BARRENA, MARIA DEL PILAR
REGLERO BLANCO, MARIA ISABEL
REIFS PEREZ, MANUEL
REMENTERIA LECUE, AITOR
REY DE LA BARRERA, MANUEL
REYES BLANCO, FRANCISCO JAVIER
REYES BLANCO, RAFAEL
RIBERA AIGE, JOSEFA
RICO FONT, FRANCISCO JAVIER
RINCON GUTIERREZ, MARIA PILAR
RIO RODRIGUEZ, MARIA VICTORIA
RISAMI SEGUROS, S.L.
RIVAS FERNANDEZ, RAFAEL
ROBLES AGUILAR, JUAN ALBERTO
ROCA OLSEN, CARINA
RODES BIOSCA, CARLOS RAFAEL
RODRIGO TORRADO, JUAN JOSE
RODRIGUEZ DELGADO, RENE

RODRIGUEZ GALVAN, MARIA
RODRIGUEZ HERNANDEZ, FERMINA BELEN
RODRIGUEZ LLOPIS, MIGUEL ANGEL
RODRIGUEZ MARTIN, JOSE MANUEL
RODRIGUEZ VAZQUEZ, MARIA
ROFER CONSULTORES SL
ROGADO ROLDAN, ROSA
ROIG FENOLLOSA, JUAN BAUTISTA
ROLDAN SACRISTAN, JESUS
ROLDAN BROKERS SL
ROMAN BERMEJO, MARIA ISABEL
ROMERO MENDEZ, JUAN ANTONIO
ROS PETIT SA
ROVIROSA FERRERAS, MARTIN
ROY ASSESSORS SA
ROYO POLA, ANA CARMEN
RUA PIRAME, ENRIQUE
RUBIO ARPON, FRANCISCO
RUIZ DEL RIO, ROSA MARIA
RUIZ GARCIA, ANA
RUIZ NAVAZO, JOSE IGNACIO
RUIZ TARI, ROGELIO
RUIZ BIOTA, ANA BELEN
RUIZ DE VELASCO Y DEL VALLE, ADOLF
RUZAF A VILLAR, SALVADOR
SABATE NOLLA, TERESA
SABES TORQUET, JUAN CARLOS
SAEZ SAUGAR, ALEJANDRO JOSE
SAEZ ABOGADOS, S.L.
SALADICH OLIVE, LUIS
SALAMANCA ARROYO, ANTONIO
SALAZAR BERGILLOS, RAFAEL
SALES HERNANDEZ, JOSE
SALMON ALONSO, JOSE LUIS
SALVIA FABREGAT, M. PILAR
SALVO POMAR, JESUS MANUEL
SANGUM INTERMEDIT SL
SAMPEDRO RUNCHINSKY, MARCOS IGNACIO
SAMPER CAMPANALS, PILAR
SAN VICENTE ORTEGO, MIRARI
SANCHEZ BRULL, ANTONIO
SANCHEZ CRUZ, JOSEP MARIA
SANCHEZ ELIZALDE, JUAN FRANCISCO
SANCHEZ GARCIA, YOLANDA
SANCHEZ LOPEZ, ELOY
SANCHEZ MESA, FRANCISCO
SANCHEZ NUEZ, JOSE ANTONIO
SANCHEZ SAN VICENTE, GUILLERMO JESUS
SANCHEZ TORRES, CARLOS RAFAEL
SANCHIS MARTIN, LAURA
SANFRUTOS Y GONZALEZ ABOGADOS C.B
SANJUAN FELIPE, JOSE LUIS
SANTOS CARBAYO, MARIA JESUS
SANTOS GARCIA, MANUEL
SANZ ALONSO, MARIA DEL MAR
SANZ CALDERON, FRANCISCO JAVIER
SANZ VIDAL, GUILLERMO
SARDA ANTON, JUAN IGNACIO
SARRIO TIERRASECA, LEON
SARROCA GIL, MOISES
SAYAGO REINA, ANTONIO
SEB GESTIO PYMES S.L.
SEGURA URBANA SL
SELIMO, S.L.
SERRANO GALLEGO, JOSE MARIA
SERRANO GOMEZ, RAFAEL
SERRANO QUEVEDO, RAMON
SERTE RIOJA S.A
SERVEIS FINANCERS DE CATALUNYA, SL
SERVICIO Y CALIDAD ALBACETE, S.L.

