Estados financieros intermedios consolidados y notas explicativas correspondientes al periodo de 6 meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011

Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

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

Hemos auditado los estados financieros intermedios consolidados de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco") y sociedades que componen, junto con el Banco, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en lo sucesivo, el "Grupo" - véase Nota 3), que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al periodo de seis meses finalizado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 1.2 de la memoria adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de los estados financieros intermedios consolidados, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros intermedios consolidados en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 30 de junio de 2011, y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Informacion Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y de las sociedades que componen, junto con el Banco, el Grupo.

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

Miguel Ángel Bailón
29 de julio de 2011

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2011 Nº 01/11/18360
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

- Balances de situación consolidados 4
- Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas 7
- Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados 9
- Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados 10
- Estados de flujos de efectivo consolidados 12

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados y otra información 14

2. Principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados y recientes pronunciamientos de las NIIF 17

3. Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 42

4. Retribución a accionistas 46

5. Beneficio por acción 47

6. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio 48

7. Gestión de riesgos 51

8. Valor razonable de los instrumentos financieros 69

9. Caja y depósitos con bancos centrales (deudores y acreedores) 74

10. Carteras de negociación (deudora y acreedora) 75

11. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias 77

12. Activos financieros disponibles para la venta 78

13. Inversiones crediticias 81

14. Cartera de inversión a vencimiento 83

15. Derivados de cobertura (deudores y acreedores) y ajustes a activos/pasivos financieros por macro-coberturas 84

16. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta 87

17. Participaciones 87

18. Activos por reaseguros 89

19. Activo material 90

20. Activo intangible 91

21. Activos y pasivos fiscales 92

22. Resto de activos y pasivos 94

23. Pasivos financieros a coste amortizado 95

24. Pasivos por contratos de seguros 100

25. Provisiones 100

26. Compromisos por pensiones y otros 101
27. Capital 108
28. Prima de emisión 110
29. Reservas 110
30. Valores propios 113
31. Ajustes por valoración 114
32. Intereses minoritarios 114
33. Recursos propios y gestión de capital 115
34. Garantías financieras y disponibles por terceros 117
35. Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros 117
36. Otros activos y pasivos contingentes 117
37. Compromisos de compra y de venta y obligaciones de pago futuras 118
38. Operaciones por cuenta de terceros 118
39. Intereses, rendimientos y cargas asimiladas 119
40. Rendimiento de instrumentos de capital 121
41. Resultados de entidades valoradas por el método de la participación 122
42. Comisiones percibidas 122
43. Comisiones pagadas 122
44. Resultado de operaciones financieras (neto) 123
45. Otros productos y otras cargas de explotación 124
46. Gastos de administración 124
47. Amortización 128
48. Dotaciones a provisiones (neto) 128
49. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) 129
50. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) 129
51. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta 129
52. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas 130
53. Estado de flujos de efectivo consolidado 130
54. Honorarios de auditoría 131
55. Operaciones con partes vinculadas 131
56. Retribuciones del Consejo de Administración y miembros del Comité de Dirección del Banco 133
57. Detalle de participaciones de los administradores en sociedades con análogo objeto social 136
58. Otra información 136
59. Hechos posteriores 136

ANEXOS

ANEXO I. Estados Financieros de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. 139

ANEXO II. Información adicional sobre sociedades dependientes que componen el Grupo BBVA 148

ANEXO III. Información adicional sobre sociedades multigrupo consolidadas por el método de integración proporcional en el Grupo BBVA 156

ANEXO IV. Información adicional sobre participaciones y sociedades multigrupo consolidadas por el método de la participación en el Grupo BBVA 157

ANEXO V. Variaciones y notificaciones de participaciones en el Grupo BBVA en el primer semestre de 2011 158

ANEXO VI. Sociedades consolidadas por integración global con accionistas ajenos al Grupo con una participación superior al 10% a 30 de junio de 2011 161

ANEXO VII. Fondos de titulización del Grupo BBVA 162

ANEXO VIII. Detalle de las emisiones vivas a 30 de junio 2011 de financiación subordinada y participaciones preferentes emitidos por el Banco o por sociedades consolidables del Grupo BBVA 163

ANEXO IX. Balances de situación consolidados a 30 de junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 de saldos mantenidos en moneda extranjera 167

ANEXO X: Información sobre datos procedentes del registro contable especial 168

ANEXO XI: Riesgos con el sector promotor e inmobiliario en España 173

ANEXO XII. Glosario de términos 177

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

Balances de situación consolidados a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 a 5)

		Millones de euros	
ACTIVO	**Notas**	**Junio 2011**	**Diciembre 2010 (*)**
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	**9**	**21.369**	**19.981**
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	**10**	**63.421**	**63.283**
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		26.052	24.358
Instrumentos de capital		6.021	5.260
Derivados de negociación		31.348	33.665
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**11**	**2.912**	**2.774**
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		646	688
Instrumentos de capital		2.266	2.086
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	**12**	**60.599**	**56.456**
Valores representativos de deuda		55.008	50.875
Instrumentos de capital		5.591	5.581
INVERSIONES CREDITICIAS	**13**	**371.314**	**364.707**
Depósitos en entidades de crédito		22.890	23.637
Crédito a la clientela		346.222	338.857
Valores representativos de deuda		2.202	2.213
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	**14**	**9.334**	**9.946**
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	**15**	**-**	**40**
DERIVADOS DE COBERTURA	**15**	**2.685**	**3.563**
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	**16**	**1.701**	**1.529**
PARTICIPACIONES	**17**	**4.518**	**4.547**
Entidades asociadas		4.237	4.247
Entidades multigrupo		281	300
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	**18**	**34**	**28**
ACTIVO MATERIAL	**19**	**6.965**	**6.701**
Inmovilizado material		5.415	5.132
De uso propio		4.646	4.408
Cedido en arrendamiento operativo		769	724
Inversiones inmobiliarias		1.550	1.569
ACTIVO INTANGIBLE	**20**	**9.722**	**8.007**
Fondo de comercio		8.080	6.949
Otro activo intangible		1.642	1.058
ACTIVOS FISCALES	**21**	**6.668**	**6.649**
Corrientes		1.284	1.113
Diferidos		5.384	5.536
RESTO DE ACTIVOS	**22**	**7.463**	**4.527**
Existencias		3.348	2.788
Otros		4.115	1.739
TOTAL ACTIVO		**568.705**	**552.738**

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

Las Notas 1 a 59 y los Anexos I a XII adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2011.

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

Balances de situación consolidados a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 a 5)

		Millones de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**Notas**	**Junio 2011**	**Diciembre 2010 (*)**
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	**10**	**34.686**	**37.212**
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		31.119	33.166
Posiciones cortas de valores		3.567	4.046
Otros pasivos financieros		-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**11**	**1.815**	**1.607**
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		1.815	1.607
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	**23**	**471.248**	**453.164**
Depósitos de bancos centrales		19.708	11.010
Depósitos de entidades de crédito		60.837	57.170
Depósitos de la clientela		278.496	275.789
Débitos representados por valores negociables		86.673	85.179
Pasivos subordinados		17.586	17.420
Otros pasivos financieros		7.948	6.596
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	**15**	**13**	**(2)**
DERIVADOS DE COBERTURA	**15**	**1.452**	**1.664**
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	**16**	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	**24**	**7.607**	**8.034**
PROVISIONES	**25**	**8.194**	**8.322**
Fondos para pensiones y obligaciones similares		5.670	5.980
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		322	304
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		282	264
Otras provisiones		1.920	1.774
PASIVOS FISCALES	**21**	**2.107**	**2.195**
Corrientes		538	604
Diferidos		1.569	1.591
RESTO DE PASIVOS	**22**	**3.940**	**3.067**
TOTAL PASIVO		**531.062**	**515.263**

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)	Notas	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010 (*)
FONDOS PROPIOS		**38.677**	**36.689**
Capital	**27**	**2.230**	**2.201**
Escriturado		2.230	2.201
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión	**28**	**17.104**	**17.104**
Reservas	**29**	**17.903**	**14.360**
Reservas (pérdidas) acumuladas		17.538	14.305
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		365	55
Otros instrumentos de capital		**42**	**37**
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto de instrumentos de capital		42	37
Menos: Valores propios	**30**	**(354)**	**(552)**
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		**2.339**	**4.606**
Menos: Dividendos y retribuciones		**(587)**	**(1.067)**
AJUSTES POR VALORACIÓN	**31**	**(2.596)**	**(770)**
Activos financieros disponibles para la venta		125	333
Coberturas de los flujos de efectivo		74	49
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		(16)	(158)
Diferencias de cambio		(2.576)	(978)
Activos no corrientes en venta		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		(203)	(16)
Resto de ajustes por valoración		-	-
INTERESES MINORITARIOS	**32**	**1.562**	**1.556**
Ajustes por valoración		(169)	(86)
Resto		1.731	1.642
TOTAL PATRIMONIO NETO		**37.643**	**37.475**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**568.705**	**552.738**

PRO-MEMORIA	Notas	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	**34**	**36.360**	**36.441**
COMPROMISOS CONTINGENTES	**34**	**96.290**	**90.574**

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

Las Notas 1 a 59 y los Anexos I a XII adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2011.

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

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y de 2010 (Notas 1 a 5)

	Notas	Millones de euros	
		Junio 2011	Junio 2010 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	39	11.501	10.457
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	39	(5.112)	(3.520)
MARGEN DE INTERESES		**6.389**	**6.937**
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	40	282	257
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	41	243	151
COMISIONES PERCIBIDAS	42	2.745	2.678
COMISIONES PAGADAS	43	(464)	(406)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	44	729	1.067
Cartera de negociación		669	490
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		15	18
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		45	559
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)		359	56
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	45	2.028	1.771
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos		1.618	1.324
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros		277	296
Resto de productos de explotación		133	151
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	45	(1.886)	(1.631)
Gastos de contratos de seguros y reaseguros		(1.179)	(942)
Variación de existencias		(113)	(259)
Resto de cargas de explotación		(594)	(430)
MARGEN BRUTO		**10.425**	**10.880**
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	46	(4.433)	(4.015)
Gastos de personal		(2.582)	(2.364)
Otros gastos generales de administración		(1.851)	(1.651)
AMORTIZACIÓN	47	(404)	(365)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	48	(234)	(270)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	49	(1.986)	(2.419)
Inversiones crediticias		(1.978)	(2.350)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(8)	(69)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		**3.368**	**3.811**

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

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y de 2010 (Notas 1 a 5)

(Continuación)	Notas	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010 (*)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		**3.368**	**3.811**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	50	(184)	(196)
Fondo de comercio y otro activo intangible		-	-
Otros activos		(184)	(196)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	51	24	11
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO		-	1
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	52	(65)	24
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**3.143**	**3.651**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	21	(558)	(941)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**2.585**	**2.710**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**2.585**	**2.710**
Resultado atribuido a la entidad dominante		2.339	2.527
Resultado atribuido a intereses minoritarios	32	246	183

	Nota	Euros Junio 2011	Junio 2010 (*)
BENEFICIO POR ACCIÓN	**5**		
Beneficio básico por acción		0,50	0,62
Beneficio diluido por acción		0,50	0,62

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

Las Notas 1 a 59 y los Anexos I a XII adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011.

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 periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y de 2010 (Notas 1 a 5)

	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**2.585**	**2.710**
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**(1.908)**	**814**
Activos financieros disponibles para la venta	**(255)**	**(2.048)**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(280)	(2.151)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	25	100
Otras reclasificaciones	-	3
Coberturas de los flujos de efectivo	**27**	**(47)**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1)	(59)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	28	12
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	**142**	**(585)**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	142	(585)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	**(1.604)**	**3.000**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.609)	2.927
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5	73
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	**-**	**-**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	**-**	**-**
Entidades valoradas por el método de la participación	**(187)**	**364**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(187)	364
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	**-**	**-**
Impuesto sobre beneficios	**(31)**	**130**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**677**	**3.524**
Atribuidos a la entidad dominante	513	3.433
Atribuidos a intereses minoritarios	164	91

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

Las Notas 1 a 59 y los Anexos I a XII adjuntos forman parte integrante del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011.

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

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y de 2010
(Notas 1 a 5)

Millones de euros

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante												
	Fondos Propios											Intereses minoritarios (Nota 32)	Total patrimonio neto
			Reservas (Nota 29)							Ajustes por valoración (Nota 31)	Total		
	Capital (Nota 27)	Prima de emisión (Nota 28)	Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios (Nota 30)	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: Dividendos y retribuciones (Nota 4)	Total fondos propios				
Saldos a 1 de enero de 2011	**2.201**	**17.104**	**14.305**	**55**	**37**	**(552)**	**4.606**	**(1.067)**	**36.689**	**(770)**	**35.919**	**1.556**	**37.475**
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	**2.201**	**17.104**	**14.305**	**55**	**37**	**(552)**	**4.606**	**(1.067)**	**36.689**	**(770)**	**35.919**	**1.556**	**37.475**
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	**2.339**	-	**2.339**	**(1.826)**	**513**	**164**	**677**
Otras variaciones del patrimonio neto	29	**-**	**3.233**	**310**	**5**	**198**	**(4.606)**	**480**	**(351)**	-	**(351)**	**(158)**	**(509)**
Aumentos de capital	29	-	(29)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	5	-	-	-	5	-	5	-	5
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-	(587)	(587)	-	(587)	(192)	(779)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	17	-	-	198	-	-	215	-	215	-	215
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	3.230	309	-	-	(4.606)	1.067	-	-	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	15	1	-	-	-	-	16	-	16	34	50
Saldos a 30 de junio de 2011	**2.230**	**17.104**	**17.538**	**365**	**42**	**(354)**	**2.339**	**(587)**	**38.677**	**(2.596)**	**36.081**	**1.562**	**37.643**

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y de 2010
(Notas 1 a 5)

	Millones de euros												
	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante												
	Fondos Propios												
			Reservas (Nota 29)										
	Capital (Nota 27)	Prima de emisión (Nota 28)	Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios (Nota 30)	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: Dividendos y retribuciones (Nota 4)	Total fondos propios	Ajustes por valoración (Nota 31)	Total	Intereses minoritarios (Nota 32)	Total patrimonio neto (*)
Saldos a 1 de enero de 2010	**1.837**	**12.453**	**11.765**	**309**	**12**	**(224)**	**4.210**	**(1.000)**	**29.362**	**(62)**	**29.300**	**1.463**	**30.763**
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	**1.837**	**12.453**	**11.765**	**309**	**12**	**(224)**	**4.210**	**(1.000)**	**29.362**	**(62)**	**29.300**	**1.463**	**30.763**
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	**2.527**	-	**2.527**	**906**	**3.433**	**91**	**3.524**
Otras variaciones del patrimonio neto	-	**-**	**2.752**	**(232)**	**11**	**(269)**	**(4.210)**	**668**	**(1.280)**	-	**(1.280)**	**(155)**	**(1.435)**
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	11	-	-	-	11	-	11	-	11
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	(557)	(332)	(889)	-	(889)	(161)	(1.050)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	(107)	-	-	(269)	-	-	(376)	-	(376)	-	(376)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.863	(210)	-	-	(3.653)	1.000	-	-	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(4)	(22)	-	-	-	-	(26)	-	(26)	6	(20)
Saldos a 30 de junio de 2010	**1.837**	**12.453**	**14.517**	**77**	**23**	**(493)**	**2.527**	**(332)**	**30.609**	**844**	**31.453**	**1.399**	**32.852**

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

Las notas 1 a 59 y los anexos I a XII adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011.

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

Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y de 2010 (Notas 1 a 5)

	Notas	Millones de euros	
		Junio 2011	Junio 2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	**53**	**8.293**	**11.590**
Resultado consolidado del ejercicio		**2.585**	**2.710**
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		**960**	**(1.854)**
Amortización		404	365
Otros ajustes		556	(2.219)
Aumento/Disminución neto de los activos de explotación		**(11.109)**	**(19.574)**
Cartera de negociación		(138)	(3.596)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(138)	(459)
Activos financieros disponibles para la venta		(4.143)	2.791
Inversiones crediticias		(6.608)	(15.649)
Otros activos de explotación		(82)	(2.661)
Aumento/Disminución neto de los pasivos de explotación		**15.299**	**29.367**
Cartera de negociación		(2.526)	10.904
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		209	284
Pasivos financieros a coste amortizado		17.917	17.283
Otros pasivos de explotación		(301)	896
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios		**558**	**941**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	**53**	**(5.186)**	**(6.510)**
Pagos		**5.815**	**6.520**
Activos materiales		448	749
Activos intangibles		583	176
Participaciones		2	1.198
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		4.428	66
Activos no corrientes en venta y pasivos asociados		354	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	4.331
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
Cobros		**629**	**10**
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Participaciones		-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		17	10
Activos no corrientes en venta y pasivos asociados		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		612	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-

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

Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los en los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 y de 2009 (Notas 1 a 5)

(Continuación)	Notas	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	**53**	**(337)**	**(1.570)**
Pagos		**3.960**	**6.342**
Dividendos		532	554
Pasivos subordinados		711	1.216
Amortización de instrumentos de capital propio		-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio		2.593	4.118
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		124	454
Cobros		**3.623**	**4.772**
Pasivos subordinados		878	934
Emisión de instrumentos de capital propio		-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio		2.745	3.838
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		-	-
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)		**(1.373)**	**2.447**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)		**1.397**	**5.957**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO		**19.967**	**16.331**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO		**21.364**	**22.288**

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	Notas	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010 (*)
Caja		3.557	3.355
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales		17.807	18.933
Otros activos financieros		-	-
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	**9**	**21.364**	**22.288**
Del que:			
En poder de entidades consolidadas pero no disponible por el Grupo		-	-

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

Las Notas 1 a 59 y los Anexos I a XII adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado generados en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011.

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados y otra información

1.1 Introducción

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

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

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

A 30 de junio de 2011, el Grupo estaba compuesto por 305 sociedades que consolidaban por integración global y 29 que lo hacían por integración proporcional. Adicionalmente, se consolidan 74 sociedades por el método de la participación (véanse Notas 3 y 17 y los Anexos II a VII).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 11 de marzo de 2011.

1.2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados

Los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo se presentan de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE") de aplicación a 30 de junio de 2011, y teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, así como sus sucesivas modificaciones. Esta Circular de Banco de España constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las NIIF-UE.

Los estados financieros intermedios consolidados adjuntos han sido formulados por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración celebrada el 27 de julio de 2011) aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de junio de 2011 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados generados durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 (en adelante, primer semestre de 2011). Estos estados financieros consolidados han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo (véase Nota 2.2).

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Los importes reflejados en los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en millones de euros, salvo en determinados casos donde es necesario una unidad menor. Por tanto, determinadas partidas que figuran en los estados financieros consolidados adjuntos sin saldo alguno, podrían presentarlo en unidades de euro. Adicionalmente, las variaciones porcentuales de las magnitudes están calculadas sobre miles de euros. Para presentar los importes en millones de euros, los saldos contables han sido objeto de redondeo. Por ello, es posible que los importes que aparezcan en ciertas tablas no sean la suma aritmética de las cifras que las preceden.

1.3. Comparación de la información

La información contenida en los estados financieros consolidados adjuntos y en las notas explicativas referidas al 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 30 de junio de 2011.

Tal y como se menciona en la Nota 6, las áreas de negocio y su composición han cambiado durante 2011 respecto al ejercicio 2010. Por tanto, la información relativa a las áreas de negocio contenida en los estados financieros consolidados adjuntos y en las notas explicativas referidas a 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2010 se han reelaborado con los criterios indicados en la Nota 6 para que sea comparable con la información relativa a 30 de junio de 2011.

1.4. Estacionalidad de ingresos y gastos

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

1.5. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (véanse Notas 7, 8, 12, 13, 14 y 17).
- Las hipótesis empleadas en cuantificar otras provisiones (véase Nota 25) y en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones (véase Nota 26).
- La vida útil y las pérdidas por deterioro de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 16, 19, 20 y 22).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (véanse Notas 17 y 20).
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados (véanse Notas 7, 8, 10, 11, 12 y 15).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 30 de junio de 2011 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obligasen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos periodos.

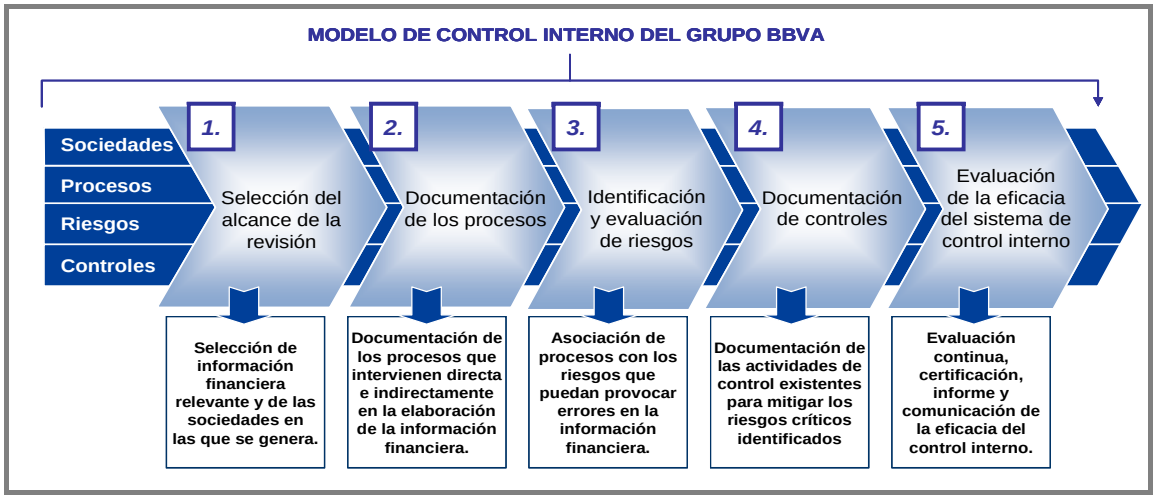
1.6. Modelo de control interno de información financiera en el Grupo BBVA

El modelo de Control Interno de Información Financiera del Grupo BBVA (en adelante, "CIIF") incluye un conjunto de procesos y procedimientos diseñados por la Dirección del Grupo para proporcionar una seguridad razonable respecto a la consecución de los objetivos de control fijados por el Grupo. Dichos objetivos de control se han establecido para asegurar la fiabilidad e integridad, tanto de la información financiera consolidada como de las operaciones, y el cumplimiento de las normas aplicables.

El CIIF está basado en los estándares internacionales del "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (en adelante, "COSO"). Los cinco componentes que establece COSO para determinar la eficacia y eficiencia de un sistema de control interno son:

- Evaluar todos los riesgos en los que se podría incurrir en la elaboración de la información financiera.
- Diseñar los controles necesarios para mitigar los riesgos más críticos.
- Monitorizar dichos controles para asegurar su cumplimiento y la validez de su eficacia en el tiempo.
- Establecer los circuitos de información adecuados para la detección y comunicación de las debilidades o ineficiencias del sistema.
- Establecer un ambiente de control adecuado para el seguimiento de todas estas actividades.

De este modo, el CIIF del Grupo BBVA puede resumirse en el gráfico siguiente:



El CIIF está implementado en las principales entidades del Grupo y responde a una metodología común y homogénea cuyas principales características son:

- El Grupo BBVA ha optado por un esquema directo de responsabilidades asignadas individualmente mediante un modelo de certificaciones más ambicioso, orientado a que el compromiso con el control interno se extienda a un mayor abanico de niveles jerárquicos y para contribuir a consolidar la cultura de control dentro del Grupo.

- El sistema de control interno es dinámico, evoluciona en el tiempo de forma continua reflejando en cada momento la realidad del negocio del Grupo, los riesgos que afectan a éste y los controles que los mitigan.

- Se elabora una documentación completa de los procesos, riesgos y actividades de control incluidas en el alcance, incorporando descripciones detalladas de las transacciones, los criterios de evaluación y las revisiones aplicadas.

Para la determinación del alcance de la evaluación anual del CIIF se sigue un proceso de identificación de las principales sociedades, epígrafes contables y procesos más significativos, basado tanto en criterios cuantitativos (probabilidad de ocurrencia, impacto económico y materialidad) como en criterios cualitativos (asociados a la tipología, complejidad, naturaleza de los riesgos o a la propia estructura del negocio), asegurando la cobertura de los riesgos críticos para los estados financieros consolidados del Grupo BBVA.

Adicionalmente a la evaluación realizada por las Unidades de Control Interno, el CIIF es evaluado periódicamente por el Departamento de Auditoría Interna y es supervisado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

El Grupo BBVA, como emisor privado extranjero en Estados Unidos, elabora el informe denominado Form 20F, y por lo tanto cumple con los requisitos establecidos en la Sección 404 de la Sarbanes-Oxley Act of 2002 por la Securities and Exchange Commission (SEC).

Dicho informe (Form 20F) a 31 de diciembre de 2010 incluía una certificación en la que se manifestaba la responsabilidad de establecer y mantener un sistema de control interno de información financiera adecuado para la entidad y se valoró que al cierre del ejercicio 2010, éste era eficaz y no presentaba debilidades materiales, ni significativas. El citado informe incluía también la opinión del auditor externo sobre la eficacia del sistema de control interno de información financiera de la entidad al cierre del ejercicio 2010.

1.7. Políticas y procedimientos sobre mercado hipotecario

La información requerida por la Circular 7/2010 de Banco de España por aplicación del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril (por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario y otras normas del sistema hipotecario y financiero), se encuentra detallada en el Anexo X de los estados financieros consolidados adjuntos.

2. Principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados y recientes pronunciamientos de las NIIF

En el "Glosario de términos" (véase Anexo XII) (en adelante "Glosario") adjunto a los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo se encuentran relacionadas las definiciones de los términos financieros y económicos a los que se hace alusión en esta Nota 2 y sucesivas notas explicativas.

2.1. Principios de consolidación

Los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo adjuntos, pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo. Por esta razón, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a las NIIF-UE.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas a lo largo del ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los resultados correspondientes al periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. Del mismo modo, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

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

Entidades dependientes

Las entidades dependientes (véase Glosario) son aquellas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer control. Se presume que existe control cuando la entidad dominante posea, directa o indirectamente a través de otras dependientes, más de la mitad del poder de voto de otra entidad, salvo que se den circunstancias excepcionales en las que se pueda demostrar claramente que tal posesión no constituye control.

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

La participación de los accionistas minoritarios de las sociedades dependientes en el patrimonio neto consolidado del Grupo se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" de los balances de situación consolidados adjuntos y la participación en los resultados del periodo se presenta en el epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 32).

En la Nota 3 se facilita información sobre las principales sociedades del Grupo a 30 de junio de 2011. El Anexo II recoge la información más significativa sobre las entidades dependientes.

Entidades controladas conjuntamente o multigrupo

Son aquellas entidades que, no siendo dependientes, cumplen la definición de "negocio conjunto" (véase Glosario).

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

- **Entidad multigrupo financiera**. Por su condición de entidad financiera se considera que el método de integración proporcional es el que mejor refleja su actividad en los estados financieros consolidados del Grupo.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la aportación a las principales magnitudes de los estados financieros consolidados del Grupo de las entidades multigrupo financieras consolidadas por el método de integración proporcional, en función del porcentaje de participación del Grupo en las mismas, se muestra a continuación:

	Millones de euros	
Aportación al Grupo de entidades consolidadas por integración proporcional	**Junio 2011 (*)**	**Diciembre 2010**
Activo	18.608	1.040
Pasivo	14.517	891

(*) Los incrementos se deben basicamente a la adquisición de Garanti.

A 30 de junio de 2011, la aportación más significativa de las entidades multigrupo que consolidan por el método de la integración proporcional es Garanti (véase Nota 3). Del resto de entidades no se han incluido desgloses adicionales dado que se trata de participaciones no significativas.

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

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

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

Entidades asociadas

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

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

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

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

2.2. Políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

2.2.1. Instrumentos financieros

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

Todos los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción.

Excepto en derivados de negociación, 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 consolidada de dicho ejercicio (véase Nota 39). Los dividendos devengados durante el ejercicio se

registran en el capítulo "Rendimiento de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio (véase Nota 40).

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

- **"Cartera de negociación" y "Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias"**

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

Las variaciones que tienen su origen en la valoración a valor razonable (plusvalías o minusvalías) se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 44). Por otro lado, las variaciones que proceden de diferencias de cambio, se registran en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

El valor razonable de los derivados financieros incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria cuando existe un mercado activo. Si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados en mercados no organizados "Over the Counter" (en adelante, "OTC").

El valor razonable de los derivados OTC ("valor actual" o "cierre teórico") se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración; utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc. (véase Nota 8).

- **"Activos financieros disponibles para la venta"**

Los activos registrados en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se valoran a valor razonable.

Las variaciones que tengan su origen en la valoración a valor razonable (plusvalías o minusvalías) se registran transitoriamente, por su importe neto del correspondiente efecto fiscal, en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Las variaciones que tengan su origen en las partidas no monetarias que procedan de diferencias de cambio, se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" de los balances de situación consolidados adjuntos. Los ajustes por valoración que tengan su origen en las partidas monetarias que procedan de diferencias de cambio se registran en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

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

En el caso particular de la venta de instrumentos de capital considerados como inversiones estratégicas registrados en el capítulo "Activos financieros disponibles para la venta", los resultados generados se registran en el capítulo "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, aunque no se hubiesen clasificado en un balance anterior como activos no corrientes en venta (véase Nota 52).

Por otro lado, las pérdidas netas por deterioro de los activos financieros disponibles para la venta producidas durante el ejercicio se registran en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

- **"Inversiones crediticias", "Cartera de inversión a vencimiento" y "Pasivos financieros a coste amortizado"**

Los activos y pasivos registrados en estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo", dado que es intención de las sociedades consolidadas mantener estos instrumentos financieros hasta su vencimiento final.

Las pérdidas netas por deterioro de los activos de estos capítulos producidas durante un ejercicio se registran en los epígrafes "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Inversiones crediticias" o "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

- **"Derivados de cobertura" y "Ajustes a activos/pasivos financieros por macro-coberturas"**

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

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

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas en el valor razonable del derivado y del instrumento cubierto atribuibles al riesgo cubierto, se reconocen directamente en el capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, utilizando como contrapartida los epígrafes de balance donde se encuentran registrados el elemento de cobertura ("Derivados de cobertura") y el elemento cubierto, según proceda.

  En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros ("macrocoberturas") las ganancias o pérdidas que surjan al valorar el instrumento de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y las ganancias o pérdidas que surjan de la variación en el valor razonable del elemento cubierto (atribuible al riesgo cubierto) se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, utilizando como contrapartida los epígrafes "Ajustes a activos financieros por macro-coberturas" o "Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas" de los balances de situación consolidados, según proceda.

- 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" de los balances de situación consolidados adjuntos. Dichas diferencias en valoración se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o en el momento en que ocurran las transacciones previstas o en la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

  La casi totalidad de las coberturas que se realizan en el Grupo son de tipos de interés, por lo que las diferencias en valoración se reconocen en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 39). Las diferencias en la valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte no eficaz de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se registran directamente en el capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración – Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero" de los balances de situación consolidados adjuntos. Dichas diferencias en valoración se reconocerán en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que la inversión en el extranjero se enajene o cause baja de balance.

- **Otros instrumentos financieros**

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

- Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos, se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

- Los ajustes por valoración con origen en instrumentos financieros clasificados a la fecha del balance de situación consolidado como "Activos no corrientes en venta", se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos no corrientes en venta" del balance de situación consolidado.

b) Deterioro del valor de los activos financieros

Definición de activos financieros deteriorados

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

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse su valor en libros.

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

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

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

Cálculo del deterioro de los activos financieros

El cálculo del deterioro de los activos financieros se realiza en función del tipo de instrumento y de la categoría en la que se encuentren registrados. El Grupo BBVA utiliza tanto el saneamiento directo contra el activo, cuando la recuperación es remota, como la partida compensadora o cuenta correctora cuando se constituyen provisiones por insolvencias.

- **Deterioro de instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado**

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

- **Pérdidas por deterioro determinadas individualmente**

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

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

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento incluyendo, si procede, los que puedan tener su origen en las garantías reales y mejoras crediticias con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- 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.

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa de materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta; y/o
- Por materialización del riesgo-país, entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual (riesgo soberano, riesgo de transferencia o riesgos derivados de la actividad financiera internacional).

El Grupo cuenta con políticas, métodos y procedimientos para la cobertura de su riesgo de crédito, tanto por la insolvencia atribuible a las contrapartes como por riesgo-país.

Dichas políticas, métodos y procedimientos son aplicados en la concesión, estudio y documentación de los instrumentos de deuda, riesgos y compromisos contingentes, así como en la identificación de su deterioro y en el cálculo de los importes necesarios para la cobertura de su riesgo de crédito.

- **Pérdidas por deterioro determinadas colectivamente**

La cuantificación de las pérdidas inherentes por deterioro se determina de manera colectiva tanto para el caso de ciertos activos calificados como deteriorados como para la cartera de activos vigentes que no se encuentran deteriorados en la actualidad, pero para los que se presume una pérdida inherente.

La pérdida inherente se considera equivalente al importe de las pérdidas incurridas a la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados que están pendientes de asignar a operaciones concretas y que son calculadas con procedimientos estadísticos.

El Grupo realiza la estimación colectiva de la pérdida inherente por riesgo de crédito correspondiente a las operaciones realizadas por las entidades financieras del Grupo en España (aproximadamente el 68% del saldo del capítulo "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela" del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2011), utilizando los parámetros establecidos en el Anejo 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.

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

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

Para la estimación colectiva de la pérdida por riesgo de crédito correspondiente a operaciones realizadas en entidades dependientes extranjeras, se aplican métodos y criterios similares, tomando como referencia los parámetros de Banco de España pero utilizando calendarios de morosidad adaptados a las circunstancias particulares del país en el que opere la entidad dependiente. No obstante,

para carteras de consumo en España y en Perú, las carteras de tarjetas e hipotecas en México, así como para la inversión crediticia mantenida por las sociedades del Grupo en Estados Unidos, se están utilizando modelos internos para el cálculo de la pérdida por deterioro basados en experiencia histórica propia (aproximadamente el 13% del saldo del capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2011).

A continuación se describe la metodología para la cuantificación colectiva de la pérdida por riesgo de crédito correspondiente a las operaciones realizadas con los residentes en España antes mencionadas:

1. Cartera deteriorada o dudosa

Como regla general, los instrumentos de deuda deteriorados, siempre que no cuenten con alguna de las garantías mencionadas más adelante, se provisionan aplicando los porcentajes que se indican a continuación sobre el importe del riesgo vivo pendiente, en función del importe vencido más antiguo que permanezca impagado o de la fecha de la calificación de dichos activos como deteriorados, si es anterior:

Porcentajes de cobertura para la cartera deteriorada

Fecha de antigüedad del impago	Porcentajes de cobertura aplicados
Hasta 6 meses	25%
Más de 6 meses, sin exceder de 9 meses	50%
Más de 9 meses, sin exceder de 12 meses	75%
Más de 12 meses	100%

El deterioro de los instrumentos de deuda deteriorados que cuenten con alguna de las garantías que se mencionan a continuación, se estimará aplicando los porcentajes anteriores al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de las garantías calculado de acuerdo con la metodología siguiente:

Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como deteriorados, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor de la entidad, se estimará, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

a) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario

Incluye las viviendas con cédula de habitabilidad u ocupación en vigor, expedida por la autoridad administrativa correspondiente, donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será, como máximo, el menor importe, ponderado por un 80%, entre el coste de la vivienda terminada y el valor de tasación en su estado actual. A estos efectos, el coste estará representado por el precio de compra declarado por el prestatario en la escritura pública. En el supuesto de una antigüedad notoria de la escritura, el coste podrá obtenerse ajustando el original con un indicador que refleje adecuadamente la evolución media de la vivienda de segunda mano entre la fecha de la escritura y la de estimación.

b) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminados

Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos o normativos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será, como máximo, el menor importe, ponderado por un 70%, entre el coste de la finca o del inmueble polivalente y el valor de tasación en su estado actual. A estos efectos, el coste estará formado por el precio de compra declarado en escritura pública; en el supuesto de construcción a cargo del prestatario, el coste vendrá formado por el precio de adquisición del terreno declarado en escritura pública más los importes de las certificaciones de obra, incluidos otros gastos necesarios e impuestos devengados y excluidos los gastos financieros y comerciales.

c) Viviendas terminadas (resto)

Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación en vigor expedida por la autoridad administrativa correspondiente, pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado a) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía será, como máximo, el menor importe, ponderado por un 60%, entre el coste de la vivienda terminada y el valor de tasación en su estado actual.

El coste estará representado por el precio de compra declarado por el prestatario en la escritura pública.

En el caso de financiación a promotores inmobiliarios, el coste, además del importe declarado en la escritura por la adquisición del terreno, incluirá los gastos necesarios y efectivamente incurridos para su desarrollo, excluidos los comerciales y financieros, más la suma de los costes de construcción acreditados mediante certificaciones de obra parciales, incluida la correspondiente al fin de obra, realizadas por técnicos con suficiente cualificación profesional. En los supuestos de grupos de viviendas que formen parte de promociones parcialmente vendidas a terceros, el coste será el que de manera racional se pueda imputar a las viviendas que conforman la garantía.

d) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios

El valor de los derechos recibidos en garantía será, como máximo, el menor importe, ponderado por un 50%, entre el coste de la parcela o del activo inmobiliario afectado y el valor de tasación en su estado actual. A estos efectos, el coste estará formado por el importe declarado de compra en escritura pública, más los gastos necesarios y efectivamente incurridos por el prestatario para la consideración de las parcelas o solares como suelo urbano consolidado, así como los señalados en el apartado c) precedente.

Operaciones con otras garantías reales (no inmobiliarias)

Las operaciones que cuenten con alguna de las garantías pignoraticias que se indican a continuación se cubrirán aplicando los siguientes criterios:

a) Garantías dinerarias parciales

Las operaciones que cuenten con garantías dinerarias parciales se cubrirán aplicando los porcentajes de cobertura señalados como criterio general a la diferencia entre el importe por el que estén registradas en el activo y el valor actual de los depósitos.

b) Garantías pignoraticias parciales

Las operaciones que cuenten con garantías pignoraticias parciales sobre participaciones en instituciones financieras monetarias o valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas o entidades de crédito mencionadas en las clases de riesgo como "sin riesgo apreciable", u otros instrumentos financieros cotizados en mercados activos, se cubrirán aplicando los porcentajes de cobertura señalados como criterio general a la diferencia entre el importe por el que estén registradas en el activo y el 90% del valor razonable de dichos instrumentos financieros.

2. Cartera vigente no deteriorada

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

Los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

Porcentajes de cobertura en operaciones no deterioradas evaluadas de forma colectiva

Tipo de riesgo	Rango de porcentajes de cobertura aplicados
Sin riesgo apreciable	0%
Riesgo bajo	0,06% - 0,75%
Riesgo medio-bajo	0,15% - 1,88%
Riesgo medio	0,18% - 2,25%
Riesgo medio-alto	0,20% - 2,50%
Riesgo alto	0,25% - 3,13%

3. Cobertura del "riesgo-país"

En función de la evolución económica de los países, su situación política, marco regulatorio e institucional y capacidad y experiencia de pagos, el Grupo clasifica todas las operaciones realizadas con terceros en diferentes grupos, asignando a cada grupo los porcentajes de provisión para insolvencias que se derivan de dichos análisis.

No obstante lo anterior, debido a la dimensión del Grupo, y a la gestión proactiva que realiza de sus exposiciones a riesgo-país, los niveles de provisión por este concepto no resultan significativos en relación al saldo de las provisiones por insolvencias constituidas (esta provisión supone a 30 de junio de 2011 un 0,47% de la provisión por insolvencias del Grupo).

- **Deterioro de otros instrumentos de deuda**

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

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

- **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 reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, sino que se reconoce en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación consolidado (véase Nota 31).

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

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

2.2.2. Transferencias y bajas del balance de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se transfieren a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren.

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

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

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

Si se retienen sustancialmente los riesgos y/o beneficios asociados al activo financiero transferido:

- El activo financiero transferido no se da de baja del balance de situación consolidado y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.

- Se registra un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado y que se incluye en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Débitos representados por valores negociables" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 23). Por no constituir una obligación actual, al calcular el importe de este pasivo financiero, el Grupo deduce los instrumentos financieros de su propiedad que constituyan una financiación para la entidad a la que se hayan transferido los activos financieros, en la medida en que dichos instrumentos financien específicamente a los activos transferidos.

- Se continúan registrando tanto los ingresos asociados al activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos asociados al nuevo pasivo financiero.

- **Compromisos de compra y de venta**

Los instrumentos financieros vendidos con compromiso de recompra no son dados de baja en los balances de situación consolidados y el importe recibido por la venta se considera como una financiación recibida de terceros.

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

- **Entidades de propósito especial**

En aquellos casos en los que el Grupo constituye entidades, o participa de ellas, con el objeto de permitir el acceso a sus clientes a determinadas inversiones, o para la transmisión de riesgos u otros fines, también denominadas entidades de propósito especial, se determina, de acuerdo con criterios y procedimientos internos y considerando lo establecido en la normativa de referencia, si existe control tal y como se ha descrito anteriormente y por tanto si deben ser o no objeto de consolidación. Dichos métodos y procedimientos tienen en consideración, entre otros elementos, los riesgos y beneficios obtenidos por el Grupo, para lo cual se toman en consideración todos los elementos relevantes entre los que se encuentran las garantías otorgadas o las pérdidas asociadas al cobro de los correspondientes activos que retiene el Grupo. Entre dichas entidades se encuentran las denominados Fondos de titulización de activos, los cuales son consolidados en su integridad en aquellos casos en que, en base al anterior análisis, se determina que el Grupo ha mantenido el control.

- **Titulizaciones**

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

- Las actividades de los fondos de titulización se desarrollan en nombre de la entidad de acuerdo con sus necesidades específicas de negocio, de forma que ésta obtenga beneficios o ventajas de las actividades de los fondos de titulización.

- La entidad mantiene el poder de decisión con el fin de obtener la mayor parte de los beneficios de las actividades de los fondos de titulización o ha delegado este poder mediante un mecanismo de "piloto automático" (los fondos de titulización están estructurados de tal forma que todas las decisiones y actividades que realizará ya han sido definidas al momento de su creación).

- La entidad tiene derecho a obtener la mayor parte de los beneficios de los fondos de titulización y por lo tanto está expuesta a los riesgos derivados de su actividad. La entidad retiene la mayor parte de los beneficios residuales de los fondos de titulización.

- La entidad retiene la mayor parte de los riesgos de los activos de los fondos de titulización.

Si existe control en base a los indicadores anteriores, los fondos de titulización se integran en el Grupo consolidado.

Por otra parte, se considera que el Grupo transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios si su exposición a la variación que pueden experimentar los flujos netos de efectivo futuros de los activos titulizados no es significativa. En este caso, el Grupo consolidado podría dar de baja de balance de situación consolidado los activos titulizados.

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

2.2.3. Garantías financieras

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

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determinan por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdida por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado (véase Nota 2.2.1).

Las provisiones constituidas sobre contratos de garantía financiera clasificados como dudosos se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 25). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 48).

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía (véase Nota 42).

2.2.4. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el valor en libros de aquellos activos, financieros o no financieros, que no forman parte de las actividades de explotación del Grupo y cuya recuperación de su valor en libros tendrá lugar previsiblemente a través del precio que se obtenga en su enajenación (véase Nota 16). Los activos incluidos en este capítulo cumplen el requisito de tener un plan de venta, adoptado y aprobado por el órgano de dirección con facultades para ello, y que sea altamente probable que dicha venta tenga lugar en el plazo de un año a contar desde la fecha en que se clasifican como tales y en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente.

Este capítulo incluye partidas individuales y partidas integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretenda enajenar ("operaciones en interrupción"). Las partidas individuales incluyen los activos recibidos por las entidades dependientes, y las consolidadas por el método de integración proporcional, para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus

deudores (activos adjudicados o daciones en pago de deuda y recuperaciones de operaciones de arrendamiento financiero), salvo que el Grupo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos. El Grupo dispone de unidades específicas enfocadas a la gestión inmobiliaria y venta de este tipo de activos.

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

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

El valor razonable de los activos no corrientes en venta procedentes de adjudicaciones o recuperaciones se determina tomando como referencia las valoraciones realizadas por empresas homologadas como sociedades tasadoras en cada área geográfica en la que está ubicado el activo. El Grupo BBVA aplica el criterio de que estas valoraciones no tengan una antigüedad de más de un año, o inferior si existen otros indicios de deterioro. En el caso de España, las principales sociedades de valoración y tasación son entidades no vinculadas al Grupo BBVA inscritas en el Registro Oficial del Banco de España y las empleadas para la valoración de estos activos son: Sociedad de Tasación, S.A., Valtecnic, S.A., Krata, S.A., Gesvalt, S.A., Alia Tasaciones, S.A., Tasvalor, S.A., Tinsa, S.A., Ibertasa, S.A., Valmesa, S.A., Arco Valoraciones, S.A y Tecnicasa, S.A

Las ganancias y pérdidas generadas en la enajenación de los activos y pasivos clasificados como no corrientes en venta, así como las pérdidas por deterioro y, cuando proceda, su recuperación, se reconocen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 52). Los restantes ingresos y gastos correspondientes a dichos activos y pasivos se clasifican en las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con su naturaleza.

2.2.5. Activo material

- **Inmovilizado material de uso propio**

El inmovilizado material de uso propio recoge los activos, en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero, que el Grupo tiene para su uso actual o futuro y que espera utilizar durante más de un ejercicio. Asimismo, incluye los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado.

El inmovilizado material de uso propio se registra en los balances de situación consolidados a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar este valor neto de cada partida con su correspondiente valor recuperable.

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

Las dotaciones en concepto de amortización de los activos materiales se registran en el capítulo "Amortización" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 47) 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):

Porcentajes de amortización de activos materiales

Tipo de activo	Porcentaje Anual
Edificios de uso propio	1,33% - 4,00%
Mobiliario	8% - 10%
Instalaciones	6% - 12%
Equipos de oficina e informática	8% - 25%

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

En cada cierre contable, las entidades del Grupo analizan si existen indicios, tanto externos como internos, de que un activo material pueda estar deteriorado. Si existen evidencias de deterioro, la entidad analiza si

efectivamente existe tal deterioro comparando el valor en libros del activo con su valor recuperable. Cuando el valor en libros exceda al valor recuperable, se ajusta el valor en libros hasta su valor recuperable, modificando los cargos futuros en concepto de amortización de acuerdo a su nueva vida útil remanente.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas estiman el valor recuperable del activo y lo reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada registrando la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren y se registran en la partida "Gastos de administración - Otros gastos generales de administración – Inmuebles, instalaciones y material" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 46.2).

- **Activos cedidos en arrendamiento operativo**

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

- **Inversiones inmobiliarias**

El epígrafe "Activo material-Inversiones inmobiliarias" de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los valores netos (coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas por deterioro) de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía, en su venta y no se esperan realizar en el curso ordinario del negocio ni están destinados al uso propio (véase Nota 19).

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, 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.

El criterio del Grupo BBVA para determinar su valor recuperable se basa en tasaciones independientes, de modo que éstas no tengan una antigüedad superior a un año, salvo que existan otros indicios de deterioro.

2.2.6. Existencias

El saldo del epígrafe "Resto de activos – Existencias" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye, principalmente, los terrenos y demás propiedades que las sociedades inmobiliarias del Grupo tienen para el desarrollo y la venta en su actividad de promoción inmobiliaria (véase Nota 22).

El Grupo BBVA valora las existencias por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable:

- Como valor de coste de las existencias se incluyen los costes incurridos para su adquisición y transformación, así como otros costes, directos e indirectos, incurridos para darles su condición y ubicación actuales.

  El valor de coste de los activos inmuebles contabilizados como existencias comprende: el coste de adquisición de los terrenos, los costes de urbanización y construcción, los impuestos indirectos no recuperables y los costes correspondientes a supervisión, coordinación y gestión de la construcción. Los gastos financieros incurridos en el ejercicio incrementan en el valor de coste siempre que se trate de existencias que necesitan de un plazo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas.

- El valor neto realizable es el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

  En el caso de los activos inmuebles contabilizados como existencias, el criterio del Grupo BBVA para determinar su valor neto realizable se basa principalmente en tasaciones independientes con una antigüedad máxima de un año, o inferior si existen otros indicios de deterioro. En el caso de España, las principales sociedades de valoración y tasación independientes, inscritas en el Registro Oficial del Banco de España, empleadas para la valoración de estos activos son: Gesvalt, S.A., Eurovalor, S.A., Krata, S.A., Sociedad de Tasación, S.A., Tinsa, S.A.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor neto realizable, así como las pérdidas por otros conceptos y, en su caso, las recuperaciones de valor posteriores hasta el límite del valor de coste inicial, se registran en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Otros activos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 50) del ejercicio en que se produzcan.

En las operaciones de venta, el valor en libros de las existencias se da de baja del balance de situación consolidado y se registra como un gasto en el epígrafe "Otras cargas de explotación – Variación de existencias" en el ejercicio que se reconozca el ingreso procedente de su venta, el cual se registra en el epígrafe "Otros productos de explotación – Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 45).

2.2.7. Combinaciones de negocios

El resultado de una combinación de negocios es la obtención de control por parte del Grupo sobre una o varias entidades y su contabilización se realiza por aplicación del método de compra.

El método de compra registra las combinaciones de negocios desde la perspectiva del adquirente, que debe reconocer los activos adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos, incluidos aquellos que la entidad adquirida no tenía reconocidos. Este método se materializa en la valoración del coste de la combinación de negocios y en la asignación del mismo, en la fecha de adquisición, a los activos, los pasivos y pasivos contingentes identificables según su valor razonable.

Adicionalmente, y de acuerdo con la nueva NIIF 3, la entidad adquirente reconocerá un activo en el balance de situación consolidado, en el epígrafe "Activo intangible – Fondo de comercio", cuando la diferencia, en la fecha de adquisición, entre la suma del valor razonable del precio pagado, el importe de todos los intereses minoritarios y el valor razonable de participaciones previas en la adquirida, y el valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos, sea positiva. En caso de que esta diferencia fuera negativa, se reconocerá directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Diferencia negativa en combinaciones de negocio". Los intereses minoritarios mencionados se podrán valorar de dos formas: a su valor razonable o al porcentaje proporcional de los activos netos identificados de la entidad adquirida. La forma de valoración de los minoritarios podrá escogerse en cada combinación de negocios.

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

2.2.8. Activos intangibles

- **Fondos de comercio**

El fondo de comercio representa pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado. Tan sólo se registra fondo de comercio cuando las combinaciones de negocio se realizan a título oneroso. Dichos fondos de comercio en ningún caso se amortizan, sino que se someten periódicamente a análisis de deterioro, procediéndose a su saneamiento en caso de producirse.

A efectos de realizar el análisis de deterioro, cada uno de los fondos de comercio está asignado a una o más unidades generadoras de efectivo que se espera sean las beneficiarias de las sinergias derivadas de las combinaciones de negocios. Las unidades generadoras de efectivo representan los grupos de activos identificables más pequeños que generan flujos de efectivo a favor del Grupo y que en su mayoría son independientes de los flujos generados por otros activos u otro grupo de activos. Cada unidad o unidades a las que se asignan el fondo de comercio:

- Representa el nivel más bajo al que la entidad gestiona internamente el fondo de comercio.
- No es mayor que un segmento operativo.

Las unidades generadoras de efectivo a las que se han atribuido los fondos de comercio se analizan incluyendo en su valor en libros la parte del fondo de comercio asignada para determinar si están deterioradas. Este análisis se realiza al menos anualmente, y siempre que existan indicios de deterioro.

A efectos de determinar el deterioro del valor de una unidad generadora de efectivo a la que se haya podido asignar una parte del fondo de comercio se comparará el valor en libros de esa unidad, ajustado por el importe

del fondo de comercio imputable a los socios externos, en el caso en que se no haya optado por valorar los intereses minoritarios a su valor razonable, con su importe recuperable.

El importe recuperable de una unidad generadora de efectivo es igual al importe mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. El valor en uso se calcula como el valor descontado de las proyecciones de los flujos de caja estimados por la Dirección y está basado en los últimos presupuestos disponibles para los próximos años. Las principales hipótesis son una tasa de crecimiento sostenible para extrapolar los flujos de caja a perpetuidad, y la tasa de descuento para descontar los flujos de caja que es igual al coste de capital asignado a cada unidad generadora de efectivo, que se compone de la tasa libre de riesgo más una prima que refleja el riesgo inherente del negocio evaluado.

Si el importe en libros de la unidad generadora de efectivo excede a su importe recuperable, el Grupo reconocerá una pérdida por deterioro; la pérdida resultante se distribuirá reduciendo en primer lugar el valor en libros del fondo de comercio atribuido a esa unidad y en segundo lugar, si quedasen pérdidas por imputar, minorando el valor en libros del resto de los activos, asignando la pérdida remanente en proporción al valor en libros de cada uno de los activos existentes en dicha unidad. En caso de que se haya optado por valorar los intereses minoritarios a su valor razonable, se reconocerá el deterioro del fondo de comercio imputable a estos socios externos. En cualquier caso, las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio nunca serán objeto de reversión.

Las pérdidas por deterioro de fondos de comercio se registran en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Fondo de comercio y otro activo intangible" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 50).

- **Otros activos intangibles**

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

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en función de la duración de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Las dotaciones en concepto de amortización de los activos intangibles se registran en el capítulo "Amortización" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 47).

Las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que se haya producido en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida del epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Fondo de comercio y otro activo intangible" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 50). Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro y, si se aplica, la recuperación de las registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para los activos materiales.

2.2.9. Contratos de seguros y reaseguros

Los activos de las compañías de seguros del Grupo se registran, en función de su naturaleza, en los correspondientes epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos y su registro y valoración se realiza siguiendo los criterios expuestos en esta Nota 2.

El capítulo "Activos por reaseguros" de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los importes que las entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, más concretamente, la participación del reaseguro en las provisiones técnicas constituidas por las entidades de seguros consolidadas (Nota 18).

El capítulo "Pasivos por contratos de seguros" de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado registradas por las entidades consolidadas para cubrir reclamaciones con origen en los contratos de seguro que mantienen vigentes al cierre del ejercicio (Nota 24).

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

En la actividad aseguradora realizada por las compañías de seguros del Grupo, se abonan a resultados los importes de las primas por contratos de seguros que emiten y cargan a sus cuentas de pérdidas y ganancias el coste de los siniestros a los que deberán hacer frente cuando se produzca la liquidación final de los mismos,

periodificándose a la fecha de cierre de cada ejercicio tanto los importes cobrados y no devengados como los costes incurridos y no pagados a dicha fecha.

Los conceptos más significativos objeto de provisión por las entidades aseguradoras consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas (véase Nota 24) son los siguientes:

- Provisiones de seguros de vida: Representa el valor de las obligaciones netas comprometidas con el tomador de los seguros de vida. Estas provisiones incluyen:
  - Provisión para primas no consumidas: Tienen por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas hasta la fecha de cierre que deba imputarse al periodo comprendido entre la fecha de cierre y el término del periodo de cobertura.
  - Provisiones matemáticas: Representa el valor de las obligaciones de las compañías de seguro, neto de las obligaciones del tomador, por razón de seguros sobre la vida a la fecha de cierre.
- Provisiones de seguros de no vida:
  - Provisiones para primas no consumidas: Las provisiones para primas no consumidas tienen por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas hasta la fecha de cierre que deba imputarse al periodo comprendido entre la fecha de cierre y el término del periodo de cobertura.
  - Provisiones de riesgo en curso: La provisión para riesgos en curso complementa la provisión para primas no consumidas en la medida que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por las compañías de seguro que se correspondan con el periodo de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.
- Provisión para prestaciones: Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. Las compañías de seguros calculan esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de dichos siniestros.
- Provisión para participación en beneficios y extornos: Esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados, en su caso, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no hayan sido asignados individualmente a cada uno de ellos.
- Provisiones técnicas del reaseguro cedido: Se determinan aplicando los criterios señalados en los párrafos anteriores para el seguro directo, teniendo en cuenta las condiciones de cesión establecidas en los contratos de reaseguro en vigor.
- Otras provisiones técnicas: Las compañías de seguro tienen constituidas provisiones para la cobertura de desviaciones probables en los tipos de interés de reinversión de mercado respecto a los utilizados en la valoración de las provisiones técnicas.

El Grupo realiza un control y seguimiento de la exposición de las compañías de seguro al riesgo financiero utilizando para ello metodología y herramientas internas que le permiten medir el riesgo de crédito, el riesgo de mercado y establecer límites a los mismos.

2.2.10. Activos y pasivos fiscales

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

El gasto por el 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 pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias, que se definen como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables en ejercicios futuros por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal"), así como las bases imponibles negativas susceptibles de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a cada diferencia temporaria el tipo de gravamen previsto al que se espera recuperarlos o liquidarlos (véase Nota 21).

El capítulo "Activos fiscales" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (engloba los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones susceptibles de compensar).

El capítulo "Pasivos fiscales" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, excepto las provisiones por impuestos, y se desglosan en: "Corrientes" (recoge el importe a pagar por el Impuesto sobre Sociedades relativo a la ganancia fiscal del ejercicio y otros impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (comprende el importe de los impuestos sobre sociedades a pagar en ejercicios futuros).

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

Por su parte, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

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

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

2.2.11. Provisiones, activos y pasivos contingentes

El capítulo "Provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el importe constituido para cubrir obligaciones actuales del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente identificadas en cuanto a su naturaleza, pero resultan indeterminadas en su importe o fecha de cancelación, al vencimiento de las cuales, y para cancelarlas, el Grupo espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos (véase Nota 25). Estas obligaciones pueden surgir por disposiciones legales o contractuales, por expectativas válidas creadas por las sociedades del Grupo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades, o por la evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular proyectos normativos de los que el Grupo no puede sustraerse.

Estas provisiones se reconocen en el balance de situación cuando se cumplen todos y cada uno de los siguientes requisitos: representan una obligación actual como resultado de un suceso pasado, y, en la fecha a que se refieren los estados financieros consolidados, existe una mayor probabilidad de que se tenga que atender la obligación que de lo contrario; para cancelar la obligación es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; y se puede estimar de manera fiable el importe de la obligación. Entre otros conceptos se incluyen las provisiones por compromisos con empleados mencionadas en el apartado 2.2.12 así como las provisiones por litigios fiscales y legales.

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera del control del Grupo. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, pero se informan en las Notas explicativas a los estados financieros consolidados siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa (véase Nota 36).

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de

la voluntad de la entidad. Incluyen también las obligaciones actuales de la entidad, cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos, o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

2.2.12. Compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos con los empleados a largo plazo

A continuación se describen los criterios contables más significativos relacionados con los compromisos contraídos con el personal, por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo, asumidos por determinadas sociedades del Grupo, tanto en España como en el extranjero (véase Nota 26).

Cálculo de los compromisos: hipótesis actuariales y registro de diferencias

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

Al adoptar las hipótesis actuariales se considera que:

- Son insesgadas, no resultando imprudentes ni excesivamente conservadoras.
- Se considera que resultan compatibles entre sí, reflejando las relaciones económicas existentes entre factores como la inflación, tipos de aumento de sueldos, tipos de descuento y rentabilidad esperada de los activos. La rentabilidad esperada de los activos afectos a los compromisos por retribuciones post-empleo se estima atendiendo tanto a las expectativas del mercado como a la distribución concreta de dichos activos en las diferentes carteras.
- Los niveles futuros de sueldos y prestaciones se basan en las expectativas de mercado en la fecha a la que se refieren los estados financieros consolidados, para el periodo en el que las obligaciones deben atenderse.
- El tipo de interés a utilizar para actualizar los flujos financieros se determina tomando como referencia los rendimientos del mercado correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones de alta calificación crediticia.

El Grupo registra las diferencias actuariales en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" (véase Nota 48) de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del periodo en que se producen por los compromisos asumidos por el Grupo con el personal prejubilado, los premios de antigüedad del empleado en el Grupo y otros conceptos asimilados.

Para el resto de los compromisos de prestación definida por retribuciones post-empleo, el Grupo reconoce las diferencias actuariales por estos compromisos directamente con cargo al epígrafe "Reservas" (Nota 29) de los balances de situación consolidados adjuntos.

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

Compromisos por retribuciones post-empleo

- **Pensiones**

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

- <u>Compromisos de aportación definida</u>

  El importe de estos compromisos se determina como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado. Las aportaciones realizadas en cada periodo por las sociedades del Grupo para cubrir los compromisos de aportación definida adquiridos se registran con cargo a la cuenta "Gastos de personal - Aportaciones a fondos de pensiones de aportación definida" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 46).

- <u>Compromisos de prestación definida</u>

  Algunas sociedades del Grupo mantienen compromisos de prestación definida en los casos de incapacidad permanente y fallecimiento de ciertos empleados en activo y prejubilados, así como en el

caso de jubilación para unos colectivos concretos de empleados en activo, prejubilados y jubilados (prestaciones en curso). Estos compromisos se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro y de fondos internos.

El importe registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" (Nota 25) es igual a la diferencia entre el valor actual de los compromisos por prestación definida a la fecha de los estados financieros consolidados, ajustado por los costes de servicios pasados y el valor razonable de los activos afectos, en su caso, a la cobertura con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones.

La dotación a la mencionada provisión para pensiones se realiza con cargo a la cuenta "Dotaciones a provisiones (neto) – Fondos de pensiones y obligaciones similares" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 48).

Los pagos a terceros por aportaciones corrientes realizados por las sociedades del Grupo, derivados de los compromisos de prestación definida adquiridos con personal en activo, se registran con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 46).

- **Prejubilaciones**

El Grupo ha ofrecido a determinados empleados en España la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente y ha constituido las correspondientes provisiones con cargo a la cuenta "Dotaciones a provisiones (neto) – Fondos de pensiones y obligaciones similares" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 48). Los valores actuales devengados con el personal prejubilado se cuantifican en bases individuales y se incluyen en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos (Nota 25).

Los compromisos adquiridos con el personal prejubilado en España incluyen las retribuciones e indemnizaciones y las aportaciones a fondos externos de pensiones pagaderas durante el ejercicio de prejubilación. Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el apartado anterior de "Pensiones".

- **Otras atenciones sociales post-empleo**

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

El valor actual de los compromisos por atenciones sociales post-empleo se cuantifica en bases individuales y se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 25) y se dota con cargo a la cuenta "Gastos de personal – Otros gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 46).

- **Otros compromisos a largo plazo con los empleados**

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

Parte de estos compromisos se cuantifican en base a estudios actuariales, de forma que los valores actuales de las obligaciones devengadas por otros compromisos con el personal se han cuantificado en bases individuales y se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 25).

El coste por beneficios sociales entregados por las sociedades españolas del Grupo a empleados en activo se registra con cargo a la cuenta "Gastos de personal – Otros gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 46).

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

2.2.13. Transacciones con pagos basados en instrumentos de capital

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

concedidos. En este caso la valoración se hará, en la fecha de concesión, teniendo en cuenta los plazos y condiciones sobre los que estos instrumentos fueron concedidos.

Cuando entre los requisitos previstos en el acuerdo de remuneración se establezcan condiciones que se puedan considerar de mercado, su evolución no se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 consolidada con el correspondiente aumento de patrimonio neto.

2.2.14. Indemnización por despido

Las indemnizaciones por despido deben ser reconocidas cuando el Grupo se encuentre comprometido con la rescisión del contrato con sus trabajadores de manera que tenga un plan formal detallado para efectuar dicha rescisión. A la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos no existe plan alguno de reducción de personal en las sociedades del Grupo que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

2.2.15. Valores propios

El valor de los instrumentos de capital en poder de las entidades del Grupo se registra en el epígrafe "Fondos propios – Valores propios" de los balances de situación consolidados adjuntos. El saldo de este epígrafe corresponde básicamente a acciones y derivados sobre acciones del Banco mantenidos por algunas sociedades consolidadas (Nota 30), que cumplen con los requisitos para registrarse como instrumentos de patrimonio.

Estos activos financieros se registran a su coste de adquisición y los beneficios y pérdidas generados en la enajenación de los mismos se abonan y cargan, respectivamente, según proceda, en el epígrafe "Fondos propios – Reservas" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 29).

2.2.16. Operaciones en moneda extranjera y diferencias de conversión

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

- Los activos y pasivos, por aplicación de los tipos de cambio medio de contado a la fecha de cada uno de los balances de situación consolidados adjuntos.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando el tipo de cambio medio de cada ejercicio presentado.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

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

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" de los balances de situación consolidados adjuntos, mientras que las que tienen su origen en la conversión a euros de los estados financieros de entidades valoradas por el método de la participación se registran formando parte del epígrafe "Ajustes por valoración – Entidades valoradas por el método de la participación", hasta la baja en el balance de situación consolidado del elemento al cual corresponden, en cuyo momento se registrarán en resultados.

El desglose de los principales saldos de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a las monedas más significativas que los integran, se muestran en el Anexo IX.

2.2.17. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

- **Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados**

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

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

- **Comisiones, honorarios y conceptos asimilados**

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

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

- **Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

- **Cobros y pagos diferidos en el tiempo**

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

2.2.18. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros

Dentro del epígrafe "Otros productos de explotación – Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se recoge el importe de las ventas de bienes e ingresos por prestación de servicios de las sociedades del Grupo consolidado que no son entidades financieras y que en el Grupo corresponden, principalmente, a sociedades inmobiliarias y sociedades de servicios (Nota 45).

2.2.19. Arrendamientos

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

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

En los arrendamientos operativos, cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo material – Inmovilizado material – Cedidos

en arrendamiento operativo" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 19). Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de forma lineal en la cuenta "Otros productos de explotación – Resto de productos de explotación" (Nota 45).

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

Los activos cedidos bajo contratos de arrendamiento operativo a otras entidades del Grupo se tratan en los estados financieros consolidados adjuntos como de uso propio, y por tanto, se eliminan los gastos y los ingresos por alquileres y se registran las amortizaciones correspondientes.

2.2.20. Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados

Los estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados reflejan los ingresos y gastos generados en cada ejercicio, distinguiendo los reconocidos como resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los "Otros ingresos y gastos reconocidos", registrados directamente en el patrimonio neto consolidado.

Los "Otros ingresos y gastos reconocidos" incluyen las variaciones que se han producido en el periodo en los "Ajustes por valoración", detallados por conceptos.

La suma de las variaciones registradas en el capítulo "Ajustes por valoración" del patrimonio neto consolidado y del resultado consolidado del ejercicio forma el concepto "Total ingresos y gastos".

2.2.21. Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados

Los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados reflejan todos los movimientos producidos en cada ejercicio en cada uno de los capítulos del patrimonio neto consolidado, incluidos los procedentes de transacciones realizadas con los accionistas cuando actúen como tales y los debidos a cambios en criterios contables o correcciones de errores si los hubiera.

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas "Ajustes por valoración" (véase Nota 31), se incluyen en el patrimonio neto consolidado del Grupo netas de su efecto fiscal que se han registrado como activos o pasivos fiscales diferidos, según el caso.

2.2.22. Estados de flujos de efectivo consolidados

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

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

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

Para la elaboración de los estados de flujos de efectivo consolidados se toman en consideración los siguientes conceptos:

- Flujos de efectivo: Las entradas y salidas de dinero en efectivo y equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor, tales como los saldos en caja y depósitos con bancos centrales.

- Actividades de explotación: Las actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades de explotación.

2.2.23. Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación

Según los criterios establecidos por la NIIF-UE, para evaluar si una economía tiene una alta tasa de inflación se enjuicia el entorno económico del país, analizando si se manifiestan o no determinadas circunstancias, como por ejemplo: si la población del país prefiere mantener su riqueza o ahorro en activos no monetarios o en una moneda extranjera relativamente estable; si los precios pueden marcarse en dicha divisa; si los tipos de interés, salarios y precios se vinculan a un índice de precios; si la tasa de inflación acumulada durante tres periodos anuales consecutivos se aproxima o excede el 100%. El hecho de que exista alguna de estas características no será factor decisivo para considerar una economía altamente inflacionaria, pero proporciona ciertos elementos de juicio para su consideración como tal.

Desde el cierre del ejercicio 2009, la economía de Venezuela se considera altamente inflacionaria según los mencionados criterios. Consecuentemente, los estados financieros a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de las entidades del Grupo radicadas en Venezuela (Nota 3) se encuentran ajustados para corregirlos de los efectos de la inflación. Conforme a lo requerido por la NIC 29, las partidas monetarias (fundamentalmente, préstamos y créditos) no se han reexpresado, mientras que las partidas no monetarias (fundamentalmente, el inmovilizado material y el patrimonio neto) han sido reexpresadas en función de la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumo de dicho país.

Los efectos de la contabilidad por inflación en Venezuela en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer semestre de 2011 y del ejercicio 2010 no han sido significativos.

Adicionalmente, en enero de 2010, las autoridades de Venezuela anunciaron la devaluación de la relación de intercambio del bolívar fuerte venezolano con respecto a las principales divisas y la adopción de otras medidas económicas. Los efectos de dicha devaluación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer semestre de 2011 y del ejercicio 2010 y en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 no han sido significativos.

2.3 Recientes pronunciamientos de las NIIF

a) Normas e interpretaciones efectivas en el primer semestre de 2011

En el primer semestre de 2011 han entrado en vigor las siguientes modificaciones de las NIIF o interpretaciones de las mismas (en adelante, "CINIIF"), cuya adopción en el Grupo no ha tenido impacto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos:

NIC 24 Revisada – "Desgloses de partes vinculadas"

Esta revisión de la NIC 24 trata los desgloses a realizar sobre las partes vinculadas en los estados financieros. Hay dos novedades básicas, una de ellas introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa la definición de parte vinculada clarificándose algunas relaciones que anteriormente no eran explícitas en la norma.

NIC 32 Modificada – "Instrumentos financieros: Presentación - Clasificación de los derechos de suscripción preferente"

La modificación a la NIC 32 aclara la clasificación de los derechos de suscripción preferente (instrumentos que dan al tenedor el derecho a adquirir instrumentos de la entidad a un precio fijo) cuando están denominados en una moneda diferente a la moneda funcional del emisor. La modificación propuesta establece que los derechos para adquirir un número fijo de instrumentos propios de patrimonio por un importe fijo se clasificarán como patrimonio, independientemente de la moneda en la que se denomine el precio de ejercicio siempre que la entidad ofrezca los derechos a prorrata a todos los accionistas existentes.

CINIIF 14 Modificada – "Prepagos de contribuciones mínimas de fondos de pensiones"

Esta modificación corrige el hecho de que, bajo la versión anterior de la CINIIF 14, en determinadas circunstancias no se permitía reconocer como activos algunos prepagos de contribuciones mínimas de fondos de pensiones.

CINIIF 19 - "Liquidación de pasivos financieros mediante instrumentos de patrimonio"

Aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o partes vinculadas y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. En este caso, la emisión de instrumentos de patrimonio se mediría a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Tercer proyecto anual de mejoras de las NIIF

Este tercer proyecto anual de mejoras incorpora pequeñas modificaciones en las NIIF que, en su mayoría, son de aplicación en periodos anuales que hayan comenzado a partir del 1 de enero de 2011.

Las modificaciones realizadas se centran principalmente en eliminar inconsistencias entre algunas NIIF y en aclarar la terminología.

b) Normas e interpretaciones emitidas que no han entrado en vigor a 30 de junio de 2011

A la fecha de cierre de los estados financieros consolidados adjuntos se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera, así como interpretaciones de las mismas, que no eran de obligado cumplimiento a 30 de junio de 2011. Aunque en algunos casos la aplicación previa a su entrada en vigor es permitida por el IASB, el Grupo no ha procedido a su aplicación a dicha fecha.

A la fecha actual, todavía no se han analizado los futuros impactos que pudieran derivarse de la adopción de estas normas.

NIIF 9 – "Instrumentos financieros – Clasificación y valoración"

El 12 de noviembre de 2009, el IASB publicó la NIIF 9 – "Instrumentos financieros" como primer paso de su proyecto de reemplazar la NIC 39 – "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración". La NIIF 9, que introduce nuevos requerimientos para clasificar y valorar los activos financieros, es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013, aunque el IASB permite su aplicación voluntaria desde el 31 de diciembre de 2009. Ahora bien, la Comisión Europea decidió no adoptar la NIIF 9 en ese momento y ha sido postpuesta su aplicación. Por tanto, quedó cerrada para las entidades europeas la posibilidad de aplicación anticipada de esta primera parte de la norma.

Dicha norma incorpora diferencias relevantes con la norma actual, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos financieros de activo para la entidad.

NIIF 7 Modificada – "Desgloses – Transferencias de activos financieros"

Se refuerzan los requisitos de desglose aplicables a las transferencias de activos financieros en las que los activos no se dan de baja del balance y a las transferencias de activos financieros en las que los activos califican para su baja en balance pero con los que la entidad sigue manteniendo alguna implicación continuada.

Así, se deberá presentar información que permita a) entender la relación entre los activos financieros transferidos que no han sido dados de baja en su totalidad y los pasivos que están asociados a dichos activos, y b) evaluar la naturaleza y los riesgos de la relación continuada que la entidad mantiene con activos transferidos y dados de baja.

Además, también se deberá presentar información adicional sobre las operaciones de transferencia de activos cuando las transferencias no se han realizado uniformemente a lo largo del periodo de "reporting".