SERVICIOS FINANCIEROS LEGALES SL
SERVICIOS Y ASESORAMIENTO LEYVA S.L.
SERVIGEST GESTION EMPRESARIAL SL
SERVIMPASA SL
SIERRA TORRE, MIGUEL
SIMON SAN JOSE, JUAN
SOBRINO MORA, JULIAN
SOCIEDAD CONSULTORA DE ACTUARIOS SCA
SOLER SERRANO, MIGUEL ANGEL
SOLIS FUENTE, PEDRO
SOLIS, MARTINEZ, MOSQUERA Y ASOCIADOS, S.L.
SOLLA VIÑAS, ANA MARIA
SOLMUNDI FEM SL
SOLONKA INVERSIONES Y FINANZAS, S.L.
SOLUCIONES DEL PATRIMONIO INMOBILIARIO, S.L.
SORIANO ORTEGA, MARIA SAMPEDRO
SOSA BLANCO, SERVANDO
SOTO MARTIN, ROBERTO
SOTO RODRIGUEZ, JULIA
SPAIN INTEGRAL FINANCIAN, S.L.
SUAREZ GARRUDO, JUAN FRANCISCO
SUAREZ GUTIERREZ, PABLO
SUGRAYS ASSESSORS S.L.
TABORGA ONTAYON, ANTONIO JOAQUIN
TAMG SC
TARDUCHY RINCON, RICARDO
TARRES PUJOL, JULITA
TARRIDA MIGUEL, JAIME
TEBAR LILLO, JULIO JAVIER
TENA LAGUNA, LORENZO
TINAQUERO HERRERO, JULIO ANTONIO
TIO & CODINA ASSESSOR D'INVERSIONS SL
TOLEDO ANDRES, RAFAEL
TOLEDO GUADALUPE, FEDERICO
TORRECILLA BARREDO, EFREN
TORRECILLAS BELMONTE, JOSE MARIA
TORRES BONACHE, MARIA DEL CARMEN
TORRES MONTEJANO, FELIX
TRES U EMPRESAS DE SERVICIOS PROFESIONALES SL
TRUJILLO RODRIGUEZ, MANUEL JESUS
TXIRRIENA SL
UBK PATRIMONIOS SL
UCAR ESTEBAN, ROSARIO
URBADRET CATALONIA, S.L.
URDIALES LLORENTE, MARIA LUISA
URIAGUERCA CARRILERO, FRANCISCO JAVIER
URRESTI SERBITZUAK SL
USKARTZE SL
VALCARCEL GRANDE, FRANCISCO JAVIER
VALCARCEL LOPEZ, ALFONSO A
VALCOR VENTA Y ALQUILERES S.L.
VALENCIA TRENADO, MANUEL RODRIGO
VALENCIA PROJECT MANAGEMENT SL
VALLESLLARNOVA S.L.
VALMALEX S.L
VAZ FERNANDEZ, JUAN BENITO
VAZQUEZ DIEGUEZ, JOSE ANDRES
VEGA VEGA, ANTONIO DOMINGO
VEGA & ASOCIADOS SCCL
VEIGA DUPRE, JOSE ANGEL
VEIGUELA LASTRA, CARLOS MARIA
VELASCO LOZANO, FRANCISCO
VELASCO PEREZ, MANUEL IGNACIO
VELSINIA SL
VENZAL CONTRERAS, FRANCISCO JAVIER
VICENTE HERNANDO ASESORIA FINANCIERA SL
VICIOSO SOTO, JOSE
VIDAL JAMARDO, LUIS R
VIDAL NOGUES, GERARDO
VIGNOTE PEÑA, MARIA ANGELA

ANEXO VI
RELACION DE AGENTES

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

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

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

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

ESCENARIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2007

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

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

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

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

CAPITAL Y VALORES PROPIOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Cualquier restricción al derecho de voto**

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

- **Los pactos parasociales**

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

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

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

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

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

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

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

RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

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

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

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

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

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

BALANCE Y NEGOCIO

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

CUENTA DE RESULTADOS

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

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

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

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

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

GESTIÓN DEL RIESGO EN BBVA

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

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

Basilea II

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

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

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

GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 de la Ley del Mercado de valores, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, ha elaborado un informe de gobierno corporativo relativo al ejercicio 2007 con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 1/2005, de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del Banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

Asimismo, toda la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, y por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre se

encuentra accesible a través de la página Web de BBVA en la dirección www.bbva.es en el apartado de "Gobierno Corporativo"

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

NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD

De conformidad con el Reglamento del Consejo de Administración del Banco, la designación de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación Vocales en caso de que se produjese alguna vacante.

En uno y otro caso, las personas que se propongan para ser designados Consejeros deberán reunir los requisitos previstos en las disposiciones legales vigentes, en la normativa singular aplicable a las entidades financieras, y en los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración formulará sus propuestas a la Junta General de Accionistas del Banco procurando que en la composición del Consejo los Consejeros externos representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos y que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros

Las propuestas de nombramiento o de reelección de consejeros que el Consejo haga a la Junta General de Accionistas del Banco y los acuerdos de nombramiento de consejeros por cooptación que haga el Consejo de Administración se aprobarán a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de consejeros independientes y previo informe de esta Comisión en el caso de los restantes consejeros.

Los acuerdos y deliberaciones del Consejo se harán sin el concurso del Consejero cuya reelección se proponga que, si está presente, deberá ausentarse de la reunión.

Modificación de los estatutos del Banco

El artículo 30 de los Estatutos Sociales de BBVA establece que es facultad de la Junta General de Accionistas modificar los Estatutos del Banco, así como confirmar o rectificar la interpretación que de los mismos haga el Consejo de Administración.

Para ello se estará al régimen establecido en la Ley de Sociedades Anónimas en sus artículos 144 y siguientes.

No obstante lo previsto en el párrafo anterior, para la adopción de acuerdos sobre sustitución del objeto social, transformación, escisión total, disolución de la sociedad y modificación de este párrafo segundo del presente artículo, habrá de concurrir a la Junta, en primera convocatoria, las dos terceras partes del capital suscrito con derecho de voto y, en segunda, el 60 por ciento de dicho capital.

PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los Consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión celebrada el día 16 de marzo de 2007 autorizó a la Sociedad para que, directamente o a través de cualquiera de sus sociedades filiales, y durante el plazo máximo de dieciocho meses pudiera adquirir, en cualquier momento y cuantas

veces lo estime oportuno, acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por cualquiera de los medios admitidos en Derecho.

ACUERDOS SIGNIFICATIVOS EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

No se conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

INDEMNIZACIONES AL PERSONAL EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

Los consejeros ejecutivos del Banco (Presidente, Consejero Delegado y Consejero Secretario General) tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez, o incumplimiento grave de sus funciones, cuyo importe y condiciones se detallan en la Nota 43 de la Memoria.

Además el Banco tiene reconocido a favor de algunos de los miembros de su equipo directivo, 59 Directivos, el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese que no sea debido a la propia voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones y cuyo importe será calculado en función de su retribución anual y la antigüedad en la empresa y de las cantidades correspondientes a los derechos pasivos acumulados en cada caso.

Por otro lado, el Banco ha acordado con algunos sus empleados (50 técnicos y especialistas), cláusulas de indemnización para el caso de despido improcedente cuyos importes están calculados en función de las condiciones salariales y profesionales de cada uno de ellos.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

BBVA considera la innovación como una prioridad estratégica y como un elemento fundamental para el crecimiento y la diferenciación. Para ello, ha lanzado un ambicioso Plan de Innovación y Transformación con la innovación como motor.