Las modificaciones realizadas serán de aplicación en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación previa.

NIC 12 Modificada – "Impuesto sobre beneficios – Impuestos diferidos: recuperación de los activos subyacentes"

La NIC 12 establece que el cálculo de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realizará utilizando la base imponible y el tipo impositivo que les corresponda en base a la forma en que la entidad espera recuperar o cancelar el activo o el pasivo correspondiente: mediante la utilización del activo o mediante su venta.

El IASB ha publicado una modificación a la NIC 12 – "Impuestos diferidos" mediante la que se incluye la presunción, de cara al cálculo de los activos y pasivos por impuestos diferidos, de que la recuperación del activo subyacente se realizará mediante su venta, en las propiedades de inversión valoradas a valor razonable bajo la NIC 40 "Propiedades de inversión". No obstante, se admite prueba en contrario si la inversión es depreciable y además es gestionada siguiendo un modelo de negocio cuyo objetivo sea consumir los beneficios procedentes de la inversión a lo largo del tiempo, y no a través de su venta.

Asimismo, se incorpora dentro de la NIC 12 el contenido de la CINIIF 21. "Impuestos diferidos – Recuperación de los activos no depreciables revaluados", norma que se da de baja.

Las modificaciones serán de aplicación retrospectiva en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación previa.

NIIF 10 – "Estados financieros consolidados"

La NIIF 10 establece un modelo único de consolidación basado en el concepto control y que es aplicable a todo tipo de entidades. Asimismo, introduce una definición de control, según la cual se considera que una entidad de reporting controla otra entidad cuando está expuesta o tiene derechos sobre los resultados variables procedentes de su relación con la entidad y tiene la capacidad de influir sobre dichos resultados a través del poder que tiene sobre ella.

La nueva norma reemplazará a la NIC 27 – "Estados financieros consolidados y separados" y a la SIC 12 – "Consolidación – Entidades de cometido específico" y será de aplicación en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite aplicación previa, pero se deberá aplicar junto con la NIIF 11 y la NIIF 12.

NIIF 11 – "Acuerdos conjuntos"

La NIIF 11 introduce nuevos principios de consolidación aplicables a todos los acuerdos conjuntos y sustituirá a la SIC 13 – "Entidades controladas conjuntamente" y a la NIC 31 – "Participaciones en negocios conjuntos".

La nueva norma define los acuerdos conjuntos y establece que éstos se clasificarán como operaciones conjuntas o como "joint ventures", en función de los derechos y obligaciones que se deriven del acuerdo. Será "operación conjunta" cuando las partes que tienen control conjunto tienen derechos sobre los activos del acuerdo y obligaciones sobre los pasivos del acuerdo. Será "joint aventure" cuando las partes que tienen control conjunto tienen derechos sobre los activos netos del acuerdo.

Las operaciones conjuntas se contabilizarán incluyendo en los estados financieros de las entidades controladoras los activos, pasivos, ingresos y gastos que les corresponda según el acuerdo contractual. Las "joint aventures" se contabilizarán utilizando el método de puesta en equivalencia en los estados financieros consolidados. Desaparece la posibilidad de contabilizarlos bajo el método de integración proporcional.

La NIIF 11 será de aplicación en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite aplicación previa, pero se deberá aplicar junto con la NIIF 10 y la NIIF 12.

NIIF 12 – "Desgloses sobre las participaciones en otras entidades"

La NIIF 12 es una nueva norma sobre los requisitos de desglose para todos los tipos de intereses en otras entidades, incluidas las subsidiarias, los acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas.

La NIIF 12 será de aplicación en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite aplicación previa, pero se deberá aplicar junto con la NIIF 10 y la NIIF 11.

NIIF 13 – "Medición del valor razonable"

La NIIF 13 es una guía sobre la medición a valor razonable y requerimientos de desglose. Bajo la nueva definición, el valor razonable será el precio que se recibiría en la venta de un activo o que se pagaría en la

transferencia de un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado y que se realizará en la fecha de la valoración.

Los requerimientos de la norma no extienden el uso de la contabilidad a valor razonable pero proporcionan una guía sobre cómo debería ser aplicado el valor razonable cuando su uso es requerido o permitido por otras normas.

La nueva norma será de aplicación prospectiva a partir del 1 de enero de 2013. Se permite aplicación previa.

NIC 1 modificada "Presentación de los estados financieros"

Las modificaciones realizadas a la NIC 1 introducen mejoras y aclaraciones a la presentación de los Otros ingresos y gastos reconocidos (Ajustes por valoración). El principal cambio introducido es que los conceptos deberán presentarse distinguiendo aquéllos que son reclasificables a resultados en el futuro de los que no lo son.

La NIC 1 modificada será de aplicación en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2012. Se permite aplicación previa.

NIC 19 modificada – "Beneficios a los empleados"

La NIC 19 modificada introduce modificaciones en la contabilización de los compromisos por retribuciones post-empleo. Los cambios introducidos son los siguientes:

- Todos los cambios de valor razonable de los activos de los planes y en las obligaciones de los beneficios post-empleo en los planes de prestación definida deben ser reconocidos en el periodo en el que se producen se registrarán en ajustes por valoración y no se pasarán por resultados en ejercicios posteriores. De este modo, se eliminan las posibilidades que ofrecía la norma de diferir dichos cambios de valor (método corredor) o de reconocerlos en resultados del ejercicio.

- Se aclara y especifica la presentación de los cambios en el valor razonable de los activos de los planes y los cambios en las obligaciones de los beneficios post empleo de los planes de prestación definida de forma que:

  - Coste del servicio, que se presentará como gastos de personal en la cuenta de resultados
  - Coste financiero, que se presentará como parte del coste financiero en la cuenta de resultados
  - Revaloración, neta de impuestos, que se presentará en ajustes por valoración

- Se exigen mayores desgloses de información.

Las modificaciones serán de aplicación en periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite aplicación previa.

3. Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

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

En el Anexo II se facilita información relevante a 30 de junio de 2011 sobre las sociedades dependientes del Grupo. En el Anexo III se facilita información relevante a 30 de junio de 2011 sobre las sociedades multigrupo consolidadas por el método de la integración proporcional. En el Anexo IV se facilita información adicional sobre participaciones y sociedades multigrupo consolidadas por el método de la participación. En el Anexo V se indican las principales variaciones de participaciones ocurridas en el primer semestre de 2011. En el Anexo VI se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 30 de junio de 2011 y en base a la información disponible, existen accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 10% de su capital.

A continuación se muestra la aportación al activo total del Grupo a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 y al resultado consolidado del Grupo del primer semestre de 2011 y del ejercicio 2010 de las sociedades del Grupo agrupadas en función de su actividad:

Aportaciones al Grupo consolidado. Sociedades según su actividad principal Junio 2011	Millones de euros/ Porcentajes			
	Total activo aportado al Grupo	% sobre el total activo del Grupo	Total resultado del periodo aportado al Grupo	% sobre el total resultados del Grupo
Banca	537.471	94,51%	1.765	75,45%
Servicios financieros	9.084	1,60%	134	5,73%
Cartera, sociedades de valores y de inversión	2.960	0,52%	(28)	(1,20%)
Seguros y sociedades gestoras de fondos de pensiones	16.740	2,94%	442	18,91%
Inmobiliarias, servicios y otros	2.450	0,43%	26	1,11%
Total	**568.705**	**100,00%**	**2.339**	**100,00%**

Aportaciones al Grupo consolidado. Sociedades según su actividad principal	Millones de euros/ Porcentajes			
	Total activo aportado al Grupo Diciembre 2010	% sobre el total activo del Grupo	Total resultado del periodo aportado al Grupo Junio 2010	% sobre el total resultados del Grupo
Banca	521.701	94,38%	2.196	86,91%
Servicios financieros	8.070	1,46%	136	5,39%
Cartera, sociedades de valores y de inversión	3.372	0,61%	(216)	(8,55%)
Seguros y sociedades gestoras de fondos de pensiones	17.034	3,08%	410	16,23%
Inmobiliarias, servicios y otros	2.561	0,47%	1	0,02%
Total	**552.738**	**100,00%**	**2.527**	**100,00%**

La actividad del Grupo se desarrolla principalmente en España, México, Estados Unidos y Latinoamérica y mantiene una presencia activa en Europa y Asia (véase Nota 17).

A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, los activos totales agrupados por los países en los que el Grupo opera se detallan a continuación:

Activos totales por países	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
España	370.017	365.019
México	70.154	73.837
Estados Unidos (*)	47.918	52.166
Chile	12.761	13.309
Perú	10.073	10.135
Venezuela	9.252	8.613
Colombia	9.512	8.702
Argentina	5.754	6.075
Resto	33.264	14.882
Total	**568.705**	**552.738**

(*) Incluye Puerto Rico

Durante el primer semestre de 2011 y 2010, los intereses y rendimientos asimilados de las sociedades dependientes más significativas, agrupados por los países en los que el Grupo opera, se detallan a continuación:

Intereses y rendimientos asimilados por países	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
España	4.834	4.759
México	2.853	2.704
Estados Unidos (*)	897	1.046
Chile	741	387
Venezuela	563	444
Colombia	382	345
Perú	339	280
Argentina	303	285
Resto	589	207
Total	**11.501**	**10.457**

(*) Incluye Puerto Rico

- **España**

La actividad del Grupo en España se realiza fundamentalmente a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Los estados financieros individuales de BBVA a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 se presentan en el Anexo I.

A continuación se presenta el porcentaje que el total de activos y el beneficio antes de impuestos de BBVA suponen sobre el total de activos y el beneficio consolidado antes de impuestos del Grupo a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 una vez realizados los correspondientes ajustes del proceso de consolidación:

Aportación de BBVA, S.A. sobre el total de activos y resultado antes impuestos GRUPO	Junio 2011	Diciembre 2010
Total activos BBVA sobre el Grupo	63%	64%
Total beneficio antes de impuestos de BBVA sobre el Grupo	19%	32%

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

- **Resto de Europa**

La actividad del Grupo en Europa se desarrolla a través de sucursales operativas (Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido) y entidades bancarias y financieras en Suiza, Italia y Portugal. Además, el Grupo BBVA adquirió en el primer semestre de 2011 una participación del 25,01% en el capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS (en adelante, Garanti) y su grupo consolidado, con presencia en Turquía, Holanda, así como en países del este de Europa, con una red bancaria de 972 sucursales y más de 3.300 cajeros.

- **México**

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

- **Estados Unidos y Puerto Rico**

En los últimos ejercicios, el Grupo ha ampliado su presencia en Estados Unidos a través de la adquisición de varios grupos financieros que operan en diversos estados del sur. En el ejercicio 2007, el Grupo adquirió Compass Bancshares, Inc. y State National Bancshares, Inc., tomando el control de estas entidades y de las sociedades de sus grupos correspondientes. En 2008 se produjo la fusión de los tres bancos

radicados en Texas que el Banco poseía (Laredo National Bank, Inc., Texas National Bank, Inc., y State National Bank, Inc.) con Compass Bank, Inc.

En el ejercicio 2009 el Grupo adquirió, a través de su filial BBVA Compass, determinados activos y pasivos del banco Guaranty Bank, Inc. al Federal Deposit Insurance Corporation.

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

- **Latinoamérica**

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

  En la mayoría de las sociedades de estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo II se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 30 de junio de 2011 un porcentaje de propiedad inferior al 50% de su capital, se consolidan por el método de integración global a dicha fecha dado que el Grupo mantiene acuerdos con el resto de accionistas por los que el Grupo ejerce el control efectivo de dichas entidades (véase Nota 2.1).

- **Asia**

  La actividad del Grupo en Asia se desarrolla a través de sucursales operativas (Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Seul, Mumbai y Taipei). Además, el Grupo BBVA mantiene varios acuerdos con el Grupo CITIC (en adelante, "CITIC") para desarrollar una alianza estratégica en el mercado chino (vease Nota 17). La participación en el Grupo CITIC incluye las inversiones en Citic International Financial Holdings Limited (en adelante, "CIFH") y en China National Citic Bank (en adelante, "CNCB").

Variaciones en el Grupo

Las variaciones más significativas en entidades dependientes y asociadas durante el primer semestre de 2011 y durante el ejercicio 2010 han sido las siguientes:

- **Adquisición de una participación en el banco Garanti**

  Con fecha 22 de marzo de 2011, y en ejecución de los acuerdos suscritos en noviembre de 2010 con el Grupo Dogus, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, BBVA ha completado la adquisición de una participación del 24,89% del capital social de la entidad Turkiye Garanti Bankasi, AS.

  Posteriormente, se ha adquirido en el mercado una participación adicional del 0,12%, por lo que la participación total del Grupo en el capital social de Garanti a 30 de junio de 2011 era del 25,01%.

  Los acuerdos con el grupo Dogus incluyen un pacto para la gestión conjunta de dicho banco y la designación de determinados miembros del Consejo de Administración del mismo. Adicionalmente, BBVA tiene la opción de comprar un porcentaje del 1% adicional de Garanti, una vez transcurridos cinco años desde la compra inicial.

  El precio total de ambas adquisiciones ascendió a 5.876 millones de dólares (aproximadamente 4.408 millones de euros). A 30 de junio de 2011, el fondo de comercio registrado asciende a 1.598 millones de euros (véase Nota 20.1). Este fondo de comercio es provisional, ya que, en aplicación de la NIIF 3, se dispone de un año el cálculo del mismo.

  Esta participación del 25,01% en Garanti se consolida en el Grupo BBVA por el método de integración proporcional debido a los mencionados acuerdos de gestión conjunta y su aportación al Grupo BBVA al 30 de junio de 2011, una vez realizados los correspondientes ajustes de homogeneización y consolidación, supone aproximadamente un 3% del total activos y del total pasivos del Grupo.

  BBVA financió parte de esta adquisición con recursos procedentes de la ampliación de capital formalizada el 29 de noviembre de por un importe efectivo total de 5.015 millones de euros (véase Nota 27).

- **Compra de Credit Uruguay Banco**

  En mayo de 2010, el Grupo anunció que había alcanzado un acuerdo para adquirir, a través de su filial BBVA Uruguay, el banco Credit Uruguay Banco, a un grupo financiero francés. El 18 de enero de 2011, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, se formalizó la compra de Credit Uruguay Banco, por un importe aproximado de 78 millones de euros, generando un fondo de comercio de importe no significativo (véase nota 20.1).

- **Compra de un 4,93% adicional del capital social de CNCB**

  El 1 de abril de 2010, tras obtener las correspondientes autorizaciones, se materializó la compra de un 4,93% adicional del capital social de CNCB por un importe total de 1.197 millones de euros.

  A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, BBVA mantenía una participación del 29,68% en CIFH y del 15% en CNCB.

4. Retribución a accionistas

Los dividendos por acción pagados durante el primer semestre de 2011 y de 2010, respectivamente, se muestran a continuación:

	Junio 2011			Junio 2010		
Dividendos pagados (*)	**% sobre Nominal**	**Euros por acción**	**Importe (millones de euros)**	**% sobre Nominal**	**Euros por acción**	**Importe (millones de euros)**
Acciones ordinarias	18%	0,090	404	31%	0,150	562
Resto de acciones	-	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados	**18%**	**0,090**	**404**	**31%**	**0,150**	**562**
Dividendos con cargo a resultados	18%	0,090	404	31%	0,150	562
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

(*) Los dividendos totales pagados (criterio de caja) durante el ejercicio corresponden al importe percibido en cada semestre por el accionista con independencia del ejercicio en el que se haya devengado. No se inlcuyen otro tipo de retribuciones al accionista, como el "Dividendo Opción" mencionado más adelante.

Durante el primer semestre de 2011, se pagó el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2010, liquidado el 10 de enero de 2011 por un importe de 0,09 euros brutos (líquido 0,0729 euros) por acción. Durante el primer semestre de 2010, se pagó únicamente el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2009, liquidado el 12 de abril de 2010 por un importe de 0,15 euros brutos (líquido 0,1215 euros) por acción, ya que para el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2009 se adelantó su pago al 28 de diciembre de 2009.

En su reunión del 22 de junio de 2011, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo de los beneficios del ejercicio 2011, por un importe de 0,10 euros brutos (líquido 0,081 euros) por acción. El importe de dicho dividendo a cuenta que ha sido pagado el 8 de julio de 2011, una vez deducido el importe percibido por las sociedades del Grupo, asciende a 452 millones de euros y figura registrado en el epígrafe "Fondos propios - Dividendos y retribuciones", con abono al epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2011 (Nota 23.5).

El estado contable previsional formulado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de mayo de 2011 de acuerdo con los requisitos legales, que ponía de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de la cantidad a cuenta del dividendo, era el siguiente:

	Millones de euros
Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta	**31 Mayo 2011**
Beneficio de BBVA, S.A. a la fecha indicada, después de la provisión para el impuesto sobre beneficios	976
Menos-	
Estimación de la dotación de la reserva legal	6
Adquisición por el Banco de derechos de asignación gratuita en ampliación de capital realizadas en abril de 2011	136
Cantidad máxima posible distribución	**834**
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	**455**

- **Nuevo esquema de retribución al accionista**

  La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de marzo de 2011 aprobó dos aumentos de capital social con cargo a reservas voluntarias en el marco del nuevo esquema de retribución a los accionistas denominado "Dividendo Opción".

  El esquema "Dividendo Opción" permite a los accionistas elegir entre diferentes alternativas para su remuneración: bien recibiendo acciones emitidas como consecuencia de una ampliación de capital liberada o bien en metálico, vendiendo los derechos que les son asignados en dicha ampliación a BBVA (en el ejercicio del compromiso de recompra de los derechos de asignación gratuita asumido por BBVA) o en el mercado.

  Con este nuevo esquema se abre la posibilidad de que el accionista, a su elección, perciba la retribución en efectivo o en acciones de nueva emisión, respetando los plazos de las remuneraciones al accionista que habitualmente ha venido realizando el Grupo. En este sentido, en abril de 2011 tuvo lugar la primera de las remuneraciones en concepto de "Dividendo Opción" en sustitución del tradicional dividendo complementario. Ello supuso un aumento de capital de 29.740.199,65 euros (60.694.285 acciones de 0,49 euros de valor nominal) dado que el 79,74% de los titulares de derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones. El 20,26% restante de los titulares de derechos de asignación gratuita ejercitaron el compromiso de adquisición de dichos derechos asumido por BBVA, por lo que BBVA adquirió 909.945.425 derechos por un importe total de 135.581.868,33 euros remunerado a dichos accionistas en efectivo.

  El estado contable justificativo de la existencia de liquidez, a fecha 29 de marzo de 2011, para atender el pago en efectivo derivado de la adquisición por el Banco de los derechos de asignación gratuita que correspondan a los accionistas del Banco que así lo solicitasen en la ampliación de capital indicada anteriormente era el siguiente:

	Millones de euros
Cantidad disponible para pago en efectivo de derechos de asignación gratuitos	**29 Marzo 2011**
Beneficio de BBVA, S.A. a la fecha indicada, después de la provisión para el impuesto sobre beneficios	715
Menos-	
Estimación de la dotación de la reserva legal	-
Cantidad máxima posible distribución	**715**

5. Beneficio por acción

El cálculo del beneficio básico y diluido por acción se realiza siguiendo los criterios establecidos en la NIC 33:

- El **beneficio básico por acción** se determina dividiendo el "Resultado atribuido a la entidad dominante" entre el número medio ponderado de las acciones en circulación, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas en autocartera a lo largo del ejercicio.

- El **beneficio diluido por acción** se determina de forma similar al beneficio básico, ajustando el número medio ponderado de acciones en circulación y en su caso, el resultado atribuido a la entidad dominante, para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de determinados instrumentos financieros que pudieran generar la emisión de nuevas acciones del Banco (compromisos con empleados basados en opciones sobre acciones, warrants sobre las acciones de la entidad dominante, emisiones de deuda convertible) o por operaciones interrumpidas.

Durante los ejercicios 2011, 2010 y 2009, se han realizado operaciones que afectan al cálculo del beneficio por acción, básico y diluido:

- Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Banco ha realizado ampliaciones de capital con derecho de suscripción preferente para los antiguos accionistas (véase Nota 27). Según indica la NIC 33, se deberá tener en cuenta en el cálculo del beneficio por acción básico y diluido de todos los ejercicios anteriores a la emisión, un factor corrector que se aplicará al denominador (número medio ponderado de acciones en circulación). Dicho factor corrector resulta de la división del valor razonable por acción inmediatamente

antes del ejercicio de los derechos de suscripción preferente entre el valor razonable teórico ex-derechos por acción. A estos efectos se ha recalculado el beneficio por acción básico y diluido del primer semestre de 2010 del cuadro siguiente.

- Durante el ejercicio 2009, el Banco emitió bonos subordinados convertibles en acciones, por un importe total de 2.000 millones de euros (véase Nota 23.4). Dado que la conversión de dichos bonos era obligatoria a la fecha de vencimiento de los mismos, siguiendo los criterios establecidos en la NIC 33, se realizan los siguientes ajustes tanto en el cálculo del beneficio diluido por acción como en el beneficio básico por acción:

  - En el numerador, el resultado atribuido a la entidad dominante se incrementa por el importe del cupón devengado de las obligaciones convertibles.

  - En el denominador, el número medio de acciones en circulación se incrementa por el número de acciones estimadas que resultarían después de la conversión si se efectuase a la fecha actual.

  Por tanto y como puede observarse en el cuadro siguiente, para el primer semestre de 2011 y 2010 el importe del beneficio básico por acción y beneficio diluido por acción coincide, ya que el efecto dilutivo de la conversión, por ser obligatoria, debe aplicarse también al cálculo de beneficio básico por acción.

El cálculo del beneficio por acción para el primer semestre de 2011 y 2010 se presenta a continuación:

Cálculo del beneficio básico y diluido por acción	Junio 2011	Junio 2010
Numerador del beneficio por acción (millones de euros):		
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.339	2.527
+ AJUSTE:costes financieros de emisiones convertibles obligatorias	34	35
Resultado ajustado (millones de euros) (A)	2.373	2.562
Denominador del beneficio por acción (número de acciones):		
Número medio ponderado de acciones en circulación (1)	4.474	3.697
Número medio ponderado de acciones en circulación x factor corrector (2)		3.902
+AJUSTE: Número medio de acciones de la conversión de bonos	243	212
Número ajustado de acciones (B)	4.717	4.114
Beneficio básico por acción (euros por acción) A/B	**0,50**	**0,62**
Beneficio diluido por acción (euros por acción) A/B	**0,50**	**0,62**

(1) Número medio de acciones en circulación (en millones), excluido el número medio de las acciones propias mantenidas en autocartera a lo largo de cada ejercicio.
(2) Factor corrector del efecto de las ampliaciones de capital con derecho de suscripción preferente aplicado a los ejercicios previos a la emisión.

A 30 de junio de 2011 y 2010, salvo por los bonos convertibles antes mencionados, no existían otros instrumentos financieros ni compromisos con empleados basados en acciones ni operaciones interrumpidas, que tengan efecto significativo sobre el cálculo del beneficio diluido por acción de los ejercicios presentados.

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada el día 22 de junio de 2011, acordó convertir la totalidad de los bonos subordinados convertibles antes mencionados, con fecha 15 de julio de 2011 (véase Nota 59).

6. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

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

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

- **Recursos propios:** La asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos escalas: capital

estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de cada negocio, y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea II, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

El CER, por su sensibilidad al riesgo, es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios, homogeneizando la asignación de capital entre ellos de acuerdo con los riesgos incurridos y facilitando la comparación de rentabilidad entre los mismos. Es decir, se calcula de manera homogénea e integrable para todo tipo de riesgo y para cada operación, saldo o posición en riesgo, permitiendo valorar su rentabilidad ajustada a riesgo y posibilitando conocer por agregación la rentabilidad por cliente, producto, segmento, unidad o área de negocio.

- **Precios internos de transferencia**: Para el cálculo de los márgenes de intereses de cada negocio se aplican tasas de transferencia interna tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichas tasas están compuestas por un tipo de mercado en función del plazo de revisión de la operación y por una prima de liquidez. Durante el ejercicio 2010 las condiciones de liquidez de los mercados financieros han encarecido el acceso a la financiación de las entidades de crédito españolas. BBVA no ha sido una excepción a este encarecimiento y, por ende, desde enero de 2011, y con efectos retroactivos para los datos de 2010, se ha modificado al alza la prima de liquidez que se imputa a las áreas de negocio a través del sistema de tasas internas de referencia. La finalidad perseguida es la adaptación a esta nueva realidad de los mercados financieros Por otra parte, el reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.

- **Asignación de gastos de explotación:** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.

- **Venta cruzada**: En determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

Descripción de los segmentos de negocio del Grupo

Tras la adquisición de la participación en el banco turco Garanti y su incorporación, desde marzo de 2011, a los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo, BBVA comienza a tener una presencia relevante, tanto en términos de balance como de resultados, en Europa y Asia. Además, desde el inicio de la crisis se ha puesto de manifiesto la importancia de la ubicación geográfica de los negocios para una adecuada percepción de los riesgos y una mejor estimación de las capacidades de crecimiento futuras. Por último, las novedades normativas apuntan a una gestión local de los riesgos estructurales que evite el posible contagio entre sistemas financieros. Por estos motivos se han reagrupado los negocios, que en 2010 estaban incluidos en las áreas de España y Portugal y de Whosale Banking & Assets Management ("WB&AM"), en las siguientes áreas:

- **España :** que incorpora los negocios de BBVA, en todos sus segmentos, en el país.

- **Eurasia :** que abarca toda la actividad llevada a cabo por BBVA en el resto de Europa y en Asia, incluyendo la mencionada participación del Grupo en Garanti.

Por todo ello, las **áreas de negocio** y su composición, quedan configuradas como sigue:

- **España:** que incluye: Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de pymes, empresas y corporaciones, instituciones y promotores en el país; Corporate and Investment Banking (C&IB)(Clientes Globales y Banca de Inversión), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales; Global Markets (GM) (Mercados Globales), con el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan BBVA Seguros y Asset Management (AM) (Gestión de activos), con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España.

- **Eurasia:** que incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, y que en 2010 se reportaba bien en España y Portugal (BBVA Portugal, Consumer Finance Italia y Portugal y los negocios minoristas de las sucursales en París, Londres y Bruselas), bien en WB&AM (Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados, CNCB y CIFH). Adicionalmente, incluye la información de Garanti.

- **México:** incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.
- **Estados Unidos:** incluye los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado asociado de Puerto Rico.
- **América del Sur:** incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

Además de las áreas indicadas, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones y otras imputaciones no asignadas a las unidades.

Por último, el agregado de **Actividades Corporativas** recoge todo aquello no imputado a las áreas de negocio. Básicamente incluye los costes de las unidades centrales con una función corporativa, determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. También incorpora las unidad de Gestión Financiera, que desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de Participaciones Industriales y Financieras y los negocios inmobiliarios no internacionales del Grupo.

El desglose del activo total del Grupo por áreas de negocio a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, era el siguiente:

Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
España	299.966	297.641
Eurasia	55.289	45.975
México	70.597	75.152
América del Sur	52.936	51.671
Estados Unidos	53.018	57.575
Actividades Corporativas	36.899	24.724
Total	**568.705**	**552.738**

El desglose de los resultados consolidados generados en el primer semestre de 2011 y 2010, por áreas de negocio, era el siguiente:

Resultado atribuido Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
España	896	1.366
Eurasia	449	271
México	885	799
América del Sur	529	452
Estados Unidos	151	146
Actividades Corporativas	(572)	(506)
Total	**2.339**	**2.527**
Resultados no asignados	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
Otros resultados (*)	246	183
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	558	941
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**3.143**	**3.651**

(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios

El desglose por áreas de negocio de los ingresos ordinarios del Grupo en el primer semestre de 2011 y de 2010, integrados éstos por los intereses y rendimientos asimilados, los rendimientos de instrumentos de capital, las comisiones percibidas, el resultado neto de operaciones financieras y otros productos de explotación, era el siguiente:

Total ingresos ordinarios Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
España	3.448	3.773
Eurasia	822	501
México	2.858	2.725
América del Sur	2.130	1.844
Estados Unidos	1.163	1.308
Actividades Corporativas	5	729
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	-
Total	**10.425**	**10.880**

7. Gestión de riesgos

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:

- **Riesgo de crédito:** Es la probabilidad de que una de las partes del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en la otra parte una pérdida financiera.

- **Riesgo de mercado**: Es la probabilidad de que se produzcan pérdidas en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:

  - **Riesgo de tipo de interés:** Surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.

  - **Riesgo de cambio:** Surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre divisas.

  - **Riesgo de precio**: Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

- **Riesgo de liquidez:** Es la probabilidad de que una entidad no pueda atender a sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo la imagen y reputación de la entidad.

Principios y políticas

La función de Global Risk Management (en adelante GRM) tiene como objetivo preservar la solvencia del Grupo, apoyando la definición de su estrategia y facilitando el desarrollo de negocio.

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

- La función de riesgos es única, independiente y global.

- Los riesgos asumidos deben ser compatibles con el nivel de solvencia objetivo, tienen que estar identificados, medidos y valorados y deben existir procedimientos para su seguimiento y gestión, además de sólidos mecanismos de control y mitigación.

- Todos los riesgos deben ser gestionados de forma integrada durante su ciclo de vida, dándoles un tratamiento diferenciado en función de su tipología, y realizándose una gestión activa de carteras basada en una medida común (capital económico).

- Las áreas de negocio son responsables de proponer y mantener el perfil de riesgo dentro de su autonomía y del marco de actuación corporativo (definido como el conjunto de políticas y procedimientos de riesgos), a través de una infraestructura de riesgos adecuada.

- La infraestructura de riesgos debe ser adecuada en términos de personas, herramientas, bases de datos, sistemas de información y procedimientos, de forma que facilite una definición clara de roles y responsabilidades, asegurando una asignación eficiente de recursos entre el área corporativa y las unidades de riesgos en áreas de negocio.

En base a estos principios, el Grupo ha desarrollado un sistema de gestión integral de los riesgos que se estructura sobre tres componentes: un esquema corporativo de gobierno del riesgo, con separación de funciones y responsabilidades; un conjunto de herramientas, circuitos y procedimientos que configuran los esquemas de gestión diferenciados y un sistema de control interno.

Esquema corporativo de gobierno

El Grupo cuenta con un sistema de gobierno corporativo en línea con las recomendaciones y tendencias internacionales, adaptado a los requerimientos de los reguladores de cada país y adecuado a las prácticas más avanzadas de los mercados en que desarrolla su actividad.

En el ámbito de riesgos corresponde al Consejo de Administración el establecimiento de los principios generales que definen el perfil de riesgos objetivos de la Institución, la aprobación de la política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

Para un mejor ejercicio de esta función el Consejo cuenta con el apoyo de la Comisión Delegada Permanente y de una Comisión de Riesgos, que tiene como misión principal asistirle en el desarrollo de sus funciones relacionadas con el control y la gestión del riesgo.

A estos efectos, la Comisión de Riesgos tiene asignadas, según lo establecido en el artículo 36 del Reglamento del Consejo, las siguientes funciones:

- Analizar y valorar las propuestas sobre estrategia y políticas de control y gestión de riesgos del Grupo.

- Efectuar el seguimiento del grado de adecuación de los riesgos asumidos al perfil establecido.

- Valorar y aprobar, en su caso, aquellos riesgos que por su cuantía pudieran comprometer la solvencia patrimonial del Grupo o la recurrencia de sus resultados, o que presenten potencialmente riesgos operacionales o de reputación significativos.

- Comprobar que el Grupo se dota de los medios, sistemas, estructuras y recursos acordes con las mejores prácticas que permitan implantar su estrategia en la gestión de riesgos.

La función de riesgos se distribuye entre las unidades de riesgos de las áreas de negocio y el Área Corporativa. Esta última define las políticas y estrategias globales y las unidades de riesgos en las áreas de negocio proponen y mantienen el perfil de riesgo de cada cliente con autonomía, pero dentro del marco corporativo de actuación.

El Área Corporativa de Riesgos combina la visión por tipos de riesgos con la visión global y está dividida en cinco unidades.

- Gestión Corporativa de Riesgos: responsable de la gestión y control de los riesgos de Crédito, Mercado, Técnico, Estructural, Inmobiliario y No Bancarios.

- Validación & Control: asume la gestión del modelo de control interno y riesgo Operacional, la validación interna de los modelos de medición y admisión de riesgos.

- Gestión Estructural & Asset Allocation: encargada de la definición del perfil de riesgos objetivo y la gestión global de los riesgos asumidos por el Grupo en su actividad.

- Tecnología & Metodologías: se responsabiliza de la gestión de los desarrollos tecnológicos y metodológicos necesarios para la gestión del riesgo en el Grupo.

- Secretaría Técnica: realiza el contraste técnico de las propuestas para el Risk Management Committee y la Comisión de Riesgos, y elabora y promociona la normativa aplicable a la gestión de riesgos sociales y medioambientales.

Con este esquema, desde la función de riesgos se asegura, primero, la integración, control y gestión de todos los riesgos de Grupo; segundo, la aplicación en todo el Grupo de principios, políticas y métricas de riesgo homogéneas; y tercero, el necesario conocimiento de cada área geográfica y de cada negocio.

Este esquema organizativo se complementa con distintos comités, entre los que cabe destacar los siguientes:

- El Global Asset Allocation Committee lo conforman el Consejero Delegado del Grupo, el director financiero, el de estrategia y desarrollo corporativo y el director de Global Risk Management. En este comité se planifica el proceso de admisión del riesgo proponiendo un perfil de riesgo objetivo y se propone a la Comisión de Riesgos del Consejo el perfil de riesgo objetivo.

- El Comité Global de Control Interno y Riesgo Operacional tiene por objetivo revisar periódicamente, a nivel de Grupo y de cada una de sus unidades, el entorno de control y el funcionamiento de los modelos de control interno y riesgo operacional, así como el seguimiento y situación de los principales riesgos operacionales abiertos del Grupo, incluidos aquellos de naturaleza transversal. Este comité se convierte en el máximo órgano de gestión del riesgo operacional en el Grupo.

- El Comité de Dirección de Riesgos lo componen los responsables de las Unidades de Riesgos de las áreas de negocio y los responsables de las unidades del Área Corporativa de Riesgos. Este órgano es responsable de, entre otros, la definición de la estrategia de riesgos del Grupo (especialmente en lo relativo a políticas y estructura de la función en el Grupo), y su propuesta a los Órganos de Gobierno del Grupo para su aprobación, del seguimiento de la gestión y control de los riesgos en el Grupo y, en su caso, adopción de las acciones que correspondan.

- El Comité Global Risk Management, compuesto por los directores corporativos de la función de riesgos en el Grupo y los responsables de riesgos de los distintos países y WB&AM. En su ámbito se lleva a cabo la revisión de la estrategia de riesgos del Grupo y la revisión y puesta en común de los principales proyectos e iniciativas de riesgos en las áreas de negocio.

- El Risk Management Committee lo conforman, como miembros permanentes: el director de Global Risk Management, el de Gestión Corporativa de Riesgos y el de Secretaría Técnica. El resto de la composición del citado comité atiende a las operaciones que deban analizarse en el mismo, en cada una de sus sesiones. En él se analizan y deciden aquellos programas financieros y operaciones que estén dentro de su ámbito de atribución y se debaten los que excedan las mismas, trasladándolos, en su caso, con opinión favorable a la Comisión de Riesgos.

- El Comité de Activos y Pasivos ("COAP") tiene encomendada la gestión activa de las posiciones estructurales de tipo de interés y cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo.

- El Comité de Tecnología y Metodologías decide acerca de la cobertura de las necesidades de modelos e infraestructuras de las Áreas de Negocio en el marco del modelo de funcionamiento de Global Risk Management.

- 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.

Herramientas, circuitos y procedimientos

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

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

Modelo de control interno

El modelo de control interno del Grupo se inspira en las mejores prácticas contenidas en los documentos "*Enterprise Risk Management – Integrated Framework*" de COSO (*Comité of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*) y en el "*Framework for Internal Control Systems in Banking Organizations*" del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS).

En este sentido, el modelo de control interno se encuadra dentro del Marco de Gestión Integral de Riesgos, entendido éste como el proceso dentro de la entidad que, involucrando a su Consejo de Administración, su Dirección, y todo su personal, está diseñado para identificar los riesgos potenciales a los que se enfrenta la institución, y que son gestionados dentro de los límites establecidos, de forma que se aseguren los objetivos corporativos marcados por la dirección.

Forman parte de ese marco de gestión integral de Riesgos las Unidades Especializadas (Riesgos, Cumplimiento, Contabilidad Global e Información de Gestión, Asesoría Jurídica), la Función de Control Interno y Riesgo Operacional y Auditoría Interna.