En BBVA, las unidades de negocio son responsables de desarrollar sus planes de innovación. Además, se ha constituido una unidad de Innovación y Desarrollo que está desarrollando proyectos, enmarcados en tres líneas de actividad:

1. Nuevas formas de marketing y de comunicación: como consecuencia de la identificación de los cambios que se están produciendo en la sociedad, BBVA ha puesto en marcha un plan para establecer nuevos modelos de relación y comunicación con sus clientes.
2. Nuevos negocios digitales: BBVA está desarrollando nuevos servicios que permitirán extender su relación con los consumidores. Para desarrollarlos, se está apalancando fundamentalmente en dos vías: por un lado, extendiendo nuestras capacidades internas y por otro, construyendo sobre los atributos y valores asociados a nuestra marca.
3. Nuevas formas de colaboración interna: el objetivo es incorporar nuevas herramientas y formas de relación internas para mejorar la eficiencia del Banco y favorecer el trabajo en equipo y la comunicación.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las implicaciones medioambientales de un banco como BBVA se manifiestan por medio de dos tipos de impactos:

- Los impactos directos: derivados del consumo energético y de materias primas.
- Los impactos indirectos: derivados de su política de riesgos y de la creación y comercialización de productos y servicios.

Ambos se contemplan en la Política Medioambiental, aprobada en el 2003 que afecta a todas las actividades y en todos los países en que opera BBVA.

Los aspectos más relevantes de esta Política son:

- Eficiencia en el uso de los recursos naturales

- Cumplimiento de la normativa vigente
- Inclusión de criterios ambientales en el análisis de riesgos en operaciones financieras
- Desarrollo de productos y servicios financieros en materia ambiental
- Influencia positiva en el comportamiento ambiental de los grupos de interés

La coordinación de esta política corresponde al Departamento de Responsabilidad y Reputación Corporativas, adscrito a la Dirección de Comunicación e Imagen desde el 2005.

Entre las principales actuaciones en materia ambiental durante el año 2007, destacan:

- 1) Adhesión a dos declaraciones voluntarias de lucha contra el cambio climático:
 - “Preocupados por el Cambio Climático: Plataforma de liderazgo empresarial”
 - Comunicado de Bali
- 2) Continuidad en la inclusión de los Principios de Ecuador, tras su revisión en el 2006, de las operaciones de project finance a partir de 10 millones de dólares.
- 3) Ampliación de las certificaciones ISO 14001 en edificios singulares del Grupo.
- 4) Compromiso de Anida (entidad inmobiliaria de BBVA) con criterios rigurosos de sostenibilidad en todas sus actividades, dedicando el 0,7% de su beneficio neto a actuaciones de responsabilidad corporativa, con una especial atención al mecenazgo ambiental.
- 5) Participación en proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kyoto de reducción de emisiones en países de Centroamérica.
- 6) Financiación de proyectos con impacto ambiental positivo, particularmente en el ámbito de las energías renovables y con una especial atención a la energía eólica.
- 7) Avances en la implantación de “Ecorating”: herramienta de valoración de riesgos ambientales de la cartera crediticia.
- 8) Programa de Medio Ambiente de la Fundación BBVA, orientado a la promoción de la investigación de excelencia y a la difusión del conocimiento y sensibilización. Entre las muchas iniciativas desarrolladas en el 2007, destacan los Premios Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento, que incluyen categorías como la de Ecología y Biología de la Conservación o la de Cambio Climático.

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

INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

El Grupo BBVA en España tiene a disposición de los clientes un Servicio de Atención al Cliente para la gestión de sus quejas y reclamaciones. Adicionalmente, en caso de disconformidad con la resolución del Servicio de Atención al Cliente, puede dirigirse siempre en segunda instancia al Defensor del Cliente.

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, y en línea con el "Reglamento interno para la Defensa del Cliente en España" del Grupo BBVA, aprobado por el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebrado el 23 de Julio de 2004, se incluye a continuación un resumen de la actividad en el ejercicio 2007 de dichas unidades:

Informe de la Actividad del Departamento de Servicio de Atención al Cliente 2007

a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2007.