El modelo de control interno se asienta, entre otros, en los siguientes principios:

- El eje de articulación del modelo de control interno es el "proceso".
- Las actividades de identificación, evaluación y mitigación de los riesgos deben ser únicas para cada proceso.
- La responsabilidad del control interno recae en las unidades del Grupo.
- Los sistemas, herramientas y flujos de información que dan soporte a las actividades de control interno y riesgo operacional han de ser únicos o, en cualquier caso, estar administrados íntegramente por una única unidad.
- Las unidades especializadas promueven políticas y elaboran normativa interna cuyo desarrollo de segundo nivel y aplicación corresponde a la Unidad de Control Interno y Riesgo Operacional Corporativa.

Uno de los elementos esenciales del modelo está constituido por los controles a nivel de entidad, capa de controles de alto nivel, cuyo objetivo es reducir la severidad de los riesgos inherentes a las actividades de negocio.

La Dirección de Control Interno y Riesgo Operacional de cada unidad es responsable de implantar el modelo de control en su ámbito de responsabilidad y gestionar el riesgo existente mediante la propuesta de mejoras en los procesos.

Dado que el ámbito de responsabilidad de algunas Unidades es global, existen funciones de control transversales que complementan los mecanismos de control mencionados anteriormente.

Por último, el Comité de Control Interno y Riesgo Operacional de cada unidad se responsabiliza de la aprobación de los planes de mitigación adecuados a cada uno de los riesgos y debilidades existentes. Esta estructura de Comités culmina en el Comité Global de Control Interno y Riesgo Operacional del Grupo.

Concentraciones de riesgos

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

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

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

En las carteras minoristas, se evalúan potenciales concentraciones geográficas o perfiles de riesgo concretos en términos de riesgo total y volatilidad de resultados y, en su caso, se establecen las medidas oportunas a

través de los puntos de corte de las herramientas de scoring, la gestión recuperatoria, mitigando vía precios u otras.

7.1 Riesgo de crédito

Exposición máxima al riesgo de crédito

A continuación se presenta la distribución por epígrafes de la exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, sin deducir las garantías reales ni las mejoras crediticias recibidas para asegurar el cumplimiento, desglosado por instrumentos financieros y contrapartes:

		Millones de euros	
Exposición máxima al riesgo de crédito	**Notas**	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Cartera de negociación	**10**	**26.053**	**24.358**
Valores representativos de deuda		26.053	24.358
Sector público		22.802	20.397
Entidades de crédito		1.921	2.274
Otros sectores		1.329	1.687
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**11**	**646**	**691**
Valores representativos de deuda		646	691
Sector público		76	70
Entidades de crédito		100	87
Otros sectores		470	534
Activos financieros disponibles para la venta	**12**	**54.722**	**50.602**
Valores representativos de deuda		54.722	50.602
Sector público		38.014	33.074
Entidades de crédito		10.609	11.235
Otros sectores		6.099	6.293
Inversiones crediticias	**13**	**379.570**	**373.037**
Depósitos en entidades de crédito		22.865	23.604
Crédito a la clientela		354.493	347.210
Sector público		35.086	31.224
Agricultura		3.721	3.977
Industria		34.795	36.578
Inmobiliaria y construcción		50.427	55.854
Comercial y financiero		55.601	45.689
Préstamos a particulares		136.208	135.868
Arrendamientos financieros		7.753	8.141
Otros		30.902	29.879
Valores representativos de deuda		2.212	2.223
Sector público		1.967	2.040
Entidades de crédito		80	6
Otros sectores		165	177
Cartera de inversión a vencimiento	**14**	**9.334**	**9.946**
Sector público		8.220	8.792
Entidades de crédito		511	552
Otros sectores		603	602
Derivados (negociación y cobertura)	**10-15**	**42.008**	**44.762**
Subtotal		512.332	503.396
Intereses devengados y comisiones		343	299
Total balance		**512.675**	**503.695**
Garantías financieras		36.360	36.441
Disponibles por terceros		90.768	86.790
Sector público		2.617	4.135
Entidades de crédito		2.513	2.303
Otros sectores		85.638	80.352
Otros riesgos contingentes		5.522	3.784
Total fuera de balance	**34**	**132.649**	**127.015**
Total exposición máxima al riesgo de crédito		**645.324**	**630.710**

Para los activos financieros reconocidos en los balances de situación consolidados adjuntos, la exposición al riesgo de crédito es igual a su valor contable, excepto para los derivados de negociación y de cobertura. Para las garantías financieras concedidas, la máxima exposición al riesgo de crédito es el máximo importe que el Grupo tendría que pagar si la garantía fuera ejecutada.

Para los derivados de negociación y cobertura, el dato indicado refleja mejor la exposición máxima al riesgo de crédito que su importe en balance, ya que este dato incorpora no sólo el valor de mercado a la fecha de las operaciones (como refleja únicamente el dato contable), sino que también estima el riesgo potencial que podrían alcanzar dichas operaciones en su fecha de vencimiento.

Respecto a los activos financieros renegociados, hasta 30 de junio de 2011 el Grupo BBVA no ha realizado renegociaciones que hayan supuesto reclasificaciones de riesgos dudosos a riesgo vivo. El importe de los activos financieros que estarían en situación irregular si no fuera porque sus condiciones han sido renegociadas no es significativo con respecto a la inversión crediticia total del Grupo a 30 de junio de 2011.

Mitigación del riesgo de crédito, garantías reales y otras mejoras crediticias, incluidas las políticas de cobertura y mitigación del riesgo

La máxima exposición al riesgo de crédito, en la mayoría de los casos, se ve reducida por garantías reales, mejoras crediticias y otras acciones que mitigan la exposición del Grupo.

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

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

Los procedimientos para la gestión y valoración de garantías están recogidos en el Manual Interno de Políticas de Gestión del Riesgo de Crédito, que el Grupo emplea activamente en la concesión y seguimiento tanto de las operaciones como de los clientes.

En dicho manual se establecen los principios básicos para la gestión del riesgo de crédito, lo que incluye la gestión de las garantías recibidas en las operaciones con clientes. En este sentido, el modelo de gestión de riesgos valora conjuntamente la existencia de una adecuada generación de fondos del deudor que le permita el pago de la deuda, junto con la existencia de garantías apropiadas y suficientes que permitan llevar a cabo la recuperación del crédito cuando las circunstancias del deudor no le permitan hacer frente a sus obligaciones.

Los procedimientos utilizados para la valoración de las garantías son acordes a las mejores prácticas del mercado, que implican la utilización de tasaciones en garantías inmobiliarias, precio de mercado en valores bursátiles, valor de la cotización de las participaciones en un fondo de inversión, etc.

Todas las garantías reales recibidas deben estar correctamente instrumentadas e inscritas en el registro correspondiente, así como contar con la aprobación de las Unidades Jurídicas del Grupo.

A continuación se presenta una descripción de las principales garantías recibidas para cada categoría de instrumentos financieros:

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

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

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

- **Inversiones crediticias:**
  - Depósitos en entidades de crédito: Cuentan con la garantía personal de la contraparte.
  - Crédito a la clientela: La mayor parte de las operaciones cuentan con la garantía personal de la contraparte. Además, se toman garantías reales para asegurar las operaciones de crédito a la clientela, como garantías hipotecarias, dinerarias, pignoración de valores u otras garantías reales. Se pueden realizar otro tipo de mejoras crediticias, tales como avales.
  - Valores representativos de deuda: Las garantías o mejoras crediticias obtenidas directamente del emisor o contrapartida están inherentes en la estructura del instrumento.
- **Cartera de inversión a vencimiento:** Las garantías o mejoras crediticias obtenidas directamente del emisor o contrapartida están inherentes en la estructura del instrumento.
- **Derivados de cobertura:** El riesgo de crédito es minimizado a través de acuerdos de compensación contractuales, donde derivados activos y pasivos con la misma contrapartida son liquidados por su saldo neto. Igualmente pueden existir garantías de otro tipo, dependiendo de la solvencia de la contraparte y naturaleza de la operación.
- **Garantías financieras, otros riesgos contingentes y disponibles para terceros:** Cuentan con la garantía personal de la contraparte.

Se presenta a continuación el detalle de la exposición al riesgo de crédito del Grupo que tiene asociada garantías reales, excluyendo aquellos saldos que se consideran deteriorados, a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

Exposición al riesgo de crédito con garantías reales	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Garantía real hipotecaria	**130.745**	**132.628**
Garantía hipotecaria activos explotación	3.560	3.638
Garantías reales hipotecarias vivienda	108.018	108.224
Resto de otras garantías hipotecarias	19.167	20.766
Deudores con otras garantías reales	**28.824**	**26.618**
Deudores con garantías dinerarias	349	281
Garantía real (pignoración valores)	563	563
Deudores resto de garantías reales	27.912	25.774
Total	**159.568**	**159.246**

Además, los derivados tienen derechos legales de compensación contractual, que han supuesto una reducción en las exposiciones de crédito de 24.019 millones de euros a 30 de junio de 2011 y 27.933 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

A 30 de junio de 2011, en el caso de las garantías hipotecarias, la media del importe pendiente de cobro de los préstamos es el 50,7% del valor de las garantías (el 53,1% a 31 de diciembre de 2010).

Calidad crediticia de activos financieros no vencidos ni deteriorados

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

Las herramientas de calificación varían según el segmento de cliente analizado (empresas, corporaciones, PYMES, administraciones públicas, etc.). El scoring es un modelo de decisión que ayuda en la concesión y en la gestión de los créditos de tipo retail: consumo, hipotecas, tarjetas de crédito de particulares, etc. El scoring es la herramienta básica para decidir la concesión de un crédito, el importe a conceder y las estrategias pueden contribuir a fijar el precio del mismo, ya que es un algoritmo que ordena las operaciones en función de la calidad crediticia. La evolución hacia una gestión avanzada del riesgo posibilita establecer relaciones

comerciales con los clientes de carácter más proactivo. En este contexto, los scoring proactivos permiten establecer límites a clientes que posteriormente son utilizados en la concesión de operaciones.

El rating, a diferencia de los scorings que califican operaciones, es una herramienta enfocada a la calificación de clientes: empresas, corporaciones, PYMES, administraciones públicas, etc. En aquellas carteras mayoristas en las que el número de incumplimientos es muy reducido (soberanos, corporativa, entidades financieras) se complementa la información interna con benchmarking de agencias de calificación externa (Moody´s, Standard & Poor's y Fitch). Para ello, cada año se realiza una comparativa de las PDs imputadas por las agencias a cada nivel de calificación de riesgo y se utiliza una equivalencia entre los niveles de las diferentes agencias y los de la Escala Maestra de BBVA.

Una vez obtenida la probabilidad de incumplimiento de las operaciones o clientes, se procede a realizar el denominado ajuste a ciclo. Se trata de generar una medida de riesgo más allá del momento coyuntural de su estimación, buscándose capturar información representativa del comportamiento durante un ciclo económico completo. Esta probabilidad se vincula a la escala maestra del Grupo.

BBVA dispone de una escala maestra con el objetivo de facilitar la clasificación, en términos homogéneos, de las distintas carteras de riesgos del Grupo. A continuación se presenta, a 30 de junio de 2011, la escala reducida que clasifica los riesgos vivos en 17 grupos:

Ratings Internos	Probabilidad de Incumplimiento (en puntos básicos)		
Escala reducida (17 grupos)	Medio	Mínimo desde >=	Máximo
AAA	1	-	2
AA+	2	2	3
AA	3	3	4
AA-	4	4	5
A+	5	5	6
A	8	6	9
A-	10	9	11
BBB+	14	11	17
BBB	20	17	24
BBB-	31	24	39
BB+	51	39	67
BB	88	67	116
BB-	150	116	194
B+	255	194	335
B	441	335	581
B-	785	581	1.061
C	2.122	1.061	4.243

A continuación se presenta la distribución por ratings internos de la exposición, incluidos los derivados, a empresas, entidades financieras e instituciones (excluyendo riesgo soberano) de las principales entidades del Grupo a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

Distribución del riesgo de crédito según rating interno	Junio 2011	Diciembre 2010
AAA/AA+/AA/AA-	21,88%	26,94%
A+/A/A-	32,30%	27,49%
BBB+	10,74%	9,22%
BBB	5,16%	4,49%
BBB-	4,94%	5,50%
BB+	5,39%	5,10%
BB	3,83%	4,57%
BB-	5,56%	4,88%
B+	3,75%	4,84%
B	3,67%	4,81%
B-	2,25%	1,89%
CCC/CC	0,53%	0,27%
Total	**100,00%**	**100,00%**

Políticas sobre concentraciones de riesgo

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

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

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

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

Exposición a la deuda soberana

A 30 de junio de 2011, la exposición a la deuda soberana ascendía a 69.469 millones de euros. Dicha exposición estaba incluida en las siguientes líneas del balance de situación consolidado adjunto: "Cartera de negociación" (32%), "Activos financieros disponibles para la venta" (53%), "Inversiones crediticias" (3%), y "Cartera de inversión a vencimiento" (12%).

A 30 de junio de 2011, el detalle de la exposición del Grupo a la deuda soberana, atendiendo a la catalogación por ratings de cada país se muestra a continuación:

Exposición a la deuda soberana por ratings (*)	Millones de euros	%
Igual o superior a AA	**39.268**	**56,53%**
De los cuales:		
España	34.587	49,79%
Inferior a AA	**30.201**	**43,47%**
De los cuales:		
México	17.535	25,24%
Italia	4.357	6,27%
Portugal	136	0,20%
Grecia	101	0,15%
Irlanda	-	-
Total	**69.469**	**100,00%**

(*) Ratings globales establecidos por agencias de rating externas a 30 de junio de 2011.

Activos financieros vencidos y no deteriorados

La siguiente tabla proporciona un detalle de los importes vencidos de los activos financieros que no estaban considerados deteriorados a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, clasificados en función de la antigüedad del primer vencimiento:

Activos financieros vencidos y no deteriorados	Millones de euros					
	Junio 2011			Diciembre 2010		
	Menos de 1 mes	1 a 2 meses	2 a 3 meses	Menos de 1 mes	1 a 2 meses	2 a 3 meses
Depósitos en entidades de credito	-	-	-	-	-	-
Credito a la clientela	2.274	279	409	1.082	311	277
Sector publico	175	13	35	122	27	27
Otros sectores privados	2.099	266	374	960	284	250
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Total	**2.274**	**279**	**409**	**1.082**	**311**	**277**

Riesgos dudosos o deteriorados y pérdidas por deterioro

A continuación se presenta la composición del saldo de los activos financieros deteriorados, clasificados por epígrafe del balance de situación consolidado, y los pasivos contingentes deteriorados a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

Riesgos dudosos o deteriorados. Desglose por tipo de instrumento y por sectores	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Riesgos deteriorados en balance		
Activos financieros disponibles para la venta	145	140
Valores representativos de deuda	145	140
Inversión crediticia	15.627	15.472
Depósitos en entidades de crédito	103	101
Créditos a la clientela	15.515	15.361
Valores representativos de deuda	9	10
Total riesgos deteriorados en balance (1)	**15.772**	**15.612**
Riesgos deteriorados fuera de balance (2)		
Pasivos contingentes dudosos	275	324
TOTAL RIESGOS DUDOSOS O DETERIORADOS (1)+(2)	**16.047**	**15.936**
De los que:		
Sector público	138	123
Entidades de crédito	161	129
Otros sectores	15.473	15.360
Garantizados con garantía hipotecaria	9.859	8.627
Con garantía pignoraticia parcial	71	159
Resto	5.543	6.574
Pasivos contingentes dudosos	275	324
TOTAL RIESGOS DUDOSOS O DETERIORADOS	**16.047**	**15.936**

El movimiento durante el primer semestre de 2011 y 2010 de los activos financieros y pasivos contingentes deteriorados, se muestra a continuación:

Movimientos de riesgos dudosos Activos financieros y pasivos contingentes deteriorados	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Saldo inicial	**15.936**	**15.928**
Entradas (1)	6.517	6.242
Recuperaciones (2)	(4.366)	(4.468)
Entrada neta (1)+(2)	2.151	1.774
Traspasos a fallidos	(2.079)	(1.919)
Diferencias de cambio y otros	39	618
Saldo final	**16.047**	**16.401**
Recuperaciones sobre entradas en mora (%)	67	72

A continuación se presenta un detalle de los activos financieros deteriorados a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, clasificados por área geográfica y según el plazo transcurrido hasta dicha fecha desde el vencimiento del importe impagado más antiguo de cada operación o desde su consideración como deteriorado:

Activos deteriorados por área geográfica y antigüedad

Junio 2011	Millones de euros Hasta 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	Más de 12 meses	Total
España	4.878	1.032	899	4.808	11.617
Resto de Europa	231	41	21	219	513
Latinoamérica	1.475	157	107	390	2.129
Estados Unidos	599	144	160	609	1.513
Total	**7.183**	**1.374**	**1.187**	**6.026**	**15.772**

Activos deteriorados por área geográfica y antigüedad

Diciembre 2010	Millones de euros Hasta 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	Más de 12 meses	Total
España	5.279	1.064	798	4.544	11.685
Resto de Europa	106	24	24	55	209
Latinoamérica	1.473	112	100	397	2.082
Estados Unidos	1.110	84	111	331	1.636
Total	**7.968**	**1.284**	**1.034**	**5.327**	**15.612**

A continuación se muestran los rendimientos financieros devengados acumulados de activos deteriorados a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Rendimientos financieros devengados acumulados	**1.766**	**1.717**

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

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

El movimiento producido en el primer semestre de 2011 y en el ejercicio 2010 de los activos financieros deteriorados dados de baja de balance de situación consolidado, por considerarse remota su recuperación, se muestra a continuación:

Movimientos de activos financieros deteriorados dados de baja de balance	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
Saldo inicial	**13.367**	**9.833**
Altas:	**2.425**	**2.152**
Bajas por:	**(855)**	**(609)**
Cobro en efectivo	(143)	(111)
Adjudicación de activos	(11)	(9)
Ventas	(90)	(204)
Otras causas	(610)	(285)
Diferencias de cambio y otros movimientos	**(142)**	**675**
Saldo final	**14.795**	**12.051**

Las tasas de morosidad de los epígrafes "Crédito a la clientela" y "Pasivos contingentes" del Grupo, a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se muestran a continuación:

Tasas de morosidad	Porcentaje (%)	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Grupo BBVA	**4,0**	**4,1**

El desglose de las pérdidas por deterioro por tipo de instrumento financiero registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y las recuperaciones de activos fallidos de activos financieros se detalla en la Nota 49.

A continuación se presenta el saldo de las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 en función de las distintas carteras en las que están clasificados en los balances de situación consolidados:

Pérdidas por deterioro acumuladas por tipo de instrumentos financieros	Notas	Millones de euros	
		Junio 2011	Diciembre 2010
Activos financieros disponible para la venta	**12**	**574**	**619**
Inversiones crediticias	**13**	**9.389**	**9.473**
Crédito a la clientela		9.304	9.396
Depósitos en entidades de crédito		75	67
Valores representativos de deuda		10	10
Cartera de inversión a vencimiento	**14**	**1**	**1**
Total		**9.964**	**10.093**
De los que:		-	-
Cartera deteriorada		6.983	7.362
Cartera vigente no deteriorada		2.981	2.731

Adicionalmente al importe total de fondos indicados en la tabla anterior, a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el importe de las provisiones para riesgos y compromisos contingentes ascendían a 282 y 264 millones de euros, respectivamente (véase Nota 25).

A continuación se presentan los movimientos producidos durante el primer semestre de 2011 y 2010, en las pérdidas por deterioro acumuladas:

Movimientos en pérdidas por deterioro	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
Saldo inicial	**10.093**	**9.255**
Incremento de deterioro con cargo a resultados	2.962	3.618
Decremento del deterioro con abono a resultados	(835)	(1.088)
Traspasos a créditos en suspenso, diferencias de cambio y otros	(2.256)	(1.590)
Saldo final	**9.964**	**10.195**
De los que:		
Cartera deteriorada	6.983	7.169
Cartera vigente no deteriorada	2.981	3.026

La mayoría de las pérdidas por deterioro de los activos financieros corresponden al epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela". Se presentan a continuación los movimientos de las pérdidas por deterioro producidos durante el primer semestre de 2011 y 2010 en este epígrafe:

Movimientos en pérdidas por deterioro del epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela"	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
Saldo inicial	**9.396**	**8.720**
Incremento de deterioro con cargo a resultados	2.943	3.546
Decremento del deterioro con abono a resultados	(823)	(1.063)
Traspasos a créditos en suspenso, diferencias de cambio y otros	(2.212)	(1.578)
Saldo final	**9.304**	**9.625**
De los que:		
Cartera deteriorada	6.356	6.621
Cartera vigente no deteriorada	2.948	3.004

7.2 Riesgo de mercado

a) Riesgo de mercado

Dentro de los riesgos de mercado más comunes definidos anteriormente para determinadas posiciones resulta necesario considerar otros riesgos: el riesgo de spread de crédito, el riesgo de base, la volatilidad o el riesgo de correlación.

El VaR (*Value at Risk*) es la variable básica para medir y controlar el riesgo de mercado del Grupo. Esta medida de riesgo estima la pérdida máxima, con un nivel de confianza dado, que se puede producir en las posiciones de mercado de una cartera para un determinado horizonte temporal. En el Grupo, el VaR se calcula con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de 1 día.

Actualmente, BBVA y BBVA Bancomer cuentan con la autorización del Banco de España para la utilización de un modelo interno para el cálculo de requerimientos de recursos propios por riesgo de mercado.

Para BBVA y BBVA Bancomer la estimación del VaR se realiza bajo la metodología de simulación histórica. Esta metodología consiste en observar el comportamiento de las pérdidas y ganancias que se hubieran producido con la cartera actual de estar vigentes las condiciones de mercado de un determinado periodo histórico para, a partir de esa información, inferir la pérdida máxima con un determinado nivel de confianza. Presenta la ventaja de reflejar de forma precisa la distribución histórica de las variables de mercado y de no requerir ningún supuesto de distribución de probabilidad específica. El periodo histórico utilizado es de dos años.

La estructura de límites de riesgo de mercado determina un esquema de límites de VaR y capital económico por riesgo de mercado por unidad de negocio, junto con sublímites específicos ad-hoc por tipologías de riesgos, actividades y mesas.

Asimismo, se realizan pruebas de validez de los modelos de medición de riesgos utilizados, que estiman la pérdida máxima que se puede producir en las posiciones consideradas con un nivel de probabilidad determinado (backtesting), así como mediciones de impacto de movimientos extremos de mercado en las

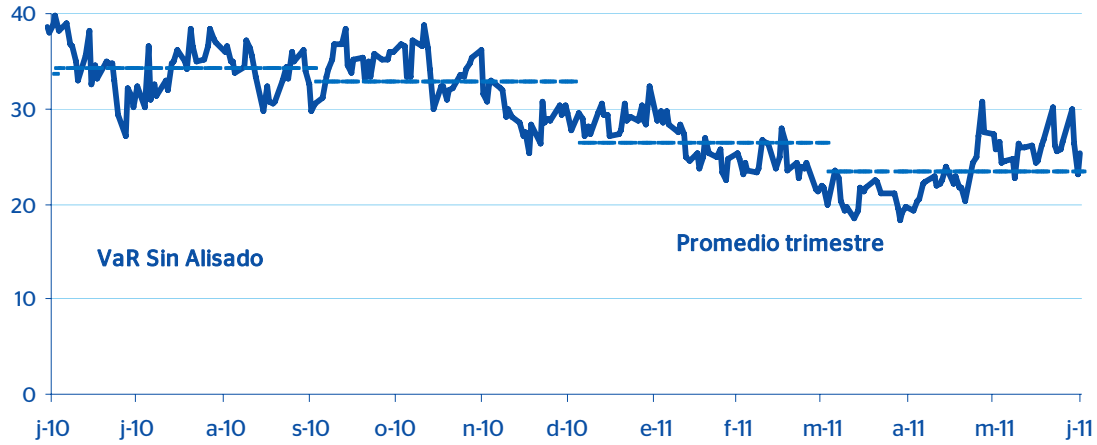
posiciones de riesgo mantenidas (stress testing). Actualmente se realiza el análisis de *stress* sobre escenarios históricos de crisis, así como impactos basados en escenarios económicos de crisis elaborados por el Servicio de Estudios del Grupo.

Evolución del riesgo de mercado en 2011

A cierre del primer semestre, el riesgo de mercado del Grupo BBVA ha disminuido con respecto al cierre de 2010, estableciéndose en 24,8 millones de euros el riesgo promedio del primer semestre de 2011 (cálculo de referencia VaR sin alisado) frente a 33,5 millones de euros en el segundo semestre de 2010. Esta evolución viene explicada fundamentalmente por Global Market Europa, que ha visto disminuido su riesgo promedio un 22% en el primer semestre (situándose en 16,8 millones de euros), y en menor medida Global Market Bancomer con una disminución del 38%, hasta los 4,8 millones de euros.

Por tipología de riesgo de mercado asumido por la cartera de trading del Grupo, a 30 de junio el riesgo principal es el de tipos de interés y el de spread de crédito, que permanece prácticamente sin cambios con respecto al cierre del 2010. El riesgo bursátil y de tipo de cambio se incrementan en 3,62 millones de euros y en 0,2 millones de euros respectivamente. Por otra parte, el riesgo de volatilidad y correlación disminuye en 3,4 millones de euros

Durante 2011, la evolución del riesgo de mercado (medido en términos de VaR sin alisado al 99% de nivel de confianza con horizonte 1 día) se muestra a continuación:



A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre, 2010, el detalle del VaR por factores de riesgo era el siguiente:

	Millones de euros	
VaR por factores de riesgo	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Riesgo de interés y spread	30	29
Riesgo de cambio	4	3
Riesgo renta variable	8	4
Riesgo vega/correlación	8	12
Efecto diversificación	(24)	(21)
Total	**26**	**28**
VaR medio del periodo	**25**	**33**
VaR máximo del periodo	**32**	**41**
VaR mínimo del periodo	**18**	**25**

b) Riesgo de interés estructural

La gestión del riesgo de interés de balance tiene como objetivo mantener la exposición del Grupo BBVA ante variaciones en los tipos de interés de mercado en niveles acordes con su estrategia y perfil de riesgo. Para ello, el Comité de Activos y Pasivos (en adelante, "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 de intereses y el valor económico del Grupo.

Adicionalmente a la realización de mediciones de sensibilidad ante variaciones de 100 puntos básicos en los tipos de mercado, el Grupo desarrolla cálculos probabilísticos que determinan el "capital económico" (pérdida máxima en el valor económico) y el "margen en riesgo" (pérdida máxima en el margen de intereses) por riesgo de interés estructural de la actividad bancaria del Grupo, excluyendo la actividad de tesorería, a partir de modelos de simulación de curvas de tipos de interés. Periódicamente se realizan pruebas de stress testing y análisis de escenarios que permiten completar la evaluación del perfil de riesgo de interés del Grupo BBVA.

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

A continuación se presentan los niveles medios de riesgo de interés, en términos de sensibilidad, de las principales entidades financieras del Grupo durante el primer semestre de 2011:

	Impacto Margen de Intereses (*)		Impacto Valor Económico (**)	
Junio 2011	**Incremento de 100 puntos básicos**	**Decremento de 100 puntos básicos**	**Incremento de 100 puntos básicos**	**Decremento de 100 puntos básicos**
Europa	-1,98%	6,55%	0,53%	-0,76%
BBVA Bancomer	2,09%	-2,08%	-0,70%	0,19%
BBVA Compass	2,16%	-2,56%	0,48%	-2,11%
BBVA Puerto Rico	3,77%	-3,16%	-0,60%	1,10%
BBVA Chile	-0,80%	0,76%	-9,82%	8,38%
BBVA Colombia	1,38%	-1,40%	-2,11%	2,07%
BBVA Banco Continental	2,17%	-2,15%	-7,06%	7,72%
BBVA Banco Provincial	1,79%	-1,77%	-1,03%	1,07%
BBVA Banco Francés	0,43%	-0,44%	-1,77%	1,85%
Grupo BBVA	**0,71%**	**0,63%**	**-0,07%**	**-0,52%**

(*) Porcentaje respecto al margen de intereses "1 año" proyectado de cada entidad.

(**) Porcentaje respecto al Core Capital de cada entidad.

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

c) Riesgo de cambio estructural

El riesgo de cambio estructural se origina fundamentalmente por la exposición a las variaciones en los tipos de cambio con origen en las sociedades dependientes extranjeras del Grupo y en los fondos de dotación a las sucursales en el extranjero financiadas en divisa distinta a la de la inversión.

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

La gestión del riesgo de cambio estructural se apoya en las mediciones que realiza el Área de Riesgos en base a un modelo de simulación de escenarios de tipos de cambio que permite cuantificar las variaciones de valor que se pueden producir para un nivel de confianza dado y un horizonte temporal predeterminado. La Comisión Delegada Permanente autoriza la estructura de límites y alertas sobre estas medidas de riesgo, que incluyen un límite para la cifra de capital económico o pérdida inesperada producida por el riesgo de cambio de las participaciones en divisa.

Durante 2011, la sensibilidad promedio de la exposición patrimonial ante una depreciación del 1% en los tipos de cambio asciende a 150 millones de euros, concentrada en un 39% en el peso mexicano, un 23% en divisas de América del Sur, un 19% en divisas asiática y turca y un 17% en dólar americano.

d) Riesgo estructural de renta variable

La exposición del Grupo al riesgo estructural de renta variable se deriva fundamentalmente de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión a medio/largo plazo, minorada por las posiciones netas cortas mantenidas en instrumentos derivados sobre los mismos subyacentes al objeto de limitar la sensibilidad de la cartera ante potenciales caídas de precios. La sensibilidad agregada del patrimonio neto consolidado del Grupo ante un descenso del 1% en el precio de las acciones ascendía a 30 de junio de 2011 a -48,8 millones de euros, mientras que el impacto en el resultado del ejercicio se estima en -2,6 millones de euros debido a las posiciones netas en derivados. Para determinar esta cifra se considera la exposición en acciones valoradas a precio de mercado, o valor razonable en su defecto, incluyendo las posiciones netas en opciones sobre los mismos subyacentes en términos de delta equivalente. Se excluyen las posiciones en carteras de las áreas de Tesorería.

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

7.3 Riesgo de liquidez

El control, seguimiento y gestión del riesgo de liquidez pretende, en el corto plazo, asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago de la entidad en tiempo y forma, sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas, ni deteriorar la imagen y reputación de la entidad. En el medio plazo, tiene como objetivo velar por la idoneidad de la estructura financiera y su evolución, en el contexto de la situación económica, los mercados y los cambios regulatorios.

La gestión de la liquidez y la financiación estructural en el Grupo BBVA están fundamentadas en el principio de autonomía financiera de sus filiales. Este enfoque de gestión contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Grupo BBVA en periodos de riesgo elevado.

Una vez considerada la descentralización por geografías/filiales, la gestión y el seguimiento del riesgo de liquidez se realiza de modo integral en cada una de las unidades del Grupo, con un doble enfoque: de corto y de largo plazo. El enfoque de liquidez de corto plazo, con horizonte temporal hasta 366 días, está focalizado en la gestión de pagos y cobros de tesorería y la actividad de mercados e incluye la operativa propia del área y las potenciales necesidades de liquidez del conjunto de la entidad. El segundo enfoque, de medio plazo o financiación, está centrado en la gestión financiera del conjunto del balance, teniendo un horizonte temporal igual o superior al anual.

La gestión integral de la liquidez la realiza el COAP en cada unidad de gestión, siendo la Unidad de Gestión Financiera, dentro de la Dirección Financiera, quien analiza las implicaciones, en términos de financiación y liquidez, de los diversos proyectos de la entidad y su compatibilidad con la estructura de financiación objetivo y la situación de los mercados financieros. En este sentido, Gestión Financiera, acorde a los presupuestos aprobados, ejecuta las propuestas acordadas por el COAP y gestiona el riesgo de liquidez conforme a un amplio esquema de límites, sublímites y alertas, aprobados por la Comisión Delegada Permanente, sobre los que el Área de Riesgos realiza, de modo independiente, su labor de medición y control, aportando al gestor herramientas de apoyo y métricas para la toma de decisiones. Cada una de las áreas de riesgos locales, que es independiente del gestor local, se ajusta a los principios corporativos de control del riesgo de la liquidez que fija, desde GRM, la Unidad Global de Riesgos Estructurales para todo el Grupo.

A nivel de cada entidad, las áreas gestoras solicitan y proponen un esquema de límites y alertas, cuantitativos y cualitativos, que afectan al riesgo de liquidez tanto a corto, como a medio plazo; para que, una vez consensuados con GRM, se proceda a proponer los controles y límites al Consejo de Administración, a través de sus órganos delegados, para su aprobación al menos con periodicidad anual. Las propuestas que traslada GRM se adaptan a la situación de mercado en función nivel de tolerancia al riesgo que el Grupo pretende como objetivo.

La implementación del Manual de Liquidez y Financiación supone la adecuación estricta de la gestión del riesgo de liquidez, no sólo en términos de límites, sublímites y alertas, sino también de procedimientos. Las mediciones periódicas del riesgo incurrido y el seguimiento del consumo de límites se realizan desde GRM, quien desarrolla herramientas y adapta modelos de valoración, realiza análisis periódicos de stress, e informa de los niveles sobre los riesgos de liquidez mensualmente al COAP y al Comité de Dirección del Grupo; así como con mayor frecuencia a las propias áreas gestoras y al Comité de Dirección de GRM. La periodicidad de la comunicación y la cuantía de la información, en virtud del Plan de Contingencias vigente, es decidida por el

Comité de Liquidez, a propuesta por el Grupo Técnico de Liquidez (en adelante GTL) quien, ante cualquier señal de alerta o de posible crisis, realiza el primer análisis de la situación de liquidez de la Entidad, sea ésta de corto o de largo plazo. El GTL lo forman técnicos de la Mesa de Corto Plazo de Tesorería, del área de Global Accounting & Information Management (GA&IM), de Gestión Financiera y de Riesgos Estructurales. Para las situaciones en que los niveles de alertas identifiquen deterioro de la situación relativa, el GTL informa al Comité de Liquidez, conformado por los directores de las áreas correspondientes. El Comité de Liquidez es el encargado de, en caso de necesidad, convocar al Comité de Financiación, formado por el Consejero Delegado, el Director del Área Financiera, el Director del Área de Riesgos, el Director de Negocios Globales y el Director de Negocio del país.

Uno de los aspectos más significativos que han incidido en el seguimiento y gestión del riesgo de liquidez durante 2011 ha sido la continuidad de la crisis de deuda soberana gestada en 2010 En este sentido, el papel de los organismos oficiales está siendo crucial para tranquilizar a los mercados en la crisis de deuda de la Eurozona y el BCE se ha mostrado proactivo para garantizar las condiciones de liquidez de los mercados interbancarios. El Grupo BBVA no se ha visto en la necesidad de utilizar las medidas extraordinarias establecidas por las autoridades españolas y europeas para mitigar tensiones en la financiación bancaria.

Por otro lado, los reguladores han planteado nuevos requerimientos regulatorios que promuevan balances más robustos a potenciales shocks de liquidez en el corto plazo. El Liquidity Coverage Ratio (LCR), es la métrica propuesta por el Comité de Supervisión Bancaria del Banco Internacional de pagos de Basilea para lograr este objetivo. Busca asegurar que las entidades financieras cuenten con un buffer suficiente de activos líquidos para hacer frente a un escenario de estrés de liquidez durante 30 días. Según el último documento publicado por el Comité de Basilea en diciembre de 2010, este ratio seguirá estando sujeto a revisión por parte de los reguladores hasta mediados de 2013, y se incorporará como estándar regulatorio el 1 de enero de 2015, si bien deberá ser reportado a los supervisores a partir de enero de 2012.

Para promover un mayor peso de la financiación a medio y largo plazo en los balances bancarios los reguladores han planteado un nuevo ratio de financiación de largo plazo (más de doce meses), denominado Net Stable Funding Ratio (NSFR). Este ratio estará en proceso de revisión hasta mediados de 2016 y se constituirá en estándar regulatorio a partir del 1 de enero de 2018.

A pesar de que la información requerida para la construcción de estos ratios no es aún definitiva, el Grupo ha establecido un plan ordenado de adaptación a los nuevos ratios regulatorios con antelación suficiente, que permita la adopción de las mejores prácticas y los criterios más eficientes y rigurosos en su implementación.

7.4. Concentraciones de riesgo

A continuación se presenta el desglose de los saldos en los balances de situación consolidados adjuntos de los instrumentos financieros, según su concentración por áreas geográficas, sin tener en cuenta los ajustes por valoración:

	Millones de euros					
Junio 2011	**España**	**Resto de Europa**	**USA**	**Latino-américa**	**Resto**	**Total**
RIESGO DE BALANCE						
Cartera de negociación	18.309	22.206	3.002	17.214	2.690	63.421
Valores representativos de deuda	9.013	3.431	170	13.018	420	26.052
Instrumentos de capital	3.449	765	208	1.254	345	6.021
Derivados de negociación	5.847	18.010	2.624	2.942	1.925	31.348
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	247	288	451	1.925	1	2.912
Valores representativos de deuda	114	70	450	12	-	646
Instrumentos de capital	133	218	1	1.913	1	2.266
Activos financieros disponible para la venta	27.992	11.204	7.558	12.770	806	60.330
Valores representativos de deuda	23.399	10.961	6.987	12.586	806	54.739
Instrumentos de capital	4.593	243	571	184	-	5.591
Inversión crediticia	218.669	43.230	36.041	74.931	6.699	379.570
Depósitos en entidades de crédito	4.311	11.176	1.342	4.232	1.804	22.865
Crédito a la clientela	212.852	31.974	34.257	70.521	4.889	354.493
Valores representativos de deuda	1.506	80	442	178	6	2.212
Cartera de inversión a vencimiento	7.419	1.915	-	-	-	9.334
Derivados de cobertura y ajustes por macrocoberturas	144	2.133	137	244	27	2.685
Total	**272.780**	**80.976**	**47.189**	**107.084**	**10.223**	**518.252**
RIESGO FUERA DE BALANCE						
Riesgos contingentes	14.967	11.523	3.600	4.595	1.675	36.360
Compromisos contingentes	32.942	24.418	19.334	18.371	1.225	96.290
Total	**47.909**	**35.941**	**22.934**	**22.966**	**2.900**	**132.650**

Diciembre 2010	España	Resto de Europa	USA	Latino-américa	Resto	Total
	Millones de euros					
RIESGO DE BALANCE						
Cartera de negociación	18.903	22.899	3.951	15.126	2.404	63.283
Valores representativos de deuda	9.522	2.839	654	10.938	405	24.358
Instrumentos de capital	3.041	888	148	861	322	5.260
Derivados de negociación	6.340	19.172	3.149	3.327	1.677	33.665
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	284	98	481	1.913	1	2.777
Valores representativos de deuda	138	66	480	7	-	691
Instrumentos de capital	146	32	1	1.906	1	2.086
Activos financieros disponible para la venta	25.230	7.689	7.581	14.449	1.234	56.183
Valores representativos de deuda	20.725	7.470	6.903	14.317	1.187	50.602
Instrumentos de capital	4.505	219	678	132	47	5.581
Inversión crediticia	218.399	30.985	39.944	77.861	5.847	373.036
Depósitos en entidades de crédito	6.786	7.846	864	7.090	1.018	23.604
Crédito a la clientela	210.102	23.139	38.649	70.497	4.822	347.209
Valores representativos de deuda	1.511	-	431	274	7	2.223
Cartera de inversión a vencimiento	7.504	2.443	-	-	-	9.947
macrocoberturas	194	2.922	131	281	35	3.563
Total	**270.514**	**67.036**	**52.088**	**109.630**	**9.521**	**508.789**
RIESGO FUERA DE BALANCE						
Riesgos contingentes	20.175	6.773	3.069	4.959	1.465	36.441
Compromisos contingentes	35.784	19.144	17.604	17.132	910	90.574
Total	**55.959**	**25.917**	**20.673**	**22.091**	**2.375**	**127.015**

El desglose de los principales saldos de los balances de situación consolidados adjuntos mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a las monedas más significativas que los integran, se muestra en el Anexo IX.

7.5. Plazos residuales

Seguidamente se presenta el desglose de los saldos de determinados capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos, por vencimientos remanentes contractuales, sin tener en cuenta, en su caso, los ajustes por valoración:

Junio 2011	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	Total
	Millones de euros						
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	18.851	1.400	338	339	310	126	21.364
Depósitos en entidades de crédito	2.969	8.453	1.530	2.161	5.260	2.492	22.865
Crédito a la clientela	16.205	36.154	20.829	52.450	87.693	141.162	354.493
Valores representativos de deuda	472	7.617	3.290	15.405	33.315	32.888	92.987
Derivados (negociación y cobertura)	-	1.026	1.268	3.845	11.724	16.170	34.033
PASIVO -							
Depósitos de bancos centrales	38	13.031	6.416	212	-	1	19.698
Depósitos de entidades de crédito	4.352	29.113	4.711	6.832	9.900	5.700	60.608
Depósitos a la clientela	114.238	77.367	20.895	35.952	22.123	6.959	277.534
Débitos representados por valores negociables	2	5.211	5.484	11.784	47.623	14.401	84.504
Pasivos subordinados	-	504	160	99	2.694	13.454	16.912
Otros pasivos financieros	4.470	2.164	392	339	2.085	313	9.763
Posiciones cortas de valores	-	774	6	-	-	2.787	3.567
Derivados (negociación y cobertura)	-	1.164	1.421	4.053	11.696	14.237	32.571

Diciembre 2010	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	Total
	Millones de euros						
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	17.275	1.497	693	220	282	-	19.967
Depósitos en entidades de crédito	2.471	10.590	1.988	1.658	4.568	2.329	23.604
Crédito a la clientela	16.543	33.397	21.127	49.004	85.800	141.338	347.209
Valores representativos de deuda	497	3.471	12.423	8.123	35.036	28.271	87.821
Derivados (negociación y cobertura)	-	636	1.515	3.503	13.748	17.827	37.229
PASIVO -							
Depósitos de bancos centrales	50	5.102	3.130	2.704	-	1	10.987
Depósitos de entidades de crédito	4.483	30.031	4.184	3.049	9.590	5.608	56.945
Depósitos a la clientela	111.090	69.625	21.040	45.110	21.158	6.818	274.841
Débitos representados por valores negociables	96	5.243	10.964	7.159	42.907	15.843	82.212
Pasivos subordinados	-	537	3	248	2.732	13.251	16.771
Otros pasivos financieros	4.177	1.207	175	433	647	1.564	8.203
Posiciones cortas de valores	-	651	-	10	-	3.385	4.046
Derivados (negociación y cobertura)	-	826	1.473	3.682	12.813	16.037	34.831

8. Valor razonable de los instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo financiero 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 actuasen libre y prudentemente, en condiciones de mercado. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo financiero, 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.

Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del Grupo en los balances de situación consolidados adjuntos a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y su correspondiente valor razonable:

		Millones de euros			
		Junio 2011		Diciembre 2010	
Valor razonable y valor en libros	Notas	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
ACTIVOS-					
Caja y depósitos en bancos centrales	9	21.369	21.369	19.981	19.981
Cartera de negociación	10	63.421	63.421	63.283	63.283
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	11	2.912	2.912	2.774	2.774
Activos financieros disponibles para la venta	12	60.599	60.599	56.456	56.456
Inversiones crediticias	13	371.314	378.510	364.707	371.359
Cartera de inversión a vencimiento	14	9.334	8.631	9.946	9.189
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	15	-	-	40	40
Derivados de cobertura	15	2.685	2.685	3.563	3.563
PASIVOS-		-	-	-	-
Cartera de negociación	10	34.686	34.686	37.212	37.212
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	11	1.815	1.815	1.607	1.607
Pasivos financieros a coste amortizado	23	471.248	469.110	453.164	453.504
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	15	13	13	(2)	(2)
Derivados de cobertura	15	1.452	1.452	1.664	1.664

En aquellos instrumentos financieros cuya contabilización en libros es diferente a su valor razonable, este último ha sido calculado de la siguiente forma:

- El valor razonable de "Caja y depósitos en bancos centrales", por tratarse de operaciones a corto plazo, se ha considerado equivalente a su valor en libros.
- El valor razonable de la "Cartera de inversión a vencimiento" se ha considerado equivalente a su valor de cotización en mercados activos.
- El valor razonable de las "Inversiones crediticias" y "Pasivos financieros a coste amortizado" ha sido estimado utilizando el método del descuento de flujos de caja previstos, usando los tipos de interés de mercado a fin de cada ejercicio presentado. En los epígrafes del balance de situación consolidado "Ajustes a activos/ pasivos financieros por macro-coberturas" se registra la diferencia entre el valor

contable de los depósitos prestados cubiertos, registrados en "Inversiones crediticias", y el valor razonable calculado con modelos internos y variables observables de datos de mercado (véase Nota 15).

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

- **Nivel 1**: Valoración utilizando directamente la propia cotización del instrumento financiero, observable y capturable de fuentes independientes y referidas a mercados activos. Se incluyen en este nivel valores representativos de deuda cotizados, instrumentos de capital cotizados, ciertos derivados, así como los fondos de inversión.

- **Nivel 2**: Valoración mediante la aplicación de técnicas de valoración que utilizan variables obtenidas de datos observables en el mercado.

- **Nivel 3**: Valoración mediante técnicas de valoración en las que se utilizan variables no obtenidas de datos observables en el mercado. La elección y validación de los modelos de valoración es realizada por áreas independientes al negocio. A 30 de junio de 2011, los instrumentos financieros de Nivel 3 representaban el 0,27% de los activos financieros y el 0,005% de los pasivos financieros.

La elección y validación de los métodos de valoración se realiza por las áreas de control, independientes de las áreas de negocio.

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable en los balances de situación consolidados adjuntos, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

		Millones de euros					
		Junio 2011			Diciembre 2010		
Instrumentos financieros registrados a valor razonable según métodos de valoración	**Notas**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
ACTIVOS-							
Cartera de negociación	10	31.605	31.122	694	28.914	33.568	802
Valores representativos de deuda		24.658	908	486	22.930	921	508
Instrumentos de capital		5.834	110	76	5.034	92	134
Derivados de negociacion		1.114	30.104	132	950	32.555	160
Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	11	2.501	411	-	2.326	448	-
Valores representativos de deuda		592	54	-	624	64	-
Instrumentos de capital		1.909	358	-	1.702	384	-
Activos financieros disponibles para la venta	12	44.109	15.331	721	41.500	13.789	668
Valores representativos de deuda		39.500	15.009	499	37.024	13.352	499
Instrumentos de capital		4.610	322	222	4.476	437	169
Derivados de cobertura	15	244	2.441	-	265	3.298	-
PASIVOS-							
Cartera de negociación	10	4.569	30.094	23	4.961	32.225	25
Derivados de negociacion		1.002	30.094	23	916	32.225	25
Posiciones cortas de valores		3.567	-	-	4.046	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	11	-	1.815	-	-	1.607	-
Derivados de cobertura	15	86	1.366	-	96	1.568	-

El epígrafe "Activos financieros disponible para la venta" de los balances de situación consolidados adjuntos, a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, adicionalmente incluye 438 y 499 millones de euros, respectivamente, contabilizados a coste como se indica en el apartado "Instrumentos financieros a coste" de esta nota.

A continuación se presentan los principales métodos de valoración, hipótesis e inputs utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 2 y Nivel 3 según el tipo de instrumento financiero y los saldos a 30 de junio de 2011:

Instrumentos Financieros Nivel 2	Técnicas de valoración	Principales hipótesis	Principales inputs utilizados	Junio 2011 Valor razonable (millones de euros)	
▪ Valores representativos de deuda	Método del valor presente.	Cálculo del valor presente de los instrumentos financieros como valor actual de los flujos de efectivo futuros (descontados a tipos de interés del mercado), teniendo en cuenta: • Estimación de tasas de prepago; • Riesgo de crédito de los emisores; y • Tipos de interés de mercado actuales. • Net asset value (NAV) publicado recurrentemente pero con periodicidad superior al trimestre.	• Primas de riesgo. • Tipos de interés de mercado observables.	**Cartera de negociación**	
				Valores representativos de deuda	908
				Instrumentos de capital	110
				Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	
				Valores representativos de deuda	54
▪ Instrumentos de capital				Instrumentos de capital	358
				Activos financieros disponibles para la venta	
				Valores representativos de deuda	15.009
				Instrumentos de capital	322
				Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.815
▪ Derivados	Fórmulas Analítica / Semi-analítica	Para derivados sobre acciones, inflación, divisas o materias primas: • Las hipótesis de Black-Scholes tienen en cuenta los posibles ajustes a la convexidad Para derivados sobre tipos de interés: • Las hipótesis de Black-Scholes asumen un proceso lognormal de los tipos forward y tienen en cuenta los posibles ajustes a la convexidad	Para derivados sobre acciones, inflación, divisas o materias primas: • Estructura forward del subyacente. • Volatilidad de las opciones. • Correlaciones observables entre subyacentes. Para derivados sobre tipo de interés: • Estructura temporal de tipos de interés. • Volatilidad del subyacente. Para derivados de crédito: • Cotizaciones de los Credit Default Swaps (CDS). • Volatilidad histórica CDS		
				ACTIVO	
				Derivados de negociación	30.104
				Derivados de cobertura	2.441
	Para derivados sobre acciones, divisas o materias primas: • Simulaciones de Monte Carlo.	Hipótesis del modelo de volatilidad local: se asume una difusión continua del subyacente con la volatilidad dependiendo del valor del subyacente y el plazo.		**PASIVO**	
	Para derivados sobre tipos de interés: • Modelo de Black-Derman-Toy, Libor Market Model y SABR. • HW 1 factor	Este modelo asume que: • Los tipos forward en la estructura de plazos de la curva de tipos de interés están perfectamente correlacionados.		Derivados de negociación	30.094
	Para derivados de crédito: • Modelos de Difusión.	Estos modelos asumen una difusión continua de la intensidad de los impagos.		Derivados de cobertura	1.366

Instrumentos Financieros Nivel 3	Técnicas de valoración	Principales hipótesis	Principales inputs no observables	Junio 2011 Valor razonable (millones de euros)	
▪ Valores representativos de deuda	▪ Método del valor presente; y ▪ Modelo "time default" para instrumentos financieros de la familia de los Collateralized Debt Obligations (CDOs)	Cálculo del valor presente de los instrumentos financieros como valor actual de los flujos de efectivo futuros (descontados a los tipos de interés del mercado), teniendo en cuenta: • Estimación de tasas de prepago: • Riesgo de crédito de los emisores; y • Tipos de interés de mercado actuales. En el caso de la valoración de los Assets Backed Securitites (ABSs), los prepagos futuros son calculados en base a los tipos de prepago condicional suministrado por los propios emisores. Se utiliza el modelo "time-to-default" como una medida de probabilidad de impago. Una de las principales variables usadas es la correlación de impagos extrapolada de varias tranchas de índices (ITRAOO y CDX) con la cartera subyacente de nuestros CDOs.	• Tasas de prepagos. • Correlación de impago. • Spread de crédito (1)	**Cartera de negociación**	
				Valores representativos de deuda	486
				Instrumentos de Capital	76
				Activos financieros disponibles para la venta	
				Valores representativos de deuda	499
▪ Instrumentos de capital	• Método del valor presente	Net asset value (NAV) para fondos de inversión libres o valores cotizados en mercados poco activos o poco profundos	• Spread de crédito (1) • NAV suministrado por el administrador de los fondos o del emisor de los valores.	Instrumentos de capital	222
▪ Derivados de negociación	Para opciones sobre la pendiente de tipos de interés: • Método del valor presente. • Modelo "Libor Market".	El modelo "Libor Market" evoluciona la estructura de plazos completa de la curva de tipo de interés asumiendo un proceso lognormal CEV (elasticidad constante de la varianza). El proceso lognormal CEV se utiliza para dar cuenta de la presencia de la distorsión de la volatilidad.	• Correlation decay (2)	**ACTIVO**	
	Para opciones de renta variable y tipo de cambio: • Simulaciones de Monte Carlo • Integración numérica • Heston	Las opciones son valoradas mediante modelos de valoración generalmente aceptados, a los que se incorpora la volatilidad implícita observada.	• Vol-of-vol. (3) • Reversion factor. (4) • Volatility Spot Correlation (5)	Derivados de negociación	132
				PASIVO	
	• Cestas de crédito	Estos modelos asumen una difusión continua de la intensidad de los impagos.	• Correlación entre defaults. • Volatilidad histórica de CDS	Derivados de negociación	23

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

El movimiento durante el primer semestre de 2011 y 2010 de los saldos de los balances de situación consolidados adjuntos de los activos y pasivos financieros clasificados en el Nivel 3 se muestra a continuación:

	Millones de euros			
	Junio 2011		Junio 2010	
Instrumentos financieros Nivel 3. Movimientos en el ejercicio	**Activo**	**Pasivo**	**Activo**	**Pasivo**
Saldo inicial	**1.469**	**25**	**1.707**	**96**
Ajustes de valoración registrados en resultados (*)	(24)	(9)	(69)	2
Ajustes de valoración no registrados en resultados	1	-	(2)	-
Compras, ventas y liquidaciones	(59)	9	(220)	-
Entradas netas en Nivel 3	53	-	24	-
Diferencias de cambio	(24)	(2)	3	-
Saldo final	**1.415**	**23**	**3**	**-**

(*) Corresponde a titulos que se mantienen en balance a 30 junio 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011, el saldo de los activos financieros clasificados en Nivel 3 no ha presentado variaciones significativas.

Los títulos que fueron traspasados entre los distintos niveles de valoración durante el primer semestre del ejercicio 2011, presentan los siguientes saldos en el balance de situación consolidado a 30 de junio de 2011:

	Millones de euros					
	DE:	**Nivel I**		**Nivel 2**		**Nivel 3**	
Traspasos de niveles	**A:**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Nivel 1**	**Nivel 3**	**Nivel 1**	**Nivel 2**
Activo							
Cartera de negociación		5	-	35	15	-	21
Activos financieros disponibles para la venta		379	30	53	15	-	-
Pasivo							

A 30 de junio de 2011, el efecto potencial en los resultados consolidados y el patrimonio neto consolidado sobre la valoración de los instrumentos financieros del Nivel 3 que se derivaría de un cambio en las principales asunciones en el caso de utilizar otras hipótesis razonablemente posibles más o menos favorables, tomando el valor más alto o más bajo del rango que se estima probable supondría el siguiente impacto:

	Millones de euros			
	Impacto potencial en la cuenta de resultados consolidada		Impacto potencial en Ajustes por valoración consolidado	
Instrumentos financieros Nivel 3. Análisis de sensibilidad	**Hipótesis más favorables**	**Hipótesis menos favorables**	**Hipótesis más favorables**	**Hipótesis menos favorables**
ACTIVOS-				
Cartera de negociación	24	(53)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	23	(47)
PASIVOS-				
Cartera de negociación	2	(2)	-	-
Total	**26**	**(55)**	**23**	**(47)**

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

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existían préstamos ni pasivos financieros a valor razonable distintos de los registrados en los capítulos "Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" y "Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Instrumentos financieros a coste

En el Grupo existen instrumentos de capital, derivados con dichos instrumentos como subyacentes o participación de beneficios discrecional en alguna sociedad, que han sido registrados a coste en el balance de situación consolidado del Grupo porque no ha podido estimarse de forma fiable su valor razonable. A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el saldo de dichos instrumentos financieros ascendía a 438 millones de euros y a 499 millones de euros, respectivamente. Estos instrumentos se encuentran actualmente registrados en la cartera de activos financieros disponibles para la venta.

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

A continuación se presenta el detalle de las ventas realizadas de los instrumentos financieros registrados a coste durante el primer semestre de 2011 y el ejercicio 2010:

	Millones de euros	
Ventas de instrumentos a coste	**Junio 2011**	**Junio 2010**
Importe de venta	4	14
Importe en libros en el momento de la venta	2	9
Resultados	2	5

9. Caja y depósitos con bancos centrales (deudores y acreedores)

La composición del saldo de los capítulos "Caja y depósitos en bancos centrales" y "Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de bancos centrales" de los balances de situación consolidados adjuntos era la siguiente:

	Millones de euros	
Caja y depósitos en bancos centrales	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Caja	3.557	4.284
Depósitos en bancos centrales	17.807	15.683
Intereses devengados	5	14
Total	**21.369**	**19.981**

	Millones de euros	
Pasivos financieros a coste amortizado		
Depósitos de bancos centrales	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Depósitos de bancos centrales	19.698	10.987
Intereses devengados	10	23
Total	**19.708**	**11.010**

10. Carteras de negociación (deudora y acreedora)

10.1. Composición del saldo

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 era la siguiente:

Cartera de negociación (deudora y acreedora) Desglose por epígrafes de balance	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
ACTIVOS-		
Valores representativos de deuda	26.052	24.358
Instrumentos de capital	6.021	5.260
Derivados de negociación	31.348	33.665
Total	**63.421**	**63.283**
PASIVOS-		
Derivados de negociación	31.119	33.166
Posiciones cortas de valores	3.567	4.046
Total	**34.686**	**37.212**

10.2. Valores representativos de deuda

El desglose del saldo, por tipo de instrumentos, de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 era el siguiente:

Cartera de negociación Valores representativos de deuda por tipo de títulos	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Emitidos por bancos centrales	585	699
Deuda pública española	7.927	7.954
Deuda pública extranjera	14.291	11.744
Emitidos por entidades financieras españolas	692	722
Emitidos por entidades financieras extranjeras	1.229	1.552
Otros valores representativos de deuda	1.328	1.687
Total	**26.052**	**24.358**

10.3. Instrumentos de capital

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 era la siguiente:

Cartera de negociación Instrumentos de capital por emisor	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Acciones de sociedades españolas		
Entidades de crédito	346	304
Otros sectores	3.102	2.738
Subtotal	3.448	3.042
Acciones de sociedades extranjeras		
Entidades de crédito	217	167
Otros sectores	2.356	2.051
Subtotal	2.573	2.218
Total	**6.021**	**5.260**

10.4. Derivados de negociación

La cartera de derivados de negociación surge de la necesidad del Grupo de gestionar los riesgos en que se incurre en el curso normal de su actividad, obedeciendo en su mayoría a las posiciones mantenidas con clientes. A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, los derivados de negociación estaban en su mayor parte contratados en mercados no organizados, con contrapartidas principalmente en entidades de crédito no residentes y relacionados con riesgo de cambio, de tipo de interés y acciones.

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

Millones de euros

Junio 2011	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo sobre metales preciosos	Riesgo sobre mercaderías	Riesgo de crédito	Otros riesgos	Total
Mercados organizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros financieros	-	2	9	-	-	-	-	11
Opciones	(6)	-	(135)	(28)	(3)	-	-	(172)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	(6)	2	(126)	(28)	(3)	-	-	(161)
Mercados no organizados								
Entidades de crédito								
Operaciones de plazo	99	-	-	-	-	-	-	99
(FRA)	-	(139)	-	-	-	-	-	(139)
Permutas	(382)	(1.383)	(101)	1	33	-	-	(1.832)
Opciones	85	186	(1.218)	-	-	-	1	(946)
Otros productos	-	(1)	-	-	-	(148)	-	(149)
Subtotal	(198)	(1.337)	(1.319)	1	33	(148)	1	(2.967)
Otras entidades financieras								
Operaciones de plazo	(90)	-	-	-	-	-	-	(90)
(FRA)	-	(13)	-	-	-	-	-	(13)
Permutas	-	1.244	15	-	(9)	-	-	1.250
Opciones	(19)	(87)	(248)	-	-	-	-	(354)
Otros productos	-	-	-	-	-	247	-	247
Subtotal	(109)	1.144	(233)	-	(9)	247	-	1.040
Resto de sectores								
Operaciones de plazo	361	-	-	-	-	-	-	361
(FRA)	-	184	-	-	-	-	-	184
Permutas	21	1.212	107	-	(8)	-	-	1.332
Opciones	(40)	153	343	-	(1)	-	-	455
Otros productos	(43)	31	-	-	-	(3)	-	(15)
Subtotal	299	1.580	450	-	(9)	(3)	-	2.317
Subtotal	(8)	1.387	(1.102)	1	15	96	1	390
Total	**(14)**	**1.389**	**(1.228)**	**(27)**	**12**	**96**	**1**	**229**
activos	**7.055**	**20.642**	**2.412**	**21**	**232**	**976**	**10**	**31.348**
pasivos	**(7.069)**	**(19.253)**	**(3.640)**	**(48)**	**(220)**	**(880)**	**(9)**	**(31.119)**

Diciembre 2010	Millones de euros							
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo sobre metales preciosos	Riesgo sobre mercaderías	Riesgo de crédito	Otros riesgos	Total
Mercados organizados								
Futuros financieros	-	2	6	-	-	-	-	8
Opciones	(3)	-	(348)	(11)	(7)	-	-	(369)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	(3)	2	(342)	(11)	(7)	-	-	(361)
Mercados no organizados								
Entidades de crédito								
Operaciones de plazo	(96)	-	-	-	-	-	-	(96)
(FRA)	-	15	-	-	-	-	-	15
Permutas	(541)	(1.534)	(4)	2	28	-	-	(2.049)
Opciones	(97)	(786)	45	-	-	-	1	(837)
Otros productos	(1)	11	-	-	-	(175)	-	(165)
Subtotal	(735)	(2.294)	41	2	28	(175)	1	(3.132)
Otras entidades financieras								
Operaciones de plazo	54	-	-	-	-	-	-	54
(FRA)	-	4	-	-	-	-	-	4
Permutas	-	1.174	31	-	(5)	-	-	1.200
Opciones	(12)	(56)	(144)	-	-	-	-	(212)
Otros productos	-	-	-	-	-	319	-	319
Subtotal	42	1.122	(113)	-	(5)	319	-	1.365
Resto de sectores								
Operaciones de plazo	385	-	-	-	-	-	-	385
(FRA)	-	22	-	-	-	-	-	22
Permutas	18	1.628	145	-	(15)	-	-	1.776
Opciones	(41)	81	395	-	-	-	-	435
Otros productos	-	14	-	-	-	(5)	-	9
Subtotal	362	1.745	540	-	(15)	(5)	-	2.627
Subtotal	(331)	573	468	2	8	139	1	860
Total	**(334)**	**575**	**126**	**(9)**	**1**	**139**	**1**	**499**
activos	**6.007**	**22.978**	**3.343**	**14**	**186**	**1.125**	**12**	**33.665**
pasivos	**(6.341)**	**(22.404)**	**(3.216)**	**(23)**	**(185)**	**(986)**	**(11)**	**(33.166)**

11. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 era la siguiente:

Otros activos y pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
ACTIVOS-		
Valores representativos de deuda	646	688
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	107	103
Otros valores	539	585
Instrumentos de capital	2.266	2.086
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	1.670	1.467
Otros valores	596	619
Total	**2.912**	**2.774**
PASIVOS-		
Otros pasivos financieros	1.815	1.607
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	1.815	1.607
Total	**1.815**	**1.607**

12. Activos financieros disponibles para la venta

12.1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 por tipos de instrumentos financieros era la siguiente:

	Millones de euros	
Activos financieros disponibles para la venta	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Valores representativos de deuda	55.008	50.875
Instrumentos de capital	5.591	5.581
Total	**60.599**	**56.456**

12.2. Valores representativos de deuda

El desglose del saldo del epígrafe "Valores representativos de deuda" a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, por tipos de instrumentos financieros, era el siguiente:

	Millones de euros		
Junio 2011	**Plusvalías no realizadas**	**Minusvalías no realizadas**	**Valor razonable**
Valores españoles			
Deuda del estado español y otras administraciones públicas	93	(1.196)	18.317
Otros instrumentos de deuda	57	(191)	6.048
Emitidos por bancos centrales	-	-	-
Emitidos por entidades de crédito	29	(178)	4.704
Emitidos por otras entidades	29	(13)	1.344
Subtotal	150	(1.387)	24.365
Valores extranjeros			
Mexico	301	(25)	8.310
Deuda del estado mexicano y otras administraciones publicas mexicanas	278	(24)	7.356
Otros instrumentos de deuda	23	(1)	954
Emitidos por bancos centrales	-	-	-
Emitidos por entidades de crédito	19	(1)	772
Emitidos por otras entidades	4	-	182
Estados Unidos	199	(213)	6.777
Deuda del estado	17	(9)	886
Deuda del tesoro USA y otras agencias gubernamentales USA	9	(9)	713
Subdivisiones estatales y políticas	8	-	173
Otros instrumentos de deuda	182	(204)	5.891
Emitidos por bancos centrales	-	-	-
Emitidos por entidades de crédito	65	(79)	2.430
Emitidos por otras entidades	117	(125)	3.461
Otros países	255	(623)	15.556
Deuda de otros estados y otras administraciones públicas	92	(407)	10.021
Otros instrumentos de deuda	163	(216)	5.535
Emitidos por bancos centrales	-	(1)	880
Emitidos por entidades de crédito	140	(160)	3.290
Emitidos por otras entidades	23	(56)	1.365
Subtotal	755	(861)	30.643
Total	**905**	**(2.248)**	**55.008**

El incremento del saldo en la línea de "otros países" del cuadro anterior en el primer semestre de 2011 se debe, principalmente, a la incorporación del Grupo Garanti al Grupo consolidado BBVA.

Diciembre 2010	Millones de euros		
	Plusvalías no realizadas	Minusvalías no realizadas	Valor razonable
Valores españoles			
Deuda del estado español y otras administraciones públicas	58	(1.264)	15.337
Otros instrumentos de deuda	49	(206)	5.229
Emitidos por bancos centrales	-	-	-
Emitidos por entidades de crédito	24	(156)	4.090
Emitidos por otras entidades	25	(50)	1.139
Subtotal	107	(1.470)	20.566
Valores extranjeros			
Mexico	470	(17)	10.106
Deuda del estado mexicano y otras administraciones publicas mexicanas	441	(14)	9.417
Otros instrumentos de deuda	29	(3)	689
Emitidos por bancos centrales	-	-	-
Emitidos por entidades de crédito	28	(2)	579
Emitidos por otras entidades	1	(1)	110
Estados Unidos	216	(234)	6.832
Deuda del estado	13	(9)	771
Deuda del tesoro USA y otras agencias gubernamentales USA	6	(8)	578
Subdivisiones estatales y políticas	7	(1)	193
Otros instrumentos de deuda	203	(225)	6.061
Emitidos por bancos centrales	-	-	-
Emitidos por entidades de crédito	83	(191)	2.873
Emitidos por otras entidades	120	(34)	3.188
Otros países	394	(629)	13.371
Deuda del estado y otras administraciones públicas	169	(371)	6.541
Otros instrumentos de deuda	225	(258)	6.830
Emitidos por bancos centrales	1	-	945
Emitidos por entidades de crédito	177	(188)	4.420
Emitidos por otras entidades	47	(70)	1.465
Subtotal	1.080	(880)	30.309
Total	**1.187**	**(2.350)**	**50.875**

12.3. Instrumentos de capital

El desglose del saldo del epígrafe "Instrumentos de capital" a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 por tipos de instrumentos financieros era el siguiente:

Junio 2011	Millones de euros		
	Plusvalías no realizadas	Minusvalías no realizadas	Valor razonable
Instrumentos de capital cotizados			
Acciones de sociedades españolas cotizadas	1.104	-	4.670
Entidades de crédito	-	-	3
Otras entidades	1.104	-	4.667
Acciones de sociedades en el extranjero cotizadas	73	(36)	398
Estados Unidos	49	(4)	119
Otros países	24	(32)	279
Subtotal	1.177	(36)	5.068
Instrumentos de capital no cotizados			
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	-	-	25
Entidades de crédito	-	-	1
Otras entidades	-	-	25
Acciones de sociedades en el extranjero no cotizadas	5	(3)	498
Estados Unidos	-	(3)	427
Otros países	5	-	71
Subtotal	5	(3)	523
Total	**1.182**	**(39)**	**5.591**

Diciembre 2010	Millones de euros		
	Plusvalías no realizadas	Minusvalías no realizadas	Valor razonable
Instrumentos de capital cotizados			
Acciones de sociedades españolas cotizadas	1.212	(7)	4.583
Entidades de crédito	-	-	3
Otras entidades	1.212	(7)	4.580
Acciones de sociedades en el extranjero cotizadas	8	(25)	253
Estados Unidos	1	-	13
Otros países	7	(25)	240
Subtotal	1.220	(32)	4.836
Instrumentos de capital no cotizados			
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	-	-	25
Entidades de crédito	-	-	1
Otras entidades	-	-	24
Acciones de sociedades en el extranjero no cotizadas	63	-	720
Estados Unidos	55	-	649
Otros países	8	-	71
Subtotal	63	-	745
Total	**1.283**	**(32)**	**5.581**

12.4. Plusvalías/minusvalías

El movimiento de las plusvalías/minusvalías (netas de impuestos) reconocidas en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" de los balances de situación consolidados adjuntos era el siguiente:

Movimiento de Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Saldo inicial	**333**	**1.951**
Ganancias y pérdidas por valoración	(260)	(1.952)
Impuesto sobre beneficios y otros	27	540
Importes transferidos a resultados	25	(206)
Saldo final	**125**	**333**
De los que:		
Valores representativos de deuda	(842)	(746)
Instrumentos de capital	967	1.079

Las minusvalías registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2011, corresponden principalmente a valores representativos de deuda del Estado español.

El 34,1% de las minusvalías registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" de los valores representativos de deuda estaban generadas en más de doce meses. Sin embargo, no se ha estimado deterioro ya que, después de haber realizado un análisis de dichas minusvalías no realizadas, se puede concluir que las mismas son temporales debido a que: se han cumplido los plazos de pago de intereses de todos los valores de renta fija; no hay evidencias de que el emisor no continúe cumpliendo con las obligaciones de pago ni de que los futuros pagos, tanto de principal como intereses, no sean suficientes para recuperar el coste de los valores de renta fija.

Las minusvalías registradas en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Activos financieros disponibles para la venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas ascendieron a 8 y 69 millones de euros en el primer semestre de 2011 y de 2010, respectivamente (véase Nota 49).

13. Inversiones crediticias

13.1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el que tiene su origen, era la siguiente:

Inversiones crediticias	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Depósitos en entidades de crédito	22.890	23.637
Crédito a la clientela	346.222	338.857
Valores representativos de deuda	2.202	2.213
Total	**371.314**	**364.707**

13.2. Depósitos en entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el que tiene su origen, era la siguiente:

Depósitos en entidades de crédito	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Cuentas mutuas	88	168
Cuentas a plazo	8.010	7.307
A la vista	1.768	2.008
Resto de cuentas	7.619	6.299
Adquisición temporal de activos	5.380	7.822
Total bruto	22.865	23.604
Ajustes por valoración	25	33
Pérdidas por deterioro	(75)	(67)
Intereses y comisiones devengados	102	101
Derivados de cobertura y otros	(2)	(1)
Total	**22.890**	**23.636**

13.3. Crédito a la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el que tiene su origen, era la siguiente:

Crédito a la clientela	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Efectos financieros	1.988	1.982
Cartera comercial	18.633	21.229
Deudores con garantía real	159.568	159.246
Cuentas de crédito	16.767	15.241
Resto de préstamos	102.998	101.999
Adquisición temporal de activos	9.514	4.764
Deudores a la vista y varios	21.757	19.246
Arrendamientos financieros	7.753	8.141
Activos deteriorados	15.515	15.361
Total bruto	354.493	347.210
Ajustes por valoración	(8.271)	(8.353)
Pérdidas por deterioro	(9.304)	(9.396)
Intereses y comisiones devengados	241	195
Derivados de cobertura y otros	792	848
Total	**346.222**	**338.857**

Del total de operaciones de "Crédito a la clientela" con vencimiento superior a un año a 30 de junio de 2011, un 32,5% están formalizadas a tipo de interés fijo y un 67,5% a tipo de interés variable.

En el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela" de los balances de situación consolidados adjuntos se encuentran registrados ciertos préstamos con garantía hipotecaria que, tal y como se menciona en la Nota 35, se han considerado aptos como garantía para la emisión de las cédulas hipotecarias a largo plazo (vease Anexo X), de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario.

En el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela" de los balances de situación consolidados adjuntos se encuentran registrados ciertos préstamos que han sido titulizados y que no han sido dados de baja del balance, tal y como se menciona en la Nota 2.2.2. Los saldos registrados en los balances de situación consolidados adjuntos correspondientes a estos préstamos eran los siguientes:

	Millones de euros	
Préstamos titulizados	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Activos hipotecarios titulizados	**29.935**	**31.884**
Otros activos titulizados	**11.825**	**10.563**
Préstamos a empresas	7.480	6.263
Leasing	737	771
Préstamos al consumo	3.471	3.403
Resto	137	126
Total activos titulizados	**41.760**	**42.447**
De los que:	-	-
Pasivos asociados a los activos mantenidos en balance (*)	8.081	8.846

(*) Están registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Débitos representados por valores negociables" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 23).