Las reclamaciones de clientes recibidas en el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2007 ascienden a 8.430 expedientes, de los que 399 finalmente no fueron admitidos a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 93,5% de los

asuntos (7.509 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de diciembre de 2007 un total de 522 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente:

CONCEPTOS	Porcentaje de reclamaciones
Comisiones y gastos	17,6%
Operativa	17,2%
Seguros	16,7%
Productos de activo	15,6%
Información a clientes	14,5%
Medios de pago	8,9%
Productos financieros y de previsión	6,3%
Resto de reclamaciones	3,2%

De la resolución final adoptada en cada expediente durante el 2007 resulta la clasificación siguiente:

CONCEPTOS	Número de expedientes
A favor del Reclamante	3.079
Parcialmente a favor del reclamante	838
A favor del Grupo BBVA	3.592

Los principios y criterios por los que se rigen las resoluciones del Servicio de Atención al Cliente se fundamentan en la aplicación de las normas de transparencia y protección a la clientela y las buenas prácticas y usos bancarios. El Servicio adopta las decisiones de forma autónoma e independiente, poniendo en conocimiento de las distintas unidades aquellas actuaciones que requieren una revisión o adaptación a la normativa reguladora.

b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

El Servicio de Atención al Cliente, a lo largo del ejercicio 2007 ha promovido la resolución de un buen número de reclamaciones, en la cercanía con el cliente, desde la red de oficinas, fomentando los acuerdos amistosos que, sin duda, favorecen la calidad percibida por el cliente.

Se han impulsado distintas recomendaciones que han dado lugar a iniciativas orientadas a mejorar la práctica bancaria de las distintas sociedades adheridas al Reglamento que regula su actividad.

Cabe destacar, como consecuencia de las mejoras estratégicas y operativas de esta unidad, manteniendo la tendencia del ejercicio anterior, nuevamente se han reducido el número de las reclamaciones presentadas ante el Banco de España y trasladadas a BBVA, a fecha 31 de diciembre de 2007, fueron 229 asuntos (se incluyen los asuntos citados más adelante en el apartado de Actividad del Defensor del Cliente), lo que supone un descenso del 3,4% sobre el ejercicio anterior.

Informe de la Actividad del Defensor del Cliente de BBVA

a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por la Oficina del Defensor del Cliente de BBVA durante el ejercicio 2007.

Las reclamaciones de clientes presentadas en la Oficina del Defensor del Cliente para su decisión durante el ejercicio 2007 ascienden a 1.780. De ellas, 74 finalmente no fueron admitidas a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 93,82% de los asuntos (1.670 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de Diciembre de 2007 un total de 36 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente, en la que se ha seguido el criterio establecido por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España, en sus peticiones de información semestrales:

CONCEPTOS	Número de reclamaciones
Operaciones activas	237
Operaciones pasivas	221
Otros productos bancarios (Tarjetas, Cajeros...)	92
Servicios de Cobro y Pago	92
Servicios de Inversión	275
Seguros y Fondos de Pensiones	587
Varios	166

A la vista de la resolución final adoptada durante el año 2007 en los expedientes sometidos al Defensor, resulta la clasificación siguiente:

CONCEPTOS	Número de expedientes
A favor del Reclamante	168
Parcialmente a favor del reclamante	830
A favor del Grupo BBVA	672

De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que cerca del 60% de los clientes que reclamaron ante el Defensor del Cliente, obtuvieron algún tipo de satisfacción, bien por resolución formal del Defensor, bien como consecuencia de su actuación como mediador a favor del cliente ante el Grupo BBVA.

El Defensor emite sus resoluciones basándose en la legislación vigente, en las relaciones contractuales existentes entre las partes, en las actuales normas sobre transparencia y protección de la clientela, en las exigencias de las buenas prácticas y usos financieros y, singularmente, en el principio de equidad.