Por otro lado, ciertos préstamos titulizados han podido ser dados de baja ya que no se retienen riesgos o beneficios sustanciales. Los saldos vivos de los préstamos titulizados que sí fueron dados de baja de los balances de situación consolidados adjuntos eran los siguientes:

	Millones de euros	
Préstamos titulizados dados de baja de balance	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Activos hipotecarios titulizados	7	24
Otros activos titulizados	142	176
Total	**149**	**200**

14. Cartera de inversión a vencimiento

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos era la siguiente:

Junio 2011	Millones de euros			
	Coste amortizado	Plusvalías no realizadas	Minusvalías no realizadas	Valor razonable
Valores españoles				
Deuda del estado español y otras administraciones públicas españolas	6.571	1	(608)	5.964
Otros valores nacionales	848	-	(61)	787
Emitidos por entidades de crédito	253	-	(12)	241
Emitidos por otras entidades	595	-	(49)	546
Subtotal	7.419	1	(669)	6.751
Valores extranjeros	-	-	-	-
Deuda del estado y otras administraciones públicas extranjeras	1.648	4	(26)	1.626
Resto de valores	267	5	(18)	254
Subtotal	1.915	9	(44)	1.880
Total	**9.334**	**10**	**(713)**	**8.631**

Diciembre 2010	Millones de euros			
	Coste amortizado	Plusvalías no realizadas	Minusvalías no realizadas	Valor razonable
Valores españoles				
Deuda del estado español y otras administraciones públicas españolas	6.611	2	(671)	5.942
Otros instrumentos de deuda	892	-	(63)	829
Emitidos por entidades de crédito	290	-	(13)	277
Emitidos por otras entidades	602	-	(50)	552
Subtotal	7.503	2	(734)	6.771
Valores extranjeros				
Deuda del estado y otras administraciones públicas extranjeras	2.181	10	(20)	2.171
Emitidos por entidades de crédito	262	6	(21)	247
Subtotal	2.443	16	(41)	2.418
Total	**9.946**	**18**	**(775)**	**9.189**

Los valores extranjeros mantenidos por el Grupo 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 en la cartera de inversión a vencimiento corresponden a emisores europeos.

Después de haber realizado un análisis de las minusvalías no realizadas, se concluyó que las mismas son temporales, debido a que: se han cumplido los plazos de pago de intereses de todos los valores; no hay evidencias de que el emisor no continúe cumpliendo con las obligaciones de pago ni de que los futuros pagos, tanto de principal como intereses, no sean suficientes para recuperar el coste de los valores.

Seguidamente se resumen los movimientos que han tenido lugar durante el primer semestre de 2011 y el ejercicio 2010 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos:

Cartera de inversión a vencimiento. Movimientos del ejercicio	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
Saldo inicial	**9.946**	**5.438**
Adquisiciones	-	4.434
Amortizaciones y otros	(611)	(103)
Saldo final	**9.335**	**9.769**
Deterioro acumulado	(1)	(1)
Total	**9.334**	**9.768**

15. Derivados de cobertura (deudores y acreedores) y ajustes a activos/pasivos financieros por macro-coberturas

El saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos era el siguiente:

"Derivados de cobertura" y "Ajustes a activos/pasivos financieros por macrocoberturas"	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
ACTIVOS-		
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	40
Derivados de cobertura	2.685	3.563
PASIVOS-		
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	13	(2)
Derivados de cobertura	1.452	1.664

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las principales posiciones cubiertas por el Grupo y los derivados designados para cubrir dichas posiciones eran:

- Cobertura de valor razonable:
  - Títulos de deuda a tipo de interés fijo disponibles para la venta: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).
  - Títulos de deuda de renta fija a largo plazo emitidos por el Grupo: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).
  - Títulos de renta variable disponibles para la venta: el riesgo se cubre utilizando permutas de acciones.
  - Préstamos a tipo fijo: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas fijo-variable).
  - Macro-coberturas de carteras de depósitos prestados a tipo fijo: se cubre el riesgo de tipo de interés con permutas fijo-variable y opciones sobre tipo de interés. La valoración de los depósitos prestados correspondiente al riesgo de tipo de interés se registra en el epígrafe "Ajustes a activos financieros por macro-coberturas".
- Coberturas de flujos de efectivo: La mayoría de las partidas cubiertas son préstamos de tipo de interés variable. Este riesgo se cubre con permutas de tipo de cambio y tipo de interés.
- Coberturas de inversiones netas en moneda extranjera: Los riesgos cubiertos son las inversiones realizadas en moneda extranjera en sociedades del Grupo en el extranjero. Este riesgo se cubre principalmente con opciones de tipo de cambio y compras a plazo de divisa.

En la Nota 7 se analiza la naturaleza de los principales riesgos del Grupo que son cubiertos a través de estos instrumentos financieros.

A continuación se presenta un desglose, por tipo de riesgo cubierto, del valor razonable de los derivados financieros de cobertura registrados en los balances de situación consolidados adjuntos:

	Millones de euros				
Junio 2011	**Riesgo de cambio**	**Riesgo de tipo de interés**	**Riesgo sobre acciones**	**Riesgo de crédito**	**Total**
Mercados no organizados					
Entidades de crédito					
Cobertura del valor razonable	-	1.003	22	4	1.029
De las que macrocobertura	-	*(211)*	-	-	*(211)*
Cobertura de flujo efectivo	7	136	-	-	143
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	-	-	-	-	-
Subtotal	7	1.139	22	4	1.172
Otras entidades financieras	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Cobertura del valor razonable	-	66	4	-	70
De las que macrocobertura	-	*(17)*	-	-	*(17)*
Cobertura de flujo efectivo	-	-	-	-	-
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	-	-	-	-	-
Subtotal	-	66	4	-	70
Resto de sectores	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Cobertura del valor razonable	-	(9)	(24)	-	(33)
De las que macrocobertura	-	*(3)*	-	-	*(3)*
Cobertura de flujo efectivo	25	(1)	-	-	24
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	-	-	-	-	-
Subtotal	25	(10)	(24)	-	(9)
Total	**32**	**1.195**	**2**	**4**	**1.233**
De los que:					
Derivados de cobertura activos	**54**	**2.558**	**69**	**4**	**2.685**
De los que:					
Derivados de cobertura pasivos	**(22)**	**(1.363)**	**(67)**	**-**	**(1.452)**

Diciembre 2010	Millones de euros				
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Otros riesgos	Total
Mercados no organizados					
Entidades de crédito					
Cobertura del valor razonable	-	1.645	7	3	1.655
De las que macrocobertura	-	(282)	-	-	(282)
Cobertura de flujo efectivo	(4)	160	-	-	156
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	3	(6)	-	-	(3)
Subtotal	**(1)**	**1.799**	**7**	**3**	**1.808**
Otras entidades financieras					
Cobertura del valor razonable	-	109	5	-	114
De las que macrocobertura	-	(20)	-	-	(20)
Cobertura de flujo efectivo	-	(1)	-	-	(1)
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	-	-	-	-	-
Subtotal	**-**	**108**	**5**	**-**	**113**
Resto de sectores					
Cobertura del valor razonable	-	(12)	-	-	(12)
De las que macrocobertura	-	(2)	-	-	(2)
Cobertura de flujo efectivo	-	(10)	-	-	(10)
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	-	-	-	-	-
Subtotal	**-**	**(22)**	**-**	**-**	**(22)**
Total	**(1)**	**1.885**	**12**	**3**	**1.899**
De los que:					
Derivados de cobertura activos	**14**	**3.486**	**60**	**3**	**3.563**
De los que:					
Derivados de cobertura pasivos	**(15)**	**(1.601)**	**(48)**	**-**	**(1.664)**

A continuación se presentan los flujos que se tienen previstos en los próximos años para las coberturas de flujos de caja que se mantienen en el balance de situación consolidado a 30 de junio de 2011.

Flujos de efectivo del elemento de cobertura	Millones de euros				
	3 meses o menos	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Flujos de efectivo a cobrar	120	417	1.237	2.329	4.105
Flujos de efectivo a pagar	56	333	971	2.413	3.772

Los flujos de caja previstos que figuran en el cuadro anterior impactarán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta el año 2.050. El importe previamente reconocido en patrimonio correspondiente a coberturas de flujos de efectivo que se ha reclasificado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, bien en el capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)", bien en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)", ascendió a 28 y 12 millones de euros, durante los primeros semestres de 2011 y 2010, respectivamente.

El importe de los derivados que estaban asignados como coberturas contables y que no cumplieron con el test de efectividad durante el primer semestre de 2011 no ha sido significativo.

16. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

La composición del saldo del capítulo "Activos no corrientes en venta" de los balances de situación consolidados adjuntos, en función de la procedencia de los activos, se muestra a continuación:

Activos no corrientes en venta Desglose por conceptos	Junio 2011	Diciembre 2010
Procedentes de:		
Inmovilizado material	199	252
Inmuebles de uso propio	133	188
Operaciones de arrendamientos operativos	66	64
Adjudicaciones o recuperaciones por impagos	1.747	1.513
Adjudicaciones	1.617	1.427
Recuperaciones de arrendamientos financieros	130	86
Amortización acumulada (*)	(34)	(52)
Pérdidas por deterioro	(211)	(184)
Total	**1.701**	**1.529**

(*) Corresponde a la amortización acumulada de los activos antes de su clasificación como "Activos no corrientes en venta".

A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 no existían pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

17. Participaciones

El desglose de los saldos del capítulo "Participaciones" de los balances de situación consolidados adjuntos, se muestra a continuación:

	Millones de euros	
Participaciones. Desglose por tipo de entidad	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Entidades asociadas	4.237	4.247
Entidades multigrupo	281	300
Total	**4.518**	**4.547**

17.1. Participaciones en entidades asociadas

A continuación se muestra el detalle del valor en libros de la participación del Grupo en las principales entidades asociadas en los balances de situación consolidados adjuntos:

	Millones de euros	
Participaciones. Desglose por tipo de entidad	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Grupo CITIC (*)	4.044	4.022
Tubos Reunidos, S.A. (**)	47	51
BBVA Elcano Empresarial II, S.C.R.R.S., S.A.	31	37
BBVA Elcano Empresarial, S.C.R.R.S., S.A.	31	37
Resto asociadas	84	100
Total	**4.237**	**4.247**

(*) El fondo de comercio asciende a 1.482 millones de euros a 30 de junio de 2011.

(**) Entidad cotizada en el mercado de valores de la Bolsa de Madrid.

El incremento en la valoración por los resultados del período de las entidades asociadas, se ve compensado por la negativa evolución de las diferencias de cambio durante el primer semestre de 2011.

La participación en el Grupo CITIC incluye las inversiones en Citic International Financial Holdings Limited (en adelante, "CIFH") y en China National Citic Bank (en adelante, "CNCB").

El detalle de las entidades asociadas a 30 de de junio de 2011 se muestra en el Anexo IV.

17.2. Participaciones en entidades multigrupo

El desglose del saldo a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se muestra a continuación:

	Millones de euros	
Entidades multigrupo	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Corporación IBV Participaciones Empresariales S.A.	73	71
Occidental Hoteles Management, S.L.	72	88
Fideicomiso F/403853-5 BBVA Bancomer SºS ZIBAT	22	22
I+D Mexico, S.A.	14	22
Fideicomiso F/70413 Mirasierra	13	14
Fideicomiso F/402770-2 Alamar	11	11
Fideicomiso F/403112-6 Dos lagos	10	11
Las Pedrazas Golf, S.L.	8	10
Altitude Software SGPS, S.A.	10	10
Resto multigrupo	48	41
Total	**281**	**300**
Del que:		
Fondo de comercio	9	9

De haberse consolidado las entidades mencionadas en este apartado por el método de integración proporcional, el efecto sobre las principales magnitudes consolidadas del Grupo hubiera sido el siguiente a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

	Millones de euros	
Entidades multigrupo **Efecto sobre magnitudes del Grupo**	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Activo	1.039	1.062
Pasivo	713	313
Resultado de la actividad de explotación	14	15

El detalle de las entidades multigrupo consolidadas por el método de la participación a 30 de junio de 2011 se muestra en el Anexo IV.

17.3. Información sobre entidades asociadas y multigrupo por el método de la participación

A continuación se presentan las magnitudes más representativas de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias de las entidades asociadas y multigrupo valoradas por el método de la participación, a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, respectivamente (véase Anexo IV).

Entidades asociadas y multigrupo	Millones de euros			
	Junio 2011		Diciembre 2010	
Datos financieros básicos	Asociadas	Multigrupo	Asociadas	Multigrupo
Activo corriente	20.496	238	19.979	279
Resto de activos	18.535	727	17.911	780
Pasivo corriente	32.979	144	32.314	179
Resto de pasivos	6.052	821	5.576	879
Importe neto de la cifra de negocios	374	82	855	168
Margen de explotación	184	14	450	15
Ingresos netos	140	4	339	1

(*) Datos de los estados financieros de las sociedades, a la fecha más reciente disponible, no auditados y sin ajustes de consolidación y multiplicado por el porvcentaje de participación jurídico.

17.4. Notificaciones sobre adquisición de participaciones

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

17.5 Existencia de deterioro

Durante el primer semestre de 2011 y de 2010 no se han registrado pérdidas por deterioro en fondos de comercio de sociedades multigrupo y asociadas.

18. Activos por reaseguros

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge aquellos importes a percibir por parte de las entidades consolidadas cuyo origen son contratos de reaseguros con terceras partes.

Los saldos en los balances de situación consolidados adjuntos de la participación del reaseguro en las provisiones técnicas eran los siguientes:

Activos por reaseguros	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Activos por reaseguros	34	28

19. Activo material

La composición del saldo de este capitulo de los balances de situación adjuntos, según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

Activo material. Desglose por tipología Valor coste, amortizaciones y deterioros	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Inmovilizado material		
De uso propio		
Terrenos y edificios	3.503	3.406
Obras en curso	302	214
Mobiliarios, instalaciones y vehículos	5.710	5.455
Amortización acumulada	(4.824)	(4.636)
Deterioro	(45)	(31)
Subtotal	4.646	4.408
Cedidos por arrendamiento operativo		
Activos cedidos por arrendamiento operativo	1.104	1.015
Amortización acumulada	(319)	(272)
Deterioro	(16)	(19)
Subtotal	769	724
Subtotal	**5.415**	**5.132**
Inversiones inmobiliarias		
Edificios en renta	1.860	1.831
Otros	9	10
Amortización acumulada	(72)	(66)
Deterioro	(247)	(206)
Subtotal	**1.550**	**1.569**
Total	**6.965**	**6.701**

La actividad principal del Grupo se realiza a través de una red de oficinas bancarias localizadas geográficamente tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

Oficinas bancarias por área geográfica	Número de oficinas Junio 2011	Diciembre 2010
España	3.029	3.024
América	4.234	4.193
Resto del mundo (*)	144	144
Total	**7.407**	**7.361**

(*) No incluye oficinas de Garanti

A continuación se presenta el desglose del valor neto contable de los activos materiales correspondientes a sociedades españolas o extranjeras a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

Activos materiales por sociedades españolas y extranjeras. Valores netos contables	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Sociedades dependientes extranjeras	2.998	2.741
BBVA y sociedades dependientes españolas	3.967	3.960
Total	**6.965**	**6.701**

A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, el importe del activo material en régimen de arrendamiento financiero sobre los que se espera ejercitar la opción de compra no era significativo.

20. Activo intangible

20.1. Fondo de comercio

La composición del saldo y el movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante el primer semestre de 2011 y el ejercicio 2010, en función de las unidades generadoras de efectivo ("UGEs") que lo originan, era la siguiente:

	Millones de euros					
Junio 2011	**Saldo inicial**	**Adiciones**	**Diferencias de cambio**	**Deterioros**	**Otros**	**Saldo final**
Estados Unidos	5.773	-	(436)	-	-	5.337
México	678	-	(16)	-	-	662
Colombia	236	-	(1)	-	-	235
Chile	76	-	(6)	-	-	70
Pensiones Chile	126	-	(10)	-	-	116
Turquía	-	1.685	(87)	-	-	1.598
Resto	60	3	(1)	-	-	62
Total	**6.949**	**1.688**	**(557)**	**-**	**-**	**8.080**

	Millones de euros					
Diciembre 2010	**Saldo inicial**	**Adiciones**	**Diferencias de cambio**	**Deterioros**	**Otros**	**Saldo final**
Estados Unidos	5.357	-	418	-	(2)	5.773
México	593	-	85	-	-	678
Colombia	205	-	31	-	-	236
Chile	65	-	11	-	-	76
Pensiones Chile	108	-	18	-	-	126
Resto	68	1	1	(13)	3	60
Total	**6.396**	**1**	**564**	**(13)**	**1**	**6.949**

En el primer semestre de 2011 se ha adquirido el 25,01% del banco turco Garanti (vease nota 3). Debido a esta adquisición y de acuerdo con la NIIF-3, se ha registrado provisionalmente en el momento de la compra un fondo de comercio de 1.598 millones de euros.

Tal y como se menciona en la Nota 2.2.8, las unidades generadoras de efectivo a las que se han atribuido los fondos de comercio se analizan incluyendo en su valor en libros la parte del fondo de comercio asignada para determinar si están deterioradas. Este análisis se realiza al menos anualmente, y siempre que existan indicios de deterioro.

A 30 de junio de 2011 no existían pérdidas por deterioro de valor en ninguno de los fondos de comercio registrados en las unidades generadoras de efectivo del Grupo.

20.2. Otro activo intangible

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, se presenta a continuación:

	Millones de euros	
Otro activo intangible. Desglose por tipología	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Gastos de adquisición de aplicaciones informáticas	789	749
Otros gastos amortizables	34	28
Otros activos inmateriales	820	282
Deterioro	(1)	(1)
Total	**1.642**	**1.058**

La variación del saldo se debe, principalmente, a los activos intangibles reconocidos por la operación de compra de Garanti.

21. Activos y pasivos fiscales

21.1 Grupo fiscal consolidado

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

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

21.2 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Los ejercicios sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado a 30 de junio de 2011 son 2004 y siguientes, respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

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

Durante el ejercicio 2009, y como consecuencia de la actuación de las autoridades fiscales, se incoaron actas de inspección hasta el ejercicio 2003 inclusive, en varias sociedades del Grupo, algunas de ellas firmadas en disconformidad. Una vez considerada la naturaleza temporal de alguno de los conceptos incoados, los importes que, en su caso, pudieran derivarse de las mismas se encuentran provisionados.

Asimismo, y durante el ejercicio 2009, se produjo las comunicaciones de inicio de actuaciones inspectoras para los ejercicios 2004 a 2006 para los principales impuestos a los que el Grupo Fiscal se encuentra sujeto, sin que las mismas hayan finalizado a 30 de junio de 2011.

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

21.3 Conciliación

A continuación se indica la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades aplicando el tipo impositivo general y el gasto registrado por el citado impuesto en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas:

	Millones de euros	
Conciliación del gasto por Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo general y el gasto registrado	**Junio 2011**	**Junio 2010**
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo (30%)	**943**	**1.096**
Disminuciones por diferencias permanentes		
Deducciones y bonificaciones en sociedades consolidadas	(108)	(89)
Otros conceptos neto	(355)	(58)
Aumento (disminuciones) netos por diferentes temporarias	(242)	168
Cuota del Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	**238**	**1.117**
Dotación (utilización) de activos y pasivos por impuestos diferidos	242	(168)
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengados en el periodo	**480**	**949**
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de periodos anteriores	78	(8)
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	**558**	**941**

En la línea "Otros conceptos neto" se incluye a 30 de junio de 2011 el efecto sobre el gasto por Impuesto de Sociedades con origen en la segunda decisión de la Unión Europea (publicada el pasado 21 de mayo de 2011) en relación con la amortización de determinados fondos de comercios surgidos en inversiones en sociedades extranjeras realizadas con anterioridad a 31 de diciembre de 2007, cuya deducibilidad se encuentra amparada en dicha decisión.

El tipo fiscal efectivo resultante para el primer semestre de 2011 se indica a continuación:

Tipo fiscal efectivo	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Resultado de:		
Grupo fiscal consolidado	721	1.751
Otras entidades españolas	(23)	(43)
Entidades extranjeras	2.445	1.943
Total	**3.143**	**3.651**
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	558	941
Tipo fiscal efectivo	**17,75%**	**25,77%**

21.4 Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el Grupo ha repercutido en patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

Impuesto repercutido en patrimonio neto	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Cargos a patrimonio neto		
Cartera de renta fija	-	-
Cartera de renta variable	(256)	(354)
Subtotal	**(256)**	**(354)**
Abonos a patrimonio neto (*)		
Cartera de renta fija y otros	220	192
Subtotal	**220**	**192**
Total	**(36)**	**(162)**

(*) Impuesto abonado contra patrimonio devengado principalmente por las minusvalias de valores representativos de deuda.

21.5 Impuestos diferidos

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

El detalle de los activos y pasivos fiscales se indica a continuación:

Activos y pasivos fiscales. Desglose por conceptos	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Activos fiscales-		
Corrientes	1.284	1.113
Diferidos	5.384	5.536
Pensiones	1.380	1.392
Cartera	1.492	1.546
Otros activos	218	234
Insolvencias	1.612	1.648
Otros	670	699
Pérdidas tributarias	12	17
Total	**6.668**	**6.649**
Pasivos fiscales-		
Corrientes	538	604
Diferidos	1.569	1.591
Cartera	1.023	1.280
Libertad de amortización y otros	546	311
Total	**2.107**	**2.195**

A 30 de junio de 2011, la cantidad estimada de diferencias temporarias relacionadas con inversiones en entidades dependientes, sucursales y asociadas, o participaciones en negocios conjuntos, respecto de las cuales no se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en el balance de situación consolidado, ascendería a 531 millones de euros a dicha fecha.

Como consecuencia de la amortización fiscal de determinados fondos de comercio, surgen diferencias temporarias ocasionadas por las diferencias entre las bases fiscal y contable de los mismos tras practicar la citada deducción. A este respecto, y como norma general, la política contable seguida por el Grupo es registrar los pasivos por impuestos diferidos asociados a las citadas diferencias temporarias por parte de las sociedades del Grupo que se acogen al citado beneficio fiscal, savo en aquellos casos en los que pueda justificarse la inexistencia de tributación futura, entre ellos, los que se encuentran bajo el supuesto indicado en la Nota 21.3.

22. Resto de activos y pasivos

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

	Millones de euros	
Resto de activos y pasivos. Desglose por naturaleza	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
ACTIVOS-		
Existencias	3.348	2.788
De las que:		
Inmobiliarias	3.211	2.729
Operaciones en camino	207	26
Periodificaciones	816	538
Gastos pagados no devengados	587	402
Resto de otras periodificaciones activas	229	136
Resto de otros conceptos	3.092	1.175
Total	**7.463**	**4.527**
PASIVOS-		
Operaciones en camino	52	58
Periodificaciones	1.935	2.162
Gastos devengados no pagados	1.363	1.516
Resto de otras periodificaciones pasivas	572	646
Otros conceptos	1.953	847
Total	**3.940**	**3.067**

El epígrafe "Existencias" incluye el valor neto contable de las adquisiciones de terrenos e inmuebles que las sociedades inmobiliarias del Grupo tienen para la venta o en su actividad de promoción. Los importes reflejados en este epígrafe incluyen activos inmobiliarios comprados por dichas sociedades a clientes en dificultad (fundamentalmente en España) netos de su correspondiente deterioro.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la corrección acumulada de valor por deterioro de existencias ascendía a 1.295 y 1.088 millones de euros, respectivamente.

Las principales sociedades del Grupo cuya actividad es el negocio inmobiliario y que dan lugar a la casi totalidad del importe del epígrafe "Existencias" de los balances de situación consolidados adjuntos, son las siguientes: Anida Desarrollos Inmobiliarios, S.A., Desarrollo Urbanístico Chamartín, S.A., Anida Desarrollo Singulares, S.L., Anida Operaciones Singulares, S.L. y Anida Inmuebles España y Portugal, S.L.

23. Pasivos financieros a coste amortizado

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos era la siguiente:

Pasivos financieros a coste amortizado	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Depósitos de bancos centrales (Nota 9)	19.708	11.010
Depósitos de entidades de crédito	60.837	57.170
Depósitos de la clientela	278.496	275.789
Débitos representados por valores negociables	86.673	85.179
Pasivos subordinados	17.586	17.420
Otros pasivos financieros	7.948	6.596
Total	**471.248**	**453.164**

23.1. Depósitos de bancos centrales

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos se presenta en la Nota 9.

23.2. Depósitos de entidades de crédito

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, por tipos de instrumentos financieros, se muestra a continuación:

Depósitos de entidades de crédito	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Cuentas mutuas	188	140
Cuentas a plazo	36.951	38.265
Cuentas a la vista	2.306	1.530
Resto de cuentas	1.034	696
Cesión temporal de activos	20.129	16.314
Subtotal	60.608	56.945
Intereses devengados pendientes de vencimiento	229	225
Total	**60.837**	**57.170**

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

Junio 2011	Millones de euros			
	A la vista y otros	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	755	7.259	498	8.512
Resto de Europa	1.283	17.444	10.985	29.712
Estados Unidos	61	6.088	667	6.816
Latinoamérica	330	4.145	7.978	12.453
Resto del mundo	65	3.048	2	3.115
Total	**2.494**	**37.984**	**20.130**	**60.608**

Diciembre 2010	A la vista y otros	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
	Millones de euros			
España	961	7.566	340	8.867
Resto de Europa	151	16.160	6.315	22.626
Estados Unidos	147	6.027	665	6.839
Latinoamérica	356	5.408	8.994	14.758
Resto del mundo	56	3.799	-	3.855
Total	**1.671**	**38.960**	**16.314**	**56.945**

23.3. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, por tipos de instrumentos financieros, se indica a continuación:

Depósitos de la clientela	Junio 2011	Diciembre 2010
	Millones de euros	
Administraciones Públicas	39.139	30.982
Españolas	24.880	17.404
Extranjeras	14.221	13.563
Ajustes por valoración	38	15
Otros sectores residentes	110.515	116.217
Cuentas corrientes	28.373	18.705
Cuentas de ahorro	15.688	24.520
Imposiciones a plazo	52.188	49.160
Cesiones temporales de activos	13.640	23.197
Otras cuentas	44	46
Ajustes por valoración	582	589
No residentes	128.842	128.590
Cuentas corrientes	39.427	39.567
Cuentas de ahorro	26.644	26.435
Imposiciones a plazo	58.049	56.752
Cesiones temporales de activos	4.207	5.370
Otras cuentas	173	122
Ajustes por valoración	342	344
Total	**278.496**	**275.789**
De los que:		
En euros	154.427	151.806
En moneda extranjera	124.070	123.983
De los que:		
Depósitos de la clientela sin intereses devengados	277.688	275.055
Intereses devengados	808	734

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

Junio 2011	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
	Millones de euros				
España	31.264	15.842	59.754	27.953	134.813
Resto de Europa	4.483	1.146	24.516	473	30.618
Estados Unidos	12.937	10.953	13.632	-	37.522
Latinoamérica	29.199	15.775	21.849	3.734	70.557
Resto del mundo	400	195	3.429	-	4.024
Total	**78.283**	**43.911**	**123.180**	**32.160**	**277.534**

Diciembre 2010	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
	Millones de euros				
España	21.848	24.707	67.838	18.640	133.033
Resto de Europa	3.784	482	18.245	1.609	24.120
Estados Unidos	13.985	11.363	17.147	-	42.495
Latinoamérica	28.685	15.844	23.724	3.762	72.015
Resto del mundo	357	201	2.620	-	3.178
Total	**68.659**	**52.597**	**129.574**	**24.011**	**274.841**

23.4. Débitos representados por valores negociables y Pasivos subordinados

La composición del saldo de los epígrafes "Débitos representados por valores negociables" y "Pasivos subordinados" de los balances de situación consolidados adjuntos era la siguiente:

Débitos representados por valores negociables y Pasivos subordinados	Junio 2011	Diciembre 2010
	Millones de euros	
Débitos representados por valores negociables	86.673	85.179
Pagarés y efectos	12.588	13.215
Bonos y obligaciones emitidos	74.085	71.964
Pasivos subordinados	17.586	17.420
Total	**104.259**	**102.599**

El movimiento habido durante el primer semestre de 2011 y 2010 en los epígrafes "Débitos representados por valores negociables" y "Pasivos subordinados" se indica a continuación:

Junio 2011	Saldo vivo al inicio	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo al final
	Millones de euros				
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea	90.569	54.156	(50.293)	(5.320)	89.112
Con folleto informativo	90.538	54.156	(50.293)	(5.320)	89.081
Sin folleto informativo	31	-	-	-	31
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	12.031	2.774	(1.471)	1.813	15.147
Total	**102.600**	**56.930**	**(51.764)**	**(3.507)**	**104.259**

Junio 2010	Saldo vivo al inicio	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo al final
	Millones de euros				
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea	107.068	59.451	(78.113)	4.860	93.266
Con folleto informativo	107.034	59.451	(78.106)	4.839	93.218
Sin folleto informativo	34	-	(7)	21	48
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	10.748	2.024	(1.310)	668	12.130
Total	**117.816**	**61.475**	**(79.423)**	**5.528**	**105.396**

El detalle de las emisiones vivas más significativas de instrumentos de deuda emitidos por el Banco o por sociedades del Grupo consolidable a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 se muestra en el Anexo VIII.

23.4.1 Pagarés y efectos

La composición del saldo de la cuenta "Pagarés y efectos", por tipo de moneda, se indica a continuación:

Pagarés y efectos	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
En euros	8.574	7.672
En otras divisas	4.014	5.543
Total	**12.588**	**13.215**

Estos pagarés fueron emitidos básicamente por BBVA, S.A. y BBVA Banco de Financiación, S.A.

23.4.2. Bonos y obligaciones emitidos

La composición del saldo de la cuenta "Bonos y obligaciones emitidos", por tipos de instrumentos financieros y por monedas, se indica a continuación:

Bonos y obligaciones emitidos	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
En euros -		
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	6.039	6.776
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo	10.429	7.493
Cédulas hipotecarias	33.178	30.864
Pasivos financieros híbridos	340	373
Bonos de titulizaciones realizadas por el Grupo	7.268	8.047
Otros valores (**)	5.064	6.306
Intereses devengados y otros (*)	2.134	2.952
En moneda extranjera -		
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	2.980	3.767
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo	4.038	2.681
Cédulas hipotecarias	294	316
Pasivos financieros híbridos	1.141	1.119
Bonos de titulizaciones realizadas por el Grupo	813	799
Otros valores (**)	334	456
Intereses devengados y otros (*)	34	15
Total	**74.086**	**71.964**

(*) Operaciones de cobertura y gastos de emisión.

(**) Corresponden principalmente a cédulas territoriales.

A continuación, se detallan los tipos de interés medios de los bonos y obligaciones emitidos en euros y moneda extranjera a tipo fijo y variable en el primer semestre de 2011 y 2010:

Tipos de interés de bonos y obligaciones emitidos	Junio 2011		Junio 2010	
	Euros	Moneda extranjera	Euros	Moneda extranjera
Tipo fijo	3,87%	4,92%	3,82%	5,05%
Tipo variable	1,85%	4,13%	0,96%	3,70%

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

23.4.3. Pasivos subordinados

La composición del saldo del epígrafe "Pasivos subordinados" de los balances de situación consolidados adjuntos, por tipos de instrumentos financieros, se indica a continuación:

Pasivos subordinados	Junio 2011	Diciembre 2010
	Millones de euros	
Financiación subordinada	11.797	11.569
Participaciones preferentes	5.115	5.202
Subtotal	16.912	16.771
Intereses devengados pendientes de vencimiento	674	649
Total	**17.586**	**17.420**

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

23.4.3.1. Financiación subordinada

Estas emisiones tienen el carácter de deuda subordinada por lo que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

El detalle del saldo de esta cuenta de los balances de situación consolidados adjuntos sin tener en cuenta los ajustes por valoración, en función de la moneda de emisión y del tipo de interés de las emisiones, se muestra en el Anexo VIII.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la partida "Financiaciones subordinadas" de los balances de situación consolidados adjuntos incluía una emisión de bonos subordinados convertibles por un importe de 2.000 millones de euros realizada por BBVA en septiembre de 2009. Estos bonos devengaban un cupón fijo del 5% anual, pagadero trimestralmente, y eran convertibles en acciones del Banco a partir del primer año, a discreción del Banco, en cada una de las fechas de pago de los cupones, y con carácter obligatorio a la fecha de vencimiento final, que es 15 de octubre de 2014. Estos bonos se registraban como pasivo financiero dado que el número de acciones del Banco a entregar es variable.

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada el día 22 de junio de 2011, acordó proceder a la conversión de la totalidad de dicha emisión el 15 de julio de 2011 y ejecutar el aumento de capital acordado por el Consejo de Administración de 27 de julio de 2009 mediante la emisión del número de acciones ordinarias de BBVA necesarias para la conversión de los bonos subordinados convertibles antes mencionados (véase Nota 59).

23.4.3.2. Participaciones preferentes

El desglose por sociedades emisoras de esta cuenta de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

Participaciones preferentes por sociedades emisoras	Junio 2011	Diciembre 2010
	Millones de euros	
BBVA International, Ltd. (1)	500	500
BBVA Capital Finance, S.A.U. (1)	2.975	2.975
Banco Provincial, S.A	-	37
BBVA International Preferred, S.A.U. (2)	1.623	1.671
Phoenix Loan Holdings, Inc.	17	19
Total	**5.115**	**5.202**

(1) Cotiza en AIAF España.

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

Estas emisiones fueron suscritas íntegramente por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión de la sociedad emisora, en su totalidad o parcialmente, una vez transcurridos cinco o diez años desde la fecha de emisión, según las condiciones particulares de cada una de ellas.

El Anexo VIII muestra el detalle de las emisiones de participaciones preferentes que figuran en los balances de situación consolidados adjuntos, sin tener en cuenta los ajustes por valoración, en función de la moneda de emisión y del tipo de interés de las emisiones.

23.5. Otros pasivos financieros

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos se muestra a continuación:

Otros pasivos financieros	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Acreedores por otros pasivos financieros	2.463	2.295
Cuentas de recaudación	2.627	2.068
Acreedores por otras obligaciones a pagar	2.403	1.829
Dividendo a cuenta pendiente de pago	455	404
Total	**7.948**	**6.596**

A 30 de junio de 2011, el "Dividendo a cuenta pendiente de pago" del cuadro anterior corresponde al dividendo a cuenta del ejercicio 2011 pagado el 8 de julio de 2011 (véase Nota 4) y a 31 de diciembre de 2010, corresponde al tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2010, pagado en el mes de enero de 2011.

24. Pasivos por contratos de seguros

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos era el siguiente:

Pasivos por contratos de seguros. Provisiones técnicas	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Provisiones matemáticas	6.316	6.766
Provisión para siniestros	752	759
Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones	539	509
Total	**7.607**	**8.034**

25. Provisiones

A continuación, se muestra el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos:

Provisiones y fondos. Desglose por conceptos	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Fondos para pensiones y obligaciones similares	5.670	5.980
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	322	304
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	282	264
Otras provisiones	1.920	1.774
Total	**8.194**	**8.322**

26. Compromisos por pensiones y otros

Tal y como se describe en la Nota 2.2.12, el Grupo tiene asumidos con los empleados compromisos post-empleo de prestación definida y de aportación definida, con un incremento progresivo de estos últimos, principalmente, por las nuevas contrataciones y por encontrarse mayoritariamente cerrados los compromisos de prestación definida preexistentes.

26.1. Compromisos por pensiones en planes de aportación definida

Los compromisos por pensiones en planes de aportación definida corresponden a las aportaciones corrientes que anualmente realiza el Grupo a favor de los empleados en activo. Dichas aportaciones se van devengando con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio correspondiente (véase Nota 2.2.12) y, por tanto, no suponen el registro de un pasivo en los balances de situación consolidados adjuntos.

Los importes registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por aportaciones a estos planes en el primer semestre de 2011 y 2010, fueron 38 y 39 millones de euros, respectivamente (véase Nota 46.1).

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

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

A continuación de detallan los importes agregados del Grupo BBVA de los compromisos por pensiones en planes de prestación definida y otros compromisos post-empleo (como prejubilaciones y atenciones sociales) registrados en el capítulo "Provisiones-Fondo para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados, a 31 de diciembre de los últimos cuatro ejercicios anuales y 30 de junio de 2011:

	Millones de euros				
Compromisos y activos afectos en planes pensiones de prestación definida y otros compromisos post-empleo	**Junio 2011**	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**
Compromisos por pensiones y otros post-empleo	7.924	8.082	7.996	7.987	7.816
Activos y contratos de seguros afectos	2.254	2.102	1.750	1.628	1.883
Activos netos	-	-	-	-	(34)
Pasivos netos (*)	5.670	5.980	6.246	6.359	5.967

(*) Registrados en el epigrafe "Provisiones-Fondo para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos

A continuación se detallan los compromisos por pensiones en planes de prestación definida y la mayoría de los compromisos post-empleo, así como los correspondientes contratos de seguro o activos afectos, desglosando entre los correspondientes a empleados de sociedades en España y del resto de sociedades y las sucursales de BBVA, S.A. en el exterior:

	Millones de euros					
	Compromisos en España		**Compromisos en el exterior**		**Total Grupo BBVA**	
Compromisos por pensiones, prejubilaciones y atenciones sociales: España y exterior	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Retribuciones post-empleo						
Compromisos por pensiones	2.819	2.857	1.101	1.122	3.920	3.979
Prejubilaciones	2.977	3.106	-	-	2.977	3.106
Atenciones sociales post-empleo	200	220	826	777	1.026	997
Total compromisos (1)	5.996	6.183	1.927	1.899	7.923	8.082
Contratos de seguros afectos						
Compromisos por pensiones	401	430	-	-	401	430
Otros activos afectos						
Compromisos por pensiones	-	-	1.103	1.052	1.103	1.052
Atenciones sociales post-empleo	-	-	749	620	749	620
Total activos y cobertura de seguros afectos (2)	401	430	1.852	1.672	2.253	2.102
Total compromisos netos (1) - (2)	**5.595**	**5.753**	**75**	**227**	**5.670**	**5.980**
de los que:						
Activos netos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Pasivos netos (*)	**5.595**	**5.753**	**75**	**227**	**5.670**	**5.980**

(*) Registrados en el epigrafe "Provisiones-Fondo para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos

Adicionalmente, existen otros compromisos con los empleados, correspondientes a premios por antigüedad, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 25) y ascienden a 40 millones de euros a 30 de junio de 2011 (39 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) de los que 11 millones de euros corresponden a sociedades españolas y 29 millones de euros corresponden a sociedades y sucursales en el exterior (11 y 28 millones de euros, respectivamente a 31 de diciembre de 2010).

El saldo del epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación consolidado adjunto a 30 de junio de 2011 incluye 207 millones de euros, en concepto de compromisos por prestaciones post-empleo mantenidos con anteriores miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección del Banco. En el periodo del 1 de enero a 30 de junio de 2011 no se han registrado cargos por estos conceptos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El total agregado de los movimientos producidos para todos los compromisos netos, tanto de sociedades en España, como en el exterior durante el primer semestre de 2011 y 2010 fueron los siguientes:

	Millones de euros					
	Compromisos en España		Compromisos en el exterior		Total Grupo BBVA	
Compromisos netos España y exterior: Movimientos del periodo	**Junio 2011**	**Junio 2010**	**Junio 2011**	**Junio 2010**	**Junio 2011**	**Junio 2010**
Saldo inicial	**5.753**	**6.022**	**227**	**224**	**5.980**	**6.246**
Costes financieros	120	127	72	66	192	193
Ingresos financieros	-	-	(60)	(59)	(60)	(59)
Coste de servicios del periodo	7	4	19	17	26	21
Coste prejubilaciones del periodo	126	115	-	-	126	115
Coste servicios pasados o cambios en el plan	5	6	-	-	5	6
Pagos realizados en el periodo	(403)	(427)	(4)	-	(407)	(427)
Adquisiciones y desinversiones	-	-	-	-	-	-
Efectos de reducciones o liquidaciones	-	-	-	-	-	-
Aportaciones en el periodo	-	-	(214)	(134)	(214)	(134)
Pérdidas y ganancias actuariales	(1)	(4)	-	-	(1)	(4)
Diferencias de cambio	-	-	(6)	40	(6)	40
Otros movimientos	(12)	1	41	1	29	2
Saldo al final	**5.595**	**5.844**	**75**	**155**	**5.670**	**5.999**

A continuación, se presentan los cargos (abonos) registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y en el epígrafe "Reservas" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 2.2.11) del Grupo BBVA por los compromisos de retribuciones post-empleo, tanto de sociedades en España, como en el exterior:

		Millones de euros	
Total compromisos con empleados en Grupo BBVA: Efectos en cuentas de pérdidas y ganancias y patrimonio	**Notas**	**Junio 2011**	**Junio 2010**
Intereses y cargas asimiladas	39.2	**132**	**134**
Costes financieros		192	193
Ingresos financieros de activos afectos		(60)	(59)
Gastos de personal		**72**	**63**
Aportaciones a fondos de pensiones de aportación definida	46.1	38	39
Dotaciones a fondos de pensiones de prestación definida	46.1	27	21
Otros gastos de personal - Atenciones sociales		7	3
Provisiones - Fondos de pensiones y obligaciones similares	48	**160**	**143**
Fondos de pensiones		-	6
Prejubilaciones		127	117
Otras dotaciones		33	20
Total efectos en cuenta de pérdidas y ganancias: Cargos (Abonos)		**364**	**340**
Total efectos en patrimonio: Cargos (Abonos) a Reservas (*)		**3**	**(5)**

(*) Corresponden a las pérdidas (ganancias) actuariales surgidas en compromisos post-empleo registradas con cargo al epígrafe "Reservas". Las correspondientes a Prejubilaciones se registran con cargo a resultados (vease Nota 2.2.3.)

26.2.1 Compromisos en España

Las hipótesis actuariales más significativas utilizadas para la cuantificación de los distintos compromisos con el personal en España a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, son las siguientes:

Hipótesis actuariales para compromisos con los empleados en España	Junio 2011	Diciembre 2010
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P.	PERM/F 2000P.
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4,5%/ Curva de bonos AA	4,5%/ Curva de bonos AA
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2%	2%
Tasa de crecimiento de salarios anual acumulativo	Al menos 3% (en función del colectivo)	Al menos 3% (en función del colectivo)
Edad de jubilación	Las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a la jubilación o la pactada contractualmente a nivel individual en el caso de prejubilaciones	

La información sobre los distintos compromisos con el personal en España se muestra a continuación:

- **Compromisos por pensiones en España**

El desglose de los compromisos por pensiones en planes de prestación definida a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, se muestran a continuación:

	Millones de euros	
Compromisos por pensiones en España	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Compromisos por pensiones causadas	2.720	2.765
Riesgos devengados por pensiones no causadas	99	92
Total (*)	**2.819**	**2.857**

(*) Registrados en el epigrafe "Provisiones-Fondo para pensiones y obligaciones similares"

Para cubrir determinados compromisos por pensiones en España, se han contratado pólizas de seguros con compañías de seguros no vinculadas con el Grupo. Estos compromisos se encuentran cubiertos por activos y, por tanto, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos por el importe neto de los compromisos, menos los activos afectos a los mismos. A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, el importe de los activos afectos a los mencionados contratos de seguro (mostrados en la línea "Contratos de seguros afectos") era igual al importe de los compromisos a cubrir, siendo por lo tanto el importe neto igual a cero en los balances de situación consolidados adjuntos.

Por otro lado, dentro del resto de 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 en un 99,95%. Por tratarse de una entidad consolidable del Grupo BBVA, los activos en los que la compañía de seguros ha invertido el importe de estas pólizas no pueden ser considerados activos afectos de acuerdo con la NIC 19. Por ello, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos en los distintos epígrafes del activo, en función de la clasificación de los instrumentos financieros que correspondan. Por su parte, los compromisos se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 25).

- **Prejubilaciones en España**

Durante el primer semestre de 2011, el Grupo en España ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que ha sido aceptada por 303 empleados (281 en el primer semestre de 2010).

Los compromisos por prejubilaciones en España a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 se han registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" (véase Nota 25) de los balances de situación consolidados adjuntos por importe de 2.977 y 3.106 millones de euros, respectivamente.

El coste de las prejubilaciones realizadas en el ejercicio se ha registrado con cargo en el epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto) - Fondos de pensiones y obligaciones similares" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 48).

- **Otros compromisos a largo plazo con el personal en España**

Los compromisos a largo plazo con el personal incluyen atenciones sociales post-empleo y otros compromisos con el personal.

- **Atenciones sociales post-empleo en España**

El desglose de estos compromisos a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación:

Compromisos por atenciones sociales post-empleo en España	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Compromisos por atenciones sociales causadas	159	180
Riesgos devengados por compromisos por atenciones sociales no causadas	41	40
Total compromisos(*)	**200**	**220**

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

- **Otros compromisos con el personal – Premios de antigüedad**

Adicionalmente a las atenciones sociales post-empleo antes mencionadas, el Grupo en España mantenía ciertos compromisos con una parte del personal, denominados "Premios de antigüedad" consistentes tanto en el pago de cierto importe en metálico como en la entrega de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cuando dichos empleados cumpliesen un determinado número de años de prestación de servicios efectivos. El Grupo ha ofrecido a esos empleados la posibilidad de rescatar dichos premios con anterioridad a la fecha de antigüedad establecida. El valor de los premios a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 correspondientes a los empleados que no han optado por la mencionada liquidación anticipada se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" (Nota 25) de los balances de situación consolidados adjuntos por importe de 11 y 11 millones de euros, respectivamente.

Desglose de los movimientos por compromisos con los empleados en España

Los movimientos producidos en los compromisos netos con empleados en España durante el primer semestre de 2011 y 2010 fueron los siguientes:

Compromisos netos en España : Movimientos del periodo 1 Enero - 30 Junio 2011	Millones de euros Pensiones	Pre-jubilaciones	Atenciones Sociales	Total España
Saldo inicial	**2.427**	**3.106**	**220**	**5.753**
Costes financieros	53	62	5	120
Ingresos financieros	-	-	-	-
Coste de servicios del periodo	6	-	1	7
Coste prejubilaciones del periodo	-	126	-	126
Coste servicios pasados o cambios en el plan	5	-	-	5
Pagos realizados en el periodo	(88)	(314)	(13)	(415)
Adquisiciones y desinversiones	-	-	-	-
Efectos de reducciones o liquidaciones	-	-	-	-
Aportaciones en el periodo	-	-	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales	3	(1)	(3)	(1)
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Otros movimientos	12	(2)	(10)	-
Saldo al final	**2.418**	**2.977**	**200**	**5.595**

Compromisos netos en España : Movimientos del periodo 1 Enero - 30 Junio 2010	Millones de euros			
	Pensiones	Pre-jubilaciones	Atenciones Sociales	Total España
Saldo inicial	**2.491**	**3.309**	**222**	**6.022**
Costes financieros	54	68	5	127
Ingresos financieros	-	-	-	-
Coste de servicios del periodo	3	-	1	4
Coste prejubilaciones del periodo	-	115	-	115
Coste servicios pasados o cambios en el plan	6	-	-	6
Pagos realizados en el periodo	(84)	(329)	(14)	(427)
Adquisiciones y desinversiones	-	-	-	-
Efectos de reducciones o liquidaciones	-	-	-	-
Aportaciones en el periodo	-	-	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales	(5)	2	(1)	(4)
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Otros movimientos	1	(2)	2	1
Saldo al final	**2.466**	**3.163**	**215**	**5.844**

A continuación, se presentan los cargos (abonos) registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y en el epígrafe "Reservas" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 2.2.12) por los compromisos de retribuciones post-empleo en España:

Compromisos con empleados en España : Efectos en cuentas de pérdidas y ganacias y patrimonio	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
Intereses y cargas asimiladas	120	127
Gastos de personal	7	4
Provisiones (neto) - Prejubilaciones	127	117
Total efectos en cuenta de pérdidas y ganancias: Cargos (Abonos)	**254**	**248**
Total efectos en patrimonio: Cargos (Abonos) a Reservas (*)	**3**	**(5)**

26.2.2. Compromisos en el exterior:

Los principales compromisos post-empleo de prestación definida con el personal en el exterior corresponden a los existentes en México, Portugal y Estados Unidos, representando conjuntamente un 95% del total de compromisos con el personal en el exterior a 30 de junio de 2011 y un 24% del total de compromisos con el personal de todo el Grupo BBVA a 30 de junio de 2011 (95% y 22%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2010). Estos compromisos se encuentran cerrados a nuevas incorporaciones.

A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, el desglose por países de los distintos compromisos mantenidos con los empleados del Grupo en el exterior era el siguiente:

Compromisos post-empleo en el exterior	Millones de Euros					
	Compromisos		Activos afectos		Compromisos netos	
	Junio 2011	Diciembre 2010	Junio 2011	Diciembre 2010	Junio 2011	Diciembre 2010
Compromisos por pensiones						
México	503	508	540	519	(37)	(11)
Portugal	311	288	308	290	3	(2)
Estados Unidos	220	236	211	191	9	45
Resto	67	90	44	52	23	38
Subtotal	1.101	1.122	1.103	1.052	(2)	70
Atenciones sociales post-empleo						
México	782	766	753	620	29	146
Portugal	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-	-	-	-	-	-
Resto	44	11	(4)	-	48	11
Subtotal	826	777	749	620	77	157
Total	**1.927**	**1.899**	**1.852**	**1.672**	**75**	**227**

Los movimientos producidos en los compromisos post-empleo netos con empleados en el exterior durante el primer semestre de 2011 y 2010 fueron los siguientes:

Compromisos netos exterior: Movimientos del periodo 1 enero - 30 junio 2011	Millones de euros				
	México	Portugal	Estados Unidos	Resto paises	Total Exterior
Saldo inicial	**135**	**(2)**	**45**	**49**	**227**
Costes financieros	55	8	6	3	72
Ingresos financieros	(47)	(6)	(7)	-	(60)
Coste de servicios del periodo	16	1	2	-	19
Coste prejubilaciones del periodo	-	-	-	-	-
Coste servicios pasados o cambios en el plan	-	-	-	-	-
Pagos realizados en el periodo	-	-	-	-	-
Adquisiciones y desinversiones	-	-	-	-	-
Efectos de reducciones o liquidaciones	-	-	-	-	-
Aportaciones en el periodo	(164)	(20)	(30)	-	(214)
Pérdidas y ganancias actuariales	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(3)	-	(3)	-	(6)
Otros movimientos	-	22	(4)	20	37
Saldo al final	**(8)**	**3**	**9**	**72**	**75**

Compromisos netos exterior: Movimientos del periodo 1 enero - 30 junio 2010	Millones de euros				
	México	Portugal	Estados Unidos	Resto paises	Total Exterior
Saldo inicial	**143**	**1**	**32**	**48**	**224**
Costes financieros	47	8	6	5	66
Ingresos financieros	(43)	(6)	(6)	(4)	(59)
Coste de servicios del periodo	12	2	2	1	17
Coste prejubilaciones del periodo	-	-	-	-	-
Coste servicios pasados o cambios en el plan	-	-	-	-	-
Pagos realizados en el periodo	-	-	-	-	-
Adquisiciones y desinversiones	-	-	-	-	-
Efectos de reducciones o liquidaciones	-	-	-	-	-
Aportaciones en el periodo	(120)	-	(7)	(7)	(134)
Pérdidas y ganancias actuariales	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	29	-	6	5	40
Otros movimientos	-	-	1	-	1
Saldo al final	**68**	**5**	**34**	**48**	**155**

En los anteriores cuadros, los "Pagos realizados en el ejercicio" se presentan netos, por la diferencia entre el pago realizado al beneficiario con cargo al fondo y la reducción de los activos afectos por el mismo importe. Estos pagos correspondientes al primer semestre de 2011 ascendían a 28 millones de euros en México, 8 millones de euros en Portugal y 3 millones de euros en Estados Unidos.

A continuación se presentan los cargos (netos) registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y en el epígrafe "Reservas" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 2.2.12.) del Grupo BBVA por los compromisos de retribuciones post-empleo en el exterior:

Compromisos con empleados en el exterior Efectos en cuentas de pérdidas y ganancias y patrimonio	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
Intereses y cargas asimiladas	12	7
Gastos de personal	20	17
Provisiones (neto)	-	-
Total efectos en cuenta de pérdidas y ganancias: Cargos (Abonos)	**32**	**24**
Total efectos en patrimonio: Cargos (Abonos) a Reservas	**-**	**-**

- **Compromisos con los empleados en México:**

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos con los empleados de México a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Hipótesis actuariales para prestaciones post-empleo en México	Junio 2011	Diciembre 2010
Tablas de mortalidad	EMSSA 97	EMSSA 97
Tipo de interés técnico anual acumulativo	8,75%	8,75%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	3,75%	3,75%
Tasa de tendencia en el crecimiento de costes médicos	6,75%	6,75%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	9,00%	9,00%

A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 los activos afectos a estos compromisos corresponden en su totalidad a valores de renta fija.

- **Compromisos por pensiones en Portugal:**

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos con los empleados de Portugal a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Hipótesis actuariales para prestaciones post-empleo en Portugal	Junio 2011	Diciembre 2010
Tablas de mortalidad	TV 88/90	TV 88/90
Tipo de interés técnico anual acumulativo	5,35%	5,35%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	1,75%	1,75%
Tasa crecimiento de salarios anual acumulativo	2,75%	2,75%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	4,40%	4,40%

A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 los activos afectos a estos compromisos corresponden casi en su totalidad a valores de renta fija.

- **Compromisos por pensiones en Estados Unidos:**

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos con los empleados de Estados Unidos a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Hipótesis actuariales para prestaciones post-empleo en Estados Unidos	Junio 2011	Diciembre 2010
Tablas de mortalidad	RP 2000 Projected	RP 2000 Projected
Tipo de interés técnico anual acumulativo	5,44%	5,44%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2,50%	2,50%
Tasa crecimiento de salarios anual acumulativo	3,50%	3,50%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	7,50%	7,50%

A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 los activos afectos a estos compromisos están invertidos tanto en renta fija (aproximadamente un 77%), como en renta variable.

26.2.3 Estimación de pagos futuros por compromisos con empleados del Grupo BBVA

La estimación del pago de las distintas prestaciones para el conjunto de sociedades en España, México, Portugal y Estados Unidos en millones de euros para los próximos años es la siguiente:

	Millones de euros				
Pagos futuros estimados por préstaciones post-empleo	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016-2020**
Compromisos España	734	688	637	580	1.939
de los que Prejubilaciones	541	497	448	392	1.043
Compromisos México	59	61	65	70	441
Compromisos Portugal	17	17	17	17	84
Compromisos Estados Unidos	9	10	11	12	72
Total	**819**	**776**	**730**	**679**	**2.536**

27. Capital

El capital social de BBVA a 30 de junio de 2011 ascendía a 2.230.285.259,30 euros, formalizado en 4.551.602.570 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta.

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

Las acciones de BBVA cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Londres y México. Los American Depositary Shares (ADS) de BBVA cotizan en la Bolsa de Nueva York y se negocian también en la Bolsa de Lima (Perú) a través de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados.

Adicionalmente, a 30 de junio de 2011 las acciones de BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial, S.A., BBVA Colombia, S.A., BBVA Chile, S.A., BBVA Banco Francés, S.A. y AFP Provida cotizan en sus respectivos mercados de valores locales y, en el caso de las dos últimas entidades, además, en la Bolsa de Nueva York. Asimismo, BBVA Banco Francés, S.A. cotiza en el mercado latinoamericano de la Bolsa de Madrid.

A 30 de junio de 2011, D. Manuel Jove Capellán poseía una participación del 5,07% del capital social de BBVA a través de la sociedad Inveravante Inversiones Universales, S.L.

Por otro lado, Chase Nominees Ltd. y State Street Bank and Trust Co, en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban a 30 de junio de 2011 un 7,22% y un 7,11% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA, excepto en el caso de la sociedad Blackrock Inc., que, con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, como consecuencia de la adquisición el 1 de diciembre de 2009 del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45% a través de la sociedad Blackrock Investment Management. Del mismo modo, la sociedad BNP Paribas, Societé Anonyme comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el 30 de junio de 2011, que poseía una participación del 3,183%, de la que un 3,05% correspondía a la posición de la cartera por cuenta de terceros.

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 tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

Los movimientos del epígrafe "Capital" de los balances de situación consolidados adjuntos se deben a las siguientes ampliaciones de capital:

- **Primer semestre de 2011:**

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 11 de marzo de 2011 acordó, en el punto quinto del orden del día, realizar dos aumentos de capital social con cargo a reservas voluntarias en el marco del nuevo esquema de retribución a los accionistas denominado "Dividendo Opción", delegando en el Consejo de Administración, de conformidad con lo previsto en el artículo 297.1.a) de la Ley de Sociedades de Capital, la facultad de señalar la fecha en la que dichos aumentos deberán llevarse a cabo. El plazo del que disponen los administradores para llevar a cabo dichas ampliaciones de capital con cargo a reservas es de un año desde la fecha de adopción del acuerdo por parte de la Junta General.

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión de 29 de marzo de 2011, acordó llevar a efecto el primer aumento de capital con cargo a reservas en los términos acordados por la Junta General de Accionistas de 11 de marzo de 2011. De acuerdo con los propios términos y condiciones del aumento de capital liberado y teniendo en cuenta las preferencias de los accionistas, finalmente se emitieron 60.694.285 acciones ordinarias de BBVA de 0,49 euros de valor nominal, siendo el importe del aumento de capital de 29.740.199,65 euros.

Con fecha 15 de abril de 2011 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita del aumento de capital liberado acordado por la Junta General Ordinaria de accionistas de BBVA celebrada el 11 de marzo de 2011 y ejecutado por acuerdo del Consejo de Administración de 29 de marzo de 2011, correspondiente al programa "Dividendo Opción". Durante el plazo establecido al efecto, titulares del 20,26% de los derechos de asignación gratuita han ejercitado el compromiso de adquisición de dichos derechos asumido por BBVA. Por lo tanto, BBVA ha adquirido 909.945.425 derechos por un importe total de 135.581.868,33 euros. Los titulares del 79,74% restante de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de BBVA de 0,49 euros de valor nominal que se emitieron en el aumento de capital liberado fue de 60.694.285, siendo el importe del aumento de capital de 29.740.199,65 euros.

- **Ejercicio 2010:**

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión de 1 de noviembre de 2010, acordó, al amparo de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 13 de marzo de 2009, realizar una ampliación del capital social de BBVA con derecho de suscripción preferente para los antiguos accionistas. Dicha ampliación de capital con derecho de suscripción preferente finalmente fue llevada a cabo por un importe nominal de 364.040.190,36 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 742.939.164 nuevas acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las ya existentes y representadas mediante anotaciones en cuenta. El precio de suscripción de las nuevas acciones fue de 6,75 euros por acción, de los cuales cuarenta y nueve céntimos de euro (€0,49) correspondían al valor nominal y seis euros con veintiséis céntimos de euro (€6,26) correspondían a la prima de emisión (Nota 28), por lo que el importe efectivo total del aumento de capital fue de 5.014.839.357 euros.

Otros acuerdos de Junta General de Accionistas sobre emisión de acciones y otros valores

- **Ampliaciones de capital**

Por otra parte, La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 11 de marzo de 2011 también acordó, en el punto sexto del orden del día, delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, en una o varias veces, dentro del plazo legal de cinco años desde la fecha de adopción del acuerdo, hasta un importe nominal máximo correspondiente al 50% del capital social de la Sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de adopción del acuerdo, esto es 1.100.272.529,82 euros. Asimismo, se acordó atribuir al Consejo de Administración la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en dichas ampliaciones de capital, de acuerdo con los términos del artículo 506 de la Ley de Sociedades de Capital, estando esta facultad limitada hasta la cantidad máxima correspondiente al 20% del capital social de la Sociedad en la fecha de adopción del acuerdo.

- **Valores convertibles**

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 14 de marzo de 2008 acordó delegar en el Consejo de Administración, por el plazo de cinco años, la facultad de emitir valores convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de 9.000 millones de euros, fijar los distintos aspectos y condiciones de cada emisión, incluyendo la facultad para excluir o no el derecho de suscripción preferente según lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas (actual Ley de Sociedades de Capital), determinar las bases y modalidades de la conversión y ampliar el capital social en la cuantía necesaria. En virtud de dicha autorización, el Consejo de Administración acordó, en su reunión de 27 de julio de 2009, proceder a

la emisión de obligaciones convertibles por un importe de 2.000 millones de euros con la exclusión del derecho de suscripción preferente (véase Nota 23.4), así como la correspondiente ampliación del capital social del Banco necesaria para atender a la conversión de dichas obligaciones convertibles. El Consejo de Administración de 22 de junio de 2011 ha acordado proceder a la conversión de la totalidad de dicha emisión el 15 de julio de 2011 y ejecutar el aumento de capital acordado por el Consejo de Administración de 27 de julio de 2009 mediante la emisión del número de acciones ordinarias de BBVA de 0,49€ de valor nominal unitario que sean necesarias para atender a la conversión acordada.

- **Otras emisiones**

Por otro lado, la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 11 de marzo de 2011 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir en el plazo máximo legal 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, participaciones hipotecarias, certificados de transmisión de hipoteca, participaciones preferentes, total o parcialmente canjeables por valores negociables en mercados secundarios, ya emitidos, de la propia Sociedad o de otra sociedad, o liquidables por diferencias, o cualesquiera otros valores análogos que representen o creen deuda, denominados 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 nominal máximo de 250.000 millones de euros.

28. Prima de emisión

Los importes incluidos en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos ascienden a 17.104 millones de euros a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

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

29. Reservas

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos era la siguiente:

	Millones de euros	
Reservas. Desglose por conceptos	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Reserva legal	440	367
Reserva indisponible por capital amortizado	88	88
Reserva indisponible sobre acciones de la sociedad dominante	404	456
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	2	2
Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	30	32
Reservas libre disposición	5.966	4.168
Reservas de consolidación atribuídas al Banco y sociedades dependientes	10.973	9.247
Total	**17.903**	**14.360**

29.1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. La reserva legal, mientras no supere el 20% del capital social, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

29.2. Reservas indisponibles

BBVA tiene registrada una reserva indisponible 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 social.

29.3. Revalorización real decreto-ley 7/1996 (regularizaciones y actualizaciones del balance)

Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A. se acogieron, con anterioridad a la fusión, a lo establecido en la legislación aplicable sobre regularización y actualización de balances. Asimismo, el 31 de diciembre de 1996 Banco Bilbao Vizcaya, S.A. 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.

Una vez que la Administración Tributaria comprobó en el año 2000 el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", dicho saldo sólo podía destinarse, sin devengo de impuesto, a eliminar resultados contables negativos y a la ampliación del capital social, hasta el 1 de enero del año 2007, fecha a partir de la cual el saldo remanente puede destinarse a reservas de libre disposición, en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidos o dados de baja los elementos actualizados. A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, los importes de las reservas indisponibles (todavía no traspasados a reservas de libre disposición) eran de 30 y 32 millones de euros, respectivamente.

29.4. Reservas (pérdidas) por sociedades

El desglose, por sociedades o grupos de sociedades, del saldo del epígrafe "Reservas" de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

Reservas asignadas en el proceso de consolidación	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Reservas (pérdidas) acumuladas		
Sociedad matriz	6.540	4.760
Grupo BBVA Bancomer	5.431	4.306
Grupo Chile	746	540
Grupo BBVA Banco Provincial	711	593
Grupo BBVA Continental	219	183
Grupo BBVA Puerto Rico	10	5
Grupo BBVA USA Bancshares	(878)	(960)
Grupo BBVA Portugal	(211)	(207)
Grupo BBVA Colombia	(44)	(144)
Grupo BBVA Banco Francés	(91)	(113)
BBVA Seguros, S.A.	1.422	1.275
Corporacion General Financiera, S.A.	1.417	1.356
BBVA Luxinvest, S.A.	1.231	1.231
Cidessa Uno, S.L.	929	1.016
Anida Grupo Inmobiliario, S.L.	369	377
BBVA Suiza, S.A.	268	249
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	157	150
BBVA Panamá, S.A.	178	147
BBVA Ireland Public Limited Company	173	144
Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.	140	141
Anida Desarrollos Singulares, S.L.	(525)	(299)
Participaciones Arenal, S.L.	(181)	(181)
Anida Operaciones Singulares, S.L.	(235)	(117)
BBVA Propiedad F.I.I.	(194)	(116)
Compañía Chilena de Inversiones, S.L.	(84)	(87)
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	(111)	(49)
Resto	152	105
Subtotal	17.538	14.305
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación:		
Grupo CITIC	431	93
Tubos Reunidos, S.A.	51	52
Corp. IBV Participaciones Empresariales, S.A.	2	4
Part. Servired, Sdad.Civil	11	12
Occidental Hoteles Management, S.L.	(72)	(44)
Hestenar, S.L.	(15)	(15)
Resto	(43)	(47)
Subtotal	365	55
Total reservas	**17.903**	**14.360**

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

A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, en los estados financieros individuales de las sociedades dependientes, 2.680 y 2.612, millones de euros, respectivamente, tenían la consideración de reservas restringidas.

30. Valores propios

Durante el primer semestre de 2011 y de 2010, las sociedades del Grupo han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

Valores propios	Junio 2011		Junio 2010	
	Nº de acciones	Millones de euros	Nº de acciones	Millones de euros
Saldo al inicio	**58.046.967**	**552**	**16.642.054**	**224**
+ Compras	310.294.256	2.593	416.477.119	4.118
- Ventas y otros movimientos	(326.323.613)	(2.745)	(378.396.035)	(3.838)
+/- Derivados sobre acciones BBVA	-	(46)	-	(11)
Saldo al final	**42.017.610**	**354**	**54.723.138**	**493**
De los que:	-	-	-	-
Propiedad de BBVA	2.483.144	32	944.223	14
Propiedad de Corporación General Financiera, S.A.	39.533.937	322	53.778.386	479
Propiedad de otras sociedades del Grupo	529	-	529	-
Precio medio de compra en euros	8,36	-	9,89	-
Precio medio de venta en euros	8,49	-	9,74	-
Resultados netos por transacciones (Fondos propios-Reservas)	-	17	-	(107)

El porcentaje de acciones mantenido en autocartera del Grupo durante el primer semestre de 2011 y de 2010 era el siguiente:

Autocartera	Junio 2011		Junio 2010	
	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
% de acciones en autocartera	**0,65%**	**1,53%**	**0,35%**	**2,40%**

El número de acciones de BBVA aceptadas en concepto de garantía a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 era el siguiente:

Acciones de BBVA aceptadas en concepto de garantía	Junio 2011	Diciembre 2010
Número de acciones en garantía	108.424.551	107.180.992
Valor nominal por acción	0,49	0,49
Porcentaje que representan sobre el capital	2,38%	2,39%

El número de acciones de BBVA propiedad de terceros pero gestionados por alguna sociedad del Grupo a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 era el siguiente:

Acciones de BBVA propiedad de terceros gestionado por el Grupo	Junio 2011	Diciembre 2010
Número de acciones propiedad de terceros	92.822.447	96.107.765
Valor nominal por acción	0,49	0,49
Porcentaje que representan sobre el capital	2,04%	2,14%

31. Ajustes por valoración

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

Ajustes por valoración. Desglose por conceptos	Notas	Junio 2011	Diciembre 2010
		Millones de euros	
Activos financieros disponibles para la venta	12.4	125	333
Cobertura de flujos de efectivo		74	49
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		(16)	(158)
Diferencias de cambio	2.2.16	(2.576)	(978)
Activos no corrientes en venta		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		(203)	(16)
Resto de ajustes por valoración		-	-
Total		**(2.596)**	**(770)**

Los saldos registrados en estos epígrafes se presentan netos del correspondiente efecto fiscal.

32. Intereses minoritarios

El detalle, por grupos de sociedades consolidadas, del saldo del capítulo "Intereses minoritarios" del Patrimonio neto de los balances de situación consolidados adjuntos se presenta a continuación:

Intereses minoritarios. Desglose por subgrupos	Junio 2011	Diciembre 2010
	Millones de euros	
Grupo BBVA Colombia	36	36
Grupo BBVA Chile	405	375
Grupo BBVA Banco Continental	426	501
Grupo BBVA Banco Provincial	518	431
Grupo BBVA Banco Francés	133	161
Otras sociedades	44	52
Total	**1.562**	**1.556**

A continuación se detalla, por sociedades consolidadas, los importes registrados bajo el capítulo "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas:

Resultados atribuidos a intereses minoritarios. Desglose por subgrupos	Junio 2011	Junio 2010
	Millones de euros	
Grupo BBVA Colombia	4	4
Grupo BBVA Chile	59	45
Grupo BBVA Banco Continental	71	70
Grupo BBVA Banco Provincial	86	45
Grupo BBVA Banco Francés	24	16
Otras sociedades	2	3
Total	**246**	**183**

33. Recursos propios y gestión de capital

- **Recursos propios**

La Circular 3/2008 del Banco de España, de 22 de mayo, modificada por la Circular del Banco de España 9/2010, de 22 de diciembre, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos (en adelante, "CBE 3/2008") y sus modificaciones posteriores 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, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar y la información de carácter público que deben remitir al mercado.

La CBE 3/2008, y sus modificaciones posteriores, desarrollan la legislación española sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, así como la adaptación de la normativa española a las correspondientes directivas de la Unión Europea, siguiendo el acuerdo adoptado por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria ("Basilea II").

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada CBE 3/2008, y sus modificaciones posteriores, se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito y dilución, al riesgo de contraparte y de posición y liquidación correspondiente a la cartera de negociación, al riesgo de cambio y al riesgo operacional. Asimismo, el Grupo está sujeto al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular y al cumplimiento de las obligaciones de Gobierno Corporativo interno.

Adicionalmente a lo establecido en la CBE 3/2008 y sus modificaciones posteriores, las entidades y grupos financieros españoles han de cumplir con los requisitos de capital establecidos por el Real Decreto-Ley 2/2011 de 18 de febrero, para el reforzamiento del sistema financiero español. En esta norma se establece un nuevo requerimiento mínimo más restrictivo que el de la mencionada Circular, en términos de capital principal sobre los activos ponderados por riesgos, del 8% o 10% según corresponda. Esta obligación entró en vigor el 10 de marzo de 2011 y el Grupo BBVA ha podido cumplir con dicho requerimiento sin tener que tomar medidas extraordinarias al efecto.

Por otra parte, en el marco de los Acuerdo del Comité del Banco Internacional de Pagos de Basilea (en su versión conocida como Basilea II), las modificaciones aprobadas en Europa y conocidas como CRD II (Directivas 2009/111, 2009/27 y 2009/83) están en fase muy avanzada de trasposición a la normativa española. Por un lado, la CBE 9/2010, que modificó la CBE 3/2008, incorporó parte de estos cambios. Por otro lado, la adaptación normativa ha seguido en el año en curso, con la Ley 6/2011 y el Real Decreto, 771/2011, de 3 de junio, quedando pendiente la publicación de una nueva Circular de Banco de España que culmine este proceso de trasposición.

El Grupo BBVA se está adaptando a todos estos cambios normativos en curso y, adicionalmente, se está preparando para los importantes cambios que se producirán en el marco normativo de la solvencia de las entidades financieras en 2013, tanto en lo que respecta al marco de capital para bancos (nuevo marco conocido como Basilea III) como para entidades de seguros (Solvencia II).

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los recursos computables del Grupo excedían los recursos propios mínimos requeridos por la normativa en vigor en cada fecha, tal y como se muestra a continuación:

	Millones de euros	
Recursos propios	**Junio 2011 (*)**	**Diciembre 2010**
Recursos básicos	**32.761**	**34.343**
Capital	2.230	2.201
Reservas de la matriz	30.608	28.738
Reservas en sociedades consolidadas	1.748	1.720
Intereses minoritarios	1.432	1.325
Participaciones preferentes	7.114	7.164
Deducciones (fondo de comercio y otros)	(11.860)	(10.331)
Beneficio atribuido neto (menos dividendos)	1.489	3.526
Recursos segunda categoría	**7.092**	**7.472**
Otros conceptos y deducciones	**(4.904)**	**(4.477)**
Recursos adicionales por grupo mixto (**)	**1.275**	**1.291**
Total recursos propios computables	**36.224**	**38.629**
Total recursos propios mínimos exigibles	**26.033**	**25.066**

(*) Datos provisionales.

(**) Corresponde principalmente a las compañías de seguros del Grupo.

La conversión de la totalidad de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles y con opciones de conversión anticipada a favor del emisor (los "Bonos Convertibles"), emitidos por BBVA con fecha 30 de septiembre de 2009 por importe nominal de 2.000 millones de euros y convertidos en acciones en julio de 2011 (véase Nota 59) no tiene implicación en el cálculo de los recursos propios del Grupo, puesto que dichos Bonos Convertibles ya se consideraban como computables dentro de los recursos básicos desde la fecha en que fueron efectivamente suscritos y desembolsados.

En los últimos meses se han realizado unas nuevas pruebas de resistencia (stress test) de 91 entidades financieras europeas, coordinadas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA, acrónimo en inglés de "European Banking Authority"), en cooperación con el Banco Central Europeo (BCE), la Comisión Europea y el Consejo Europeo de Riesgo Sistémico (ESRB, acrónimo en inglés de "European Systemic Risk Board"). Los resultados publicados el 15 de julio de 2011, mostraban que el Grupo BBVA sería una de las entidades europeas que mejor mantendría sus niveles actuales de solvencia, incluso en el escenario más adverso que incorpora el impacto adicional de una eventual crisis de riesgo soberano y de una reducción significativa en la valoración de los activos inmobiliarios

- **Gestión de capital**

La gestión de capital en el Grupo persigue el cumplimiento de un doble objetivo: conservar el nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, de la buena gestión del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada.