La independencia es consustancial a la figura del Defensor del Cliente y es presupuesto de confianza de la clientela en la Institución. Las resoluciones del Defensor, favorables al cliente, son vinculantes para las Entidades del Grupo de que se trate en cada caso.

b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

Entre las distintas actuaciones llevadas a cabo por la Entidad a instancia de las sugerencias propuestas por el Defensor, durante el ejercicio de 2007, cabe citar las siguientes:

- Por parte del Defensor del Cliente se han formulado numerosas recomendaciones, instando al Banco a que se adoptaran las medidas adecuadas para facilitar una más rápida conclusión de los trámites sucesorios en la adjudicación de los bienes depositados a nombre de clientes fallecidos, a favor de sus herederos.

En relación con lo anterior, en este año 2007, el Defensor ha sido informado de que el Banco ha puesto en marcha un Centro de Administración de Testamentarias, con el objetivo de agilizar esos trámites.

- Siguiendo una propuesta realizada también por el Defensor y el Servicio de Atención al cliente, se ha modificado el impreso de ingreso de cheques extranjeros en cuenta para conferirle mayor claridad, a fin de que el cliente quede informado de que el ingreso se realiza "salvo buen fin, con carácter provisional" y de que puede ser retrocedido, si el Banco librado devolviera el cheque por fraude o manipulación.
- Por último, y también a instancias del Defensor, conjuntamente con el Departamento de Calidad Interna y del Servicio de Atención al Cliente, ha tenido lugar en el mes de Noviembre, una reunión de responsables y técnicos de esos servicios, con el objetivo de analizar la gestión de reclamaciones y sus posibilidades de mejora.

Los clientes no satisfechos por la respuesta del Defensor pueden acudir a los Comisionados, es decir a los organismos supervisores oficiales –Banco de España, Comisión Nacional del

Mercado de Valores y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones-. Así se les notifica siempre por el Defensor.

El porcentaje de reclamaciones examinadas o resueltas por el Defensor que dieron lugar a ulterior trámite instado por el cliente ante los Comisionados, fueron en 2007 de sólo un 6,40%, frente al 7,08% en el 2006.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Con un crecimiento mundial en el entorno del 5%, el año 2007 ha supuesto una extensión a la fase expansiva de la economía iniciada en 2003. En líneas generales, se observó una cierta ralentización en los países industrializados. La misma fue más significativa en Estados Unidos, que creció un 2,1% frente al 2,9% alcanzado en 2006. La Unión Monetaria Europea, por su parte, experimentó un sólido ritmo de expansión de la actividad con un crecimiento del 2,6%, tan solo 2 décimas inferior al de 2006. China y otros mercados emergentes mantuvieron su dinamismo y pasaron a ocupar, de forma más destacada si cabe, un papel preponderante en el crecimiento mundial. La economía española también volvió a mostrar un notable empuje: el crecimiento observado en 2007 fue del 3,8%, cifra muy similar a la de 2006 y que se mantiene significativamente por encima del promedio de la UME.

Para el 2008 se espera una moderación cíclica del crecimiento, cuya intensidad va a estar condicionada por el incierto entorno financiero. A este factor se suma el continuo encarecimiento del petróleo, que volvió a marcar nuevos máximos históricos en 2007. Cabe prever, no obstante, que las economías emergentes, por las bases que han construido en los últimos años y la fortaleza de sus demandas internas, no se vean afectadas de forma tan significativa y continúen impulsando el crecimiento mundial.

El Grupo BBVA cuenta con un modelo de negocio muy sólido que responde correctamente a estos cambios, al que se une un nuevo tipo de consumidor y la revolución de las tecnologías de la información. Ante esta situación, el Grupo BBVA se muestra confiado al encontrarse en una posición óptima en cuanto a la gestión del riesgo pudiendo así maniobrar con más ventaja respecto a la competencia. Y se reafirma en los objetivos de crecimiento, rentabilidad y política de dividendos a través de una estrategia diferencial basada en la transformación, la innovación y el crecimiento rentable.

HECHOS POSTERIORES

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