Esta gestión de capital se realiza acorde a los criterios de la mencionada Circular 3/2008 de Banco de España y modificaciones posteriores, tanto en la determinación de la base de capital como de los ratios de solvencia. Esta normativa permite a cada entidad la aplicación de sus modelos internos de riesgos y de gestión de capital (denominado por su acrónimo en inglés, "IRB").

El Grupo realiza una gestión integrada de los riesgos, de acuerdo con sus políticas internas (véase Nota 7), que cuenta con la aprobación por parte de Banco de España de su modelo interno de estimación de capital para determinadas carteras.

La asignación de capital a cada una de las áreas de negocio (véase Nota 6) se realiza de acuerdo al Capital Económico en Riesgo (en adelante, "CER"), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función de un objetivo de solvencia determinado por el Grupo. Este objetivo se establece en dos niveles: Capital estricto: que determina la dotación de capital y sirve de referencia para determinar la rentabilidad de los fondos propios de cada negocio (denominado por su acrónimo en inglés, "ROE"); y Capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada.

El CER, por su sensibilidad al riesgo, es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios. Este procedimiento hace homogénea la asignación de capital entre negocios de acuerdo con los riesgos incurridos y facilita la comparación de rentabilidad entre los mismos. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea II, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

34. Garantías financieras y disponibles por terceros

La composición del saldo de estos epígrafes a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, era la siguiente:

Garantías financieras y Disponibles por terceros	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Riesgos contingentes -		
Fianzas, avales y cauciones	28.795	28.092
Redescuentos, endosos y aceptaciones	97	49
Otros	7.468	8.300
Total	**36.360**	**36.441**
Compromisos contingentes -		
Disponibles por terceros:	90.768	86.790
Por entidades de crédito	2.513	2.303
Por el sector Administraciones Públicas	2.617	4.135
Por otros sectores residentes	27.934	27.201
Por sector no residente	57.704	53.151
Otros compromisos	5.522	3.784
Total	**96.290**	**90.574**

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

Durante el primer semestre de 2011 y 2010, no se han garantizado emisiones significativas de valores representativos de deuda emitidas por entidades asociadas, multigrupo (contabilizadas por el método de la participación) o sociedades ajenas al Grupo.

35. Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros

Adicionalmente a los mencionados en otras Notas a los estados financieros consolidados adjuntos (véase Nota 13 y 26), a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 los activos de propiedad de las entidades consolidadas que garantizaban obligaciones propias ascendían a 73.357 y 81.631 millones de euros, respectivamente. Estos importes corresponden principalmente a la emisión de las cédulas hipotecarias a largo plazo (Nota 23.4 y Anexo X) que, de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, se consideran aptos como garantía frente a terceros.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existían activos propiedad del Grupo afectos a obligaciones de terceros adicionales a los descritos en las diferentes Notas explicativas a los estados financieros consolidados adjuntos.

36. Otros activos y pasivos contingentes

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existían activos y pasivos contingentes significativos.

37. Compromisos de compra y de venta y obligaciones de pago futuras

A continuación se desglosan los compromisos de compra y venta del Grupo BBVA a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

Compromisos de compra-venta	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Instrumentos financieros vendidos con compromisos de post-compra	52.290	40.323
Instrumentos financieros comprados con compromisos de post-venta	6.124	8.693

A continuación se detallan los vencimientos de otras obligaciones de pago futuras con vencimiento posterior a 30 de junio de 2011:

Vencimientos de obligaciones de pago futuras	Millones de euros				
	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Por arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Por arrendamiento operativo	5	53	16	74	149
Por obligaciones de compra	29	-	-	-	29
Proyectos Informáticos	12	-	-	-	12
Otros proyectos	17	-	-	-	17
Total	**34**	**53**	**16**	**74**	**178**

38. Operaciones por cuenta de terceros

A continuación se desglosan las partidas más significativas a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Operaciones por cuenta de terceros. Detalle por conceptos	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Instrumentos financieros confiados por terceros	535.311	534.243
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	6.952	4.256
Valores recibidos en préstamo	1.381	999

Los recursos de clientes fuera de balance a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 eran los siguientes:

Recursos de clientes fuera de balance	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Fondos de inversión	45.888	41.006
Fondos de pensiones	70.985	72.598
Carteras de clientes	25.434	25.435
Total	**142.307**	**139.039**

39. Intereses, rendimientos y cargas asimiladas

39.1. Intereses y rendimientos asimilados

A continuación, se detalla el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas:

	Millones de euros	
Intereses y rendimientos asimilados Desglose según su origen	**Junio 2011**	**Junio 2010**
Bancos centrales	129	115
Depósitos en entidades de crédito	252	196
Créditos a la clientela	8.921	7.835
De las Administraciones Públicas	343	219
Sector residente	2.995	2.960
Sector no residente	5.583	4.656
Valores representativos de deuda	1.632	1.556
Cartera de negociación	548	654
Disponible para la venta e inversión a vencimiento	1.084	902
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(94)	82
Actividad de seguros	467	498
Otros rendimientos	194	175
Total	**11.501**	**10.457**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por áreas geográficas, era el siguiente:

	Millones de euros	
Intereses y rendimientos asimilados Desglose por áreas geográficas	**Junio 2011**	**Junio 2010**
Mercado interior	4.834	4.494
Mercado exterior	6.667	5.963
Unión Europea	146	368
Otros países OCDE	4.057	3.659
Resto de países	2.464	1.936
Total	**11.501**	**10.457**
De los que:		
BBVA, S.A.		
Mercado interior	4.290	4.157
Mercado exterior	260	268
Unión Europea	142	143
Otros países OCDE	24	29
Resto de países	94	96
Total	**4.550**	**4.425**

Los importes que fueron reconocidos por derivados de cobertura en el patrimonio neto consolidado durante ambos periodos y aquellos importes que fueron dados de baja del patrimonio neto consolidado e incluidos en los resultados consolidados durante dichos ejercicios se informan en los "Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados" adjuntos.

En el siguiente cuadro se muestran las rectificaciones de ingresos con origen en coberturas contables, atendiendo al tipo de cobertura:

Rectificaciones de ingresos con origen en coberturas contables	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Coberturas de flujos de efectivo	29	142
Coberturas de valor razonable	(123)	(60)
Total	**(94)**	**82**

39.2. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas era el siguiente:

Intereses y cargas asimiladas Desglose según su origen	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Banco de España y otros Bancos centrales	46	92
Depósitos de entidades de crédito	681	514
Depósitos de la clientela	2.580	1.500
Débitos representados por valores negociables	1.400	1.141
Pasivos subordinados	366	603
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(603)	(860)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 26)	132	134
Actividad de seguros	321	348
Otras cargas	189	48
Total	**5.112**	**3.520**

En el siguiente cuadro se muestran las rectificaciones de costes con origen en coberturas contables, atendiendo al tipo de cobertura:

Rectificaciones de costes con origen en coberturas contables	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Coberturas de flujos de efectivo	1	1
Coberturas de valor razonable	(604)	(861)
TOTAL	**(603)**	**(860)**

39.3. Rendimiento medio de inversiones y coste medio de financiación

A continuación se presenta el rendimiento medio de las inversiones en el primer semestre de 2011 y 2010:

ACTIVO	Junio 2011			Millones de euros Junio 2010		
	Saldos medios	Intereses y rendimientos asimilados	Tipos medios(%)	Saldos medios	Intereses y rendimientos asimilados	Tipos medios(%)
Caja y depósitos en bancos centrales	20.381	129	1,27	19.703	115	1,17
Cartera de títulos y derivados	136.002	2.026	3,00	147.811	1.992	2,72
Depósitos en entidades de crédito	27.565	314	2,30	25.965	241	1,87
Créditos a la clientela	339.229	8.963	5,33	329.782	8.027	4,91
Euros	220.969	3.594	3,28	218.686	3.546	3,27
Moneda extranjera	118.260	5.369	9,16	111.096	4.481	8,13
Otros activos	34.958	70	0,40	31.268	82	0,53
ACTIVO/ INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	**558.135**	**11.501**	**4,16**	**554.529**	**10.457**	**3,80**

Durante el primer semestre de 2011 y 2010, el coste medio de financiación fue el siguiente:

	Junio 2011			Junio 2010		
PASIVO	**Saldos medios**	**Intereses y cargas asimiladas**	**Tipos medios(%)**	**Saldos medios**	**Intereses y cargas asimiladas**	**Tipos medios(%)**
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	69.895	900	2,60	81.772	732	1,81
Depósitos de la clientela	276.723	2.623	1,91	254.795	1.463	1,16
Euros	152.589	1.127	1,49	111.098	365	0,66
Moneda extranjera	124.134	1.496	2,43	143.696	1.098	1,54
Valores negociables y pasivos subordinados	112.724	1.236	2,21	123.896	1.138	1,85
Otros pasivos	60.982	353	1,17	62.291	186	0,60
Patrimonio neto	37.811	-	-	31.775	-	-
PASIVO+PAT NETO/INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	**558.135**	**5.112**	**1,85**	**554.529**	**3.520**	**1,28**

Millones de euros

La variación experimentada en el saldo de los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas viene determinada por la variación en los precios (efecto precio) y la variación en el volumen de actividad (efecto volumen), como se desglosa a continuación:

	Junio 2011 / 2010			Junio 2010 / 2009		
Intereses, rendimientos y cargas asimilados. Variación de saldos	**Efecto volumen (1)**	**Efecto precio (2)**	**Efecto total**	**Efecto volumen (1)**	**Efecto precio (2)**	**Efecto total**
Caja y depósitos en bancos centrales	8	10	18	16	(52)	(36)
Cartera de títulos y derivados	(321)	193	(128)	220	(398)	(178)
Depósitos en entidades de crédito	30	58	88	(26)	(173)	(199)
Créditos a la clientela	464	706	1.170	(115)	(1.939)	(2.054)
Euros	75	11	86	(135)	(1.643)	(1.778)
Moneda extranjera	583	599	1.182	82	(358)	(276)
Otros activos	20	(22)	(2)	-	13	13
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	**137**	**976**	**1.114**	**217**	**(2.671)**	**(2.454)**
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	(214)	274	59	177	(761)	(584)
Depósitos de la clientela	254	1.034	1.288	67	(1.149)	(1.082)
Euros	275	625	900	(44)	(489)	(533)
Moneda extranjera	(301)	548	247	154	(703)	(549)
Valores negociables y pasivos subordinados	(207)	201	(6)	11	(793)	(782)
Otros pasivos	(8)	171	164	-	(85)	(85)
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	**46**	**1.569**	**1.615**	**102**	**(2.635)**	**(2.533)**
MARGEN DE INTERESES			**(502)**			**79**

(1) El efecto volumen se calcula como el producto del tipo de interés del periodo inicial por la diferencia entre los saldos medios de los dos periodos.
(2) El efecto precio se calcula como el producto del saldo medio del último periodo por la diferencia entre los tipos de interés de los dos periodos.

Millones de euros

40. Rendimiento de instrumentos de capital

Los saldos de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas corresponden a los dividendos de acciones e instrumentos de capital, distintos de los procedentes de las participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (véase Nota 41), según el siguiente desglose:

Rendimiento de instrumentos de capital	**Junio 2011**	**Junio 2010**
Dividendos procedentes de:		
Cartera de negociación	63	70
Activos financieros disponibles para la venta	219	187
Total	**282**	**257**

Millones de euros

41. Resultados de entidades valoradas por el método de la participación

El desglose de los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se muestra a continuación:

Resultados en entidades valoradas por el método de la participación	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Grupo CITIC	256	136
Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A.	1	5
Occidental Hoteles Management, S.L.	(11)	(4)
Servired Española de Medios de Pago, S.A.	1	8
Resto	(4)	6
Total	**243**	**151**

42. Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas era el siguiente:

Comisiones percibidas	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Comisiones de disponibilidad	60	71
Pasivos contingentes	154	142
Créditos documentarios	27	22
Avales y otras garantías	127	120
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	15	7
Servicios de cobros y pagos	1.261	1.241
Servicio de valores	835	820
Asesoramiento y dirección de operaciones singulares	6	4
Asesoramiento y similares	32	28
Operaciones de factoring	17	14
Comercialización de productos financieros no bancarios	51	52
Otras comisiones	314	299
Total	**2.745**	**2.678**

43. Comisiones pagadas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas era el siguiente:

Comisiones pagadas	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Corretajes en operaciones activas y pasivas	2	2
Comisiones cedidas a terceros	322	276
Otras comisiones	140	128
Total	**464**	**406**

44. Resultado de operaciones financieras (neto)

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

Resultado por operaciones financieras (neto) Desglose por epígrafe de balance	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Cartera de negociación	669	490
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	15	18
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	45	559
Activos financieros disponibles para la venta	99	533
Inversión crediticia	21	15
Resto	(73)	11
Total	**729**	**1.067**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos adjuntos, es el siguiente:

Resultado por operaciones financieras (neto) Desglose por tipo de instrumento	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Valores representativos de deuda	409	500
Instrumentos de capital	536	(551)
Crédito a la clientela	21	16
Derivados	(249)	1.069
Resto	12	33
Total	**729**	**1.067**

El desglose del saldo del impacto de los derivados (tanto negociación como cobertura) en este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas era el siguiente:

Derivados de negociación y de cobertura	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Derivados de negociación		
Contratos de tipos de interés	(35)	332
Contratos de valores	(285)	688
Contratos de materias primas	6	(20)
Contratos de derivados de crédito	(47)	(47)
Contratos de derivados de tipos de cambio	171	123
Otros contratos	2	(1)
Subtotal	(188)	1.075
Ineficacias derivados de cobertura		
Coberturas de valor razonable	(61)	(5)
Derivado de cobertura	(486)	666
Elemento cubierto	425	(671)
Coberturas de flujos de efectivo	-	(1)
Subtotal	(61)	(6)
Total	**(249)**	**1.069**

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2011 y de 2010 se han reconocido un importe positivo de 87 millones de euros y negativo de 187 millones de euros, respectivamente, en el capítulo "Diferencias de cambio

(neto)" de la cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por derivados de negociación de tipos de cambio.

45. Otros productos y otras cargas de explotación

El desglose del saldo del capítulo "Otros productos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas era la siguiente:

Otros productos de explotación	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	1.618	1.324
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	277	296
De las que:		
Inmobiliarias	52	28
Resto de productos de explotación	133	151
De los que:		
Beneficios netos explotación fincas renta	26	30
Total	**2.028**	**1.771**

El desglose del saldo del capítulo "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas era el siguiente:

Otras cargas de explotación	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	1.179	942
Variación de existencias	113	259
De las que:		
Inmobiliarias	44	57
Resto de cargas de explotación	594	430
De los que:		
Fondos de garantía de depósitos	219	175
Total	**1.886**	**1.631**

46. Gastos de administración

46.1 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas era la siguiente:

Gastos de personal	Notas	Millones de euros	
		Junio 2011	Junio 2010
Sueldos y salarios		1.982	1.821
Seguridad Social		310	281
Dotaciones a fondos de pensiones de prestación definida	26.2	27	21
Aportaciones a fondos de pensiones de aportación definida	26.1	38	39
Otros gastos de personal		225	202
Total		**2.582**	**2.364**

El desglose del número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y áreas geográficas, durante el primer semestre de 2011 y de 2010 era el siguiente:

Plantilla Grupo BBVA por áreas geográficas	Número medio de empleados	
	Junio 2011	Junio 2010
Sociedades bancarias españolas		
Directivos	1.107	1.072
Técnicos	20.973	20.811
Administrativos	4.556	4.731
Sucursales en el extranjero	779	635
Subtotal	27.415	27.249
Sociedades en el extranjero		
México	26.614	26.556
Venezuela	5.432	5.690
Argentina	4.624	4.098
Colombia	4.374	4.305
Perú	4.700	4.289
Estados Unidos	11.395	11.001
Resto	5.504	4.647
Subtotal	62.643	60.586
Administradoras de fondos de pensiones	6.637	5.231
Otras sociedades no bancarias	12.033	10.759
Total	**108.728**	**103.825**

El desglose del número medio de empleados del Grupo, distribuido por género, durante el primer semestre de 2011 y de 2010, era el siguiente:

Número medio de empleados en el periodo	Junio 2011		Junio 2010	
Desglose por géneros	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Número medio de empleados Grupo BBVA	**52.265**	**56.463**	**50.237**	**53.588**
De los que:				
BBVA, S.A.	15.605	11.412	15.608	11.181

El número de empleados del Grupo a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, distribuido por categorías y género, era el siguiente:

	Junio 2011		Junio 2010	
Número de empleados a la fecha	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1.730	350	1.683	337
Técnicos	24.291	20.640	23.493	19.351
Administrativos	26.545	36.099	25.385	34.123
Total	**52.566**	**57.089**	**50.561**	**53.811**

46.1.1 Política general de remuneraciones del Grupo BBVA

El grupo BBVA considera la política de compensación como un elemento clave para la creación de valor. Para ello cuenta con un sistema retributivo avanzado, basado en la generación recíproca de valor para los empleados y para el Grupo y alineado con los intereses de los accionistas.

Este sistema es objeto de un proceso constante de evolución y mejora que le permite incorporar a su política retributiva aquellos elementos que considera necesarios en cada momento para lograr su alineamiento con las mejores prácticas internacionales y con la regulación que le resulta aplicable.

La política retributiva del Grupo se estructura tomando en consideración el contexto de coyuntura y resultados de la entidad e incluye, entre otros, los siguientes elementos:

- Una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad, que constituye una parte relevante de la compensación total.
- Una retribución variable vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

En este marco general, BBVA ha establecido unos principios aplicables de manera específica al colectivo de personas que realizan actividades profesionales que inciden de manera importante en el perfil de riesgo de la entidad o ejercen funciones de control, entre los que se incluyen los siguientes:

- En la remuneración total, los componentes fijos y variables estarán debidamente equilibrados y el componente fijo será suficiente para permitir que se diseñen con flexibilidad políticas sobre los elementos de la retribución variable.
- El personal que desarrolla en la entidad funciones de control, contará dentro de su retribución variable con un mayor peso de los objetivos relacionados con sus funciones, favoreciendo su independencia frente a las áreas de negocio que supervisa.
- La retribución variable buscará un equilibrio entre las cantidades a percibir en metálico y en acciones o instrumentos financieros.
- El cobro de una parte de la remuneración variable total será diferido en el tiempo.
- Y se establecerán cláusulas que puedan limitar o impedir, en determinados casos, la percepción de la parte de la remuneración variable diferida pendiente de cobro.

46.1.2. Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Dentro de la política retributiva establecida para su equipo directivo, BBVA cuenta con un esquema de retribución variable basado en la entrega de acciones del Banco, instrumentalizados mediante varios tipos de programas descritos a continuación. Los beneficiarios de estos programas son los miembros del equipo directivo del Grupo, incluyendo a los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección de BBVA (véase Nota 56)

Hasta el año 2010 este esquema de retribución variable en acciones, se instrumentaba mediante programas a medio y largo plazo, consistentes en la asignación individual de acciones teóricas ("unidades") que se convertían, a la finalización de cada programa y siempre que se dieran las condiciones inicialmente establecidas, en un número de acciones de BBVA en función de una escala asociada a un indicador de generación de valor para el accionista, y supeditado al buen rendimiento individual del beneficiario durante la vigencia del programa. Actualmente sólo está en vigor dentro de este esquema el Programa de retribución variable plurianual 2010 – 2011 para el equipo directivo de BBVA que finaliza el 31 de diciembre de este año, y la Incentivación a largo plazo en BBVA Compass que finaliza a 31 de diciembre de 2011 y 2012.

A la finalización del Programa de retribución variable plurianual 2010-2011, el número definitivo de acciones a entregar será igual al resultado de multiplicar el número inicial asignado de "unidades" por un coeficiente multiplicador establecido en función de una escala entre 0 y 2 asociada a la evolución de un indicador denominado Total Shareholders Return (TSR) – indicador que mide el retorno de la inversión para el accionista como suma de la revalorización de la acción del Banco más los dividendos u otros conceptos similares percibidos durante el periodo de vigencia de cada programa/plan – por comparación con la evolución de dicho indicador para un grupo de bancos de referencia de Europa y Estados Unidos.

En el año 2011 se ha implantado un nuevo programa, denominado "Incentivo del equipo directivo", consistente en la asignación individual de acciones teóricas que se convertirán a la finalización del año y siempre que se den las condiciones inicialmente establecidas, en un número de acciones de BBVA en función de las escalas asociadas a los indicadores establecidos para este año 2011, y que están basados en la generación de valor para el accionista.

Para el año 2011 los indicadores definidos son el Total Shareholder Return (TSR) medido por comparación de la evolución de dicho indicador respecto a un grupo de bancos de referencia de Europa y Estados Unidos, el beneficio atribuido del Grupo y el Beneficio Económico Añadido (BEA) recurrente del Grupo. Cada indicador presenta una escala asociada entre 0 y 2 en base al nivel alcanzado, siendo los pesos asignados a cada indicador del 50% en el caso del TSR y del 25% para cada uno de los otros dos indicadores.

A continuación, se detallan las principales características diferenciales de cada uno de los sistemas de remuneraciones basados en instrumentos de capital que mantiene en la actualidad en vigor el Grupo BBVA.

Programas de retribución variable en acciones para el equipo directivo de BBVA vigentes

- ***Programa de retribución variable plurianual 2010-2011***

  La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 12 de marzo de 2010 aprobó el *Programa 2010-2011,* cuya fecha de finalización será el 31 de diciembre de 2011.

Este Programa incorpora ciertas restricciones a la disponibilidad por parte de los beneficiarios de las acciones que se entreguen tras la liquidación del mismo, pudiendo éstos disponer de dichas acciones del siguiente modo:

- El 40 por 100 de las acciones recibidas serán libremente transmisibles por los beneficiarios en el momento de su entrega;
- El 30 por 100 de las acciones recibidas serán transmisibles transcurrido un año desde la fecha de liquidación del Programa; y
- El 30 por 100 restante será transmisible a partir del segundo aniversario de la fecha de liquidación del Programa.

A 30 de junio de 2011, el número de "unidades" asignadas a los beneficiarios de este programa ascendía a 3.259.765.

- ***Programa Incentivo equipo directivo 2011***

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 11 de marzo de 2011 aprobó el *Programa 2011,* cuya fecha de finalización será el 31 de diciembre de 2011.

Este Programa también incorpora ciertas restricciones a la disponibilidad por parte de los beneficiarios de las acciones entregadas tras la liquidación del mismo, pudiendo éstos disponer de dichas acciones del siguiente modo:

- El 40 por 100 de las acciones recibidas serán libremente transmisibles por los beneficiarios en el momento de su entrega;
- El 30 por 100 de las acciones recibidas serán transmisibles transcurrido un año desde la fecha de liquidación del Programa; y
- El 30 por 100 restante será transmisible a partir del segundo aniversario de la fecha de liquidación del Programa.

A 30 de junio de 2011, el número de "unidades" asignadas a los beneficiarios de este programa ascendía a 6.586.763.

Incentivación a Largo Plazo en BBVA Compass

El Comité de Retribuciones de BBVA Compass ha aprobado varios planes de retribución en acciones de BBVA a largo plazo dirigido a miembros del equipo directivo y del personal clave de BBVA Compass y sus filiales.

En la actualidad, para BBVA Compass están vigentes los siguientes planes:

- ***Plan 2009-2011***

El 27 de noviembre de 2009, el Comité de Retribuciones de BBVA Compass acordó incrementar el número de ADS del plan existente, constituyendo un nuevo plan para el periodo 2009-2011, cuya fecha de finalización será el 31 de diciembre de 2011.

Este plan consiste en la entrega de "unidades" o acciones teóricas al personal directivo (según se describe al inicio del presente epígrafe de remuneraciones basadas en instrumentos de capital) y en la entrega de "unidades de acciones restringidas" al resto de beneficiarios del plan.

- ***Plan 2010-2012***

En mayo de 2010, el Comité de Retribuciones de BBVA Compass aprobó un nuevo plan de retribución en acciones a largo plazo dirigido sólo a los miembros del equipo directivo de BBVA Compass y sus filiales, para el periodo 2010-2012, siendo la finalización del mismo el 31 de diciembre de 2012.

A 30 de junio de 2011, el número de "unidades" y "unidades de acciones restringidas" asignadas a los beneficiarios de estos dos planes es de 1.502.115.

Durante el periodo de vigencia de cada uno de los sistemas antes mencionados, el importe del compromiso a registrar a la fecha de los estados financieros consolidados adjuntos se obtiene multiplicando el número de "unidades" asignadas por el precio esperado de la acción y por el valor esperado del coeficiente multiplicador, ambos estimados en la fecha de entrada en vigor de cada uno de los sistemas.

El coste de los mencionados programas/planes se periodifica a lo largo de la vida de los mismos. El gasto registrado durante el primer semestre de 2011 y de 2010 por estos programas/planes ascendió a 32 y 14 millones de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en la partida "Gastos de personal – Otros gastos

de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, registrándose su contrapartida en el epígrafe "Fondos propios - Otros instrumentos de capital" de los balances de situación consolidados adjuntos, neto del correspondiente efecto fiscal.

46.2 Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas era el siguiente:

Gastos generales de administración	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
Tecnología y sistemas	305	292
Comunicaciones	149	137
Publicidad	189	162
Inmuebles, instalaciones y material	422	369
De los que:		
Gastos alquileres (*)	232	194
Tributos	190	145
Otros gastos de administración	596	546
Total	**1.851**	**1.651**

(*) No se prevé la cancelación anticipada de los gastos de alquileres de inmuebles por parte de las sociedades consolidadas.

47. Amortización

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas era el siguiente:

Amortizaciones del periodo	Notas	Millones de euros	
		Junio 2011	Junio 2010
Activos materiales	19	246	226
De uso propio		233	215
Inversiones inmobiliarias		9	8
Arrendamientos operativos		4	3
Otros activos intangibles	20.2	158	139
Total		**404**	**365**

48. Dotaciones a provisiones (neto)

Las dotaciones netas con cargo a resultados correspondientes a los epígrafes "Fondos para pensiones y obligaciones similares", "Provisiones para riesgos y compromisos contingentes", "Provisiones para impuestos y otras contingencias legales" y "Otras provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas fueron las siguientes:

Dotaciones a provisiones (neto)	Notas	Millones de euros	
		Junio 2011	Junio 2010
Fondos de pensiones y obligaciones similares	26	160	143
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	25	(9)	61
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	25	8	3
Otras provisiones	25	75	63
Total		**234**	**270**

49. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)

A continuación se presentan las pérdidas por deterioro de los activos financieros, desglosados por la naturaleza de dichos activos, registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas:

Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	Notas	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Activos financieros disponibles para la venta	12	8	69
Valores representativos de deuda		7	(3)
Otros instrumentos de capital		1	72
Cartera de inversión a vencimiento	14	-	-
Inversiones crediticias	7	1.978	2.350
De los que:Recuperación de activos fallidos		*143*	*111*
Total		**1.986**	**2.419**

50. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)

A continuación se presentan las pérdidas por deterioro de los activos no financieros, desglosados por la naturaleza de dichos activos, registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas:

Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	Notas	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Fondo de comercio	20.1 - 17	-	-
Otro activo intangible	20.2	-	-
Activo material	19	41	49
De uso propio		5	7
Inversiones inmobiliarias		36	42
Existencias	22	140	129
Resto		3	18
Total		**184**	**196**

51. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas por los principales conceptos e importes era el siguiente:

Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Ganancias:		
Enajenación de participaciones	40	4
Enajenación de activos materiales y otros	8	14
Pérdidas:		
Enajenación de participaciones	(22)	(3)
Enajenación de activos materiales y otros	(2)	(4)
Total	**24**	**11**

52. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas por los principales conceptos e importes era el siguiente:

Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	Notas	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010
Ganancias netas por ventas de inmuebles		108	107
Deterioro de activos no corrientes en venta	16	(173)	(83)
Ganancias por venta de activos financieros disponibles para la venta		-	-
Total		**(65)**	**24**

53. Estado de flujos de efectivo consolidado

Los flujos de efectivo por las actividades de explotación han aumentado entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 en 8.293 millones de euros, comparado con el aumento de los 11.590 millones de euros de variación del mismo periodo de 2010. Las variaciones más significativas se presentan en las líneas de "Inversiones crediticias", "Pasivos financieros a coste amortizado" y "Activos financieros disponibles para la venta".

Los flujos de efectivo por las actividades de inversión han disminuido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 en 5.186 millones de euros, comparado con la disminución de 6.510 millones de euros de variación del mismo periodo de 2010. La variación más significativa se presenta en la línea de "Entidades dependientes y otras unidades de negocio".

Los flujos de efectivo por las actividades de financiación han disminuido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 en 337 millones de euros, comparado con la disminución de 1.570 millones de euros de variación del mismo periodo de 2010. La variación más significativa se presenta en la línea de adquisición y enajenación de instrumentos de capital propio.

A continuación se presenta un desglose de los principales flujos de efectivo de las actividades de inversión a 30 de junio de 2011 y 2010:

Principales flujos de efectivo de las actividades de inversión Junio 2011	Millones de euros Flujos de efectivo de las actividades de inversión	
	Inversiones (-)	Desinversiones (+)
Activos materiales	448	-
Activos intangibles	583	-
Participaciones	2	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	4.428	17
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	354	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	612
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-

54. Honorarios de auditoría

Los honorarios por servicios contratados durante el primer semestre de 2011 por las sociedades del Grupo con sus respectivos auditores y otras empresas auditoras, se presentan a continuación:

	Millones de euros
Honorarios por auditorías realizadas	**Junio 2010**
Auditorías de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte y otros trabajos relacionados con la auditoría	8,5
Otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales de los países en los que el Grupo opera, y revisados por las firmas de la organización mundial Deloitte	1,9
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	-

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado otros servicios distintos de auditoría a 30 de junio de 2011, con el siguiente detalle:

	Millones de euros
Otros servicios contratados	**Junio 2010**
Firmas de la organización mundial Deloitte(*)	0,8
Otras firmas	9,2

(*) Incluye 416.000 euros correspondientes a honorarios por servicios fiscales.

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

55. Operaciones con partes vinculadas

BBVA y otras sociedades del Grupo, en su condición de entidades financieras, mantienen operaciones con sus partes vinculadas dentro del curso ordinario de sus negocios. Todas estas operaciones son de escasa relevancia y se realizan en condiciones normales de mercado.

55.1 Operaciones con accionistas significativos

A 30 de junio de 2011, los saldos de las operaciones mantenidas con accionistas significativos (véase Nota 27) corresponden a "Depósitos de la clientela" por importe de 62 millones de euros, "Créditos a la clientela" por importe de 164 millones de euros y "Riesgos contingentes" por importe de 12 millones de euros, todos ellos realizados en condiciones normales de mercado.

55.2 Operaciones con entidades del Grupo BBVA

Los saldos de las principales magnitudes de los balances de situación consolidados adjuntos derivados de las transacciones efectuadas por el Grupo con las entidades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente que consolidan por el método de la participación (véase Nota 2.1), eran las siguientes:

Saldos de balance derivados de operaciones con entidades del Grupo	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
Activo:		
Depósitos en entidades de crédito	97	74
Crédito a la clientela	439	486
Pasivo:		
Depósitos en entidades de crédito	1	2
Depósitos de la clientela	42	91
Débitos representados por valores negociables	12	103
Pro-memoria		
Riesgos contingentes	49	37
Compromisos contingentes	211	330

Los saldos de las principales magnitudes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, derivados de las transacciones con las entidades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente que consolidan por el método de la participación, eran los siguientes:

Saldos de la cuenta de pérdidas y ganancias derivados de operaciones con entidades del Grupo	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
Pérdidas y ganancias:		
Ingresos financieros	6	8
Costes financieros	1	1

En los estados financieros consolidados adjuntos no hay otros efectos significativos derivados de relaciones con estas sociedades, salvo los derivados de la aplicación del criterio de valoración por el método de la participación (Nota 2.1) y de pólizas de seguros para cobertura de compromisos por pensiones o similares, que se describen en la Nota 26.

A 30 de junio de 2011, los nocionales de las operaciones de futuro formalizadas por el Grupo con las principales sociedades mencionadas anteriormente ascendieron a 618 millones de euros, (de los cuales 527 millones de euros del ejercicio 2011 corresponden a operaciones de futuro con el Grupo CITIC).

Adicionalmente, el Grupo tiene formalizados, dentro de su actividad habitual, acuerdos y compromisos de diversa naturaleza con accionistas de sociedades filiales y asociadas, de los que no se derivan impactos significativos en los estados financieros consolidados adjuntos.

55.3 Operaciones con los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección

La información sobre retribuciones a los miembros del Consejo de Administración de BBVA y del Comité de Dirección se describe en la Nota 56.

El importe dispuesto de los créditos concedidos a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 a los miembros del Consejo de Administración ascendía a 21 y 531 miles de euros, respectivamente.

El importe dispuesto de los créditos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, excluyendo a los consejeros ejecutivos, ascendía a 4.681 y 4.924 miles de euros, respectivamente.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existían avales, arrendamientos financieros ni créditos comerciales concedidos a favor de los miembros del Consejo de Administración ni del Comité de Dirección del Banco.

El importe dispuesto de los créditos concedidos a favor de las partes vinculadas al personal clave (miembros del Consejo de Administración de BBVA y miembros del Comité de Dirección antes mencionados) a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, ascendía a 25.194 y 28.493 miles de euros, respectivamente.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, existían avales, arrendamientos financieros y créditos comerciales por importe dispuesto de 9.176 y 4.424 miles de euros, respectivamente, concedidos a partes vinculadas al personal clave.

55.4 Operaciones con otras partes vinculadas

Durante el primer semestre de 2011 y el ejercicios 2010 el Grupo no ha realizado operaciones con otras partes vinculadas que no pertenezcan al giro o tráfico ordinario su actividad, que no se efectúen en condiciones normales de mercado y que no sean de escasa relevancia, entendiendo por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo BBVA.

56. Retribuciones del Consejo de Administración y miembros del Comité de 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 durante el primer semestre de 2011 son las que se indican a continuación, de manera individualizada por concepto retributivo:

	Miles de euros						
	Consejo de Administración	Comisión Delegada Permanente	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Riesgos	Comisión de Nombramientos	Comisión de Retribuciones	Total
Tomás Alfaro Drake	64	-	36	-	51	-	151
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	64	83	-	-	-	21	169
Ramón Bustamante y de la Mora	64	-	36	54	-	-	154
José Antonio Fernández Rivero (1)	64	-	-	107	20	-	191
Ignacio Ferrero Jordi	64	83	-	-	-	21	169
Carlos Loring Martinez de Irujo	64	-	36	-	-	54	154
José Maldonado Ramos	64	28	-	45	20	21	178
Enrique Medina Fernández	64	83	-	54	-	-	201
Jose Luis Palao García-Suelto (2)	54	-	45	9	-	-	107
Susana Rodríguez Vidarte	64	-	36	-	20	21	142
Total (3)	**632**	**278**	**187**	**267**	**112**	**139**	**1.617**

(1) Don José Antonio Fernandez Rivero percibió, además de las cantidades detalladas en el cuadro anterior, un total de 326 miles de euros, en su condición de prejubilado como anterior directivo de BBVA.
(2) Don José Luis Palao García-Suelto fue nombrado consejero de BBVA el 1 de febrero de 2011.
(3) Don Rafael Bermejo Blanco, que cesó como consejero el 29 de marzo de 2011, percibió la cantidad total de 104 miles de euros en concepto de retribución por su pertenencia al Consejo de Administración, a la Comisión de Riesgos y como Presidente de la Comisión de Auditoria y Cumplimiento hasta dicha fecha.

- Retribución de los consejeros ejecutivos

Las retribuciones satisfechas a los consejeros ejecutivos durante el primer semestre de 2011 son las que se indican a continuación, de manera individualizada por concepto retributivo:

	Miles de euros		
	Retribución fija	Retribución variable (1)	Total
Presidente	983	3.011	3.994
Consejero Delegado	874	1.889	2.763
Total (2)	**1.857**	**4.900**	**6.757**

(1) Importes correspondientes a la retribución variable del ejercicio 2010, percibida en 2011.
(2) Además se han satisfecho a los consejeros ejecutivos durante el primer semestre de 2011 retribuciones en especie por un importe total conjunto de 26 miles de euros, de los cuales 11 miles de euros corresponden al Presidente y 15 miles de euros al Consejero Delegado.

- Retribución de los miembros del Comité de Dirección (*)

Las retribuciones satisfechas a los miembros del Comité de Dirección de BBVA durante el primer semestre de 2011 ascendieron a 4.627 miles de euros en concepto de retribución fija y 13.206 miles de euros en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2010 y percibida en 2011.

Además, los miembros del Comité de Dirección han percibido durante el primer semestre de 2011 retribuciones en especie por importe de 223 miles de euros.

(*) Dentro de este apartado se incluye información agregada relativa de los miembros del Comité de Dirección que tenían tal condición a 30 de junio de 2011, excluyendo a los consejeros ejecutivos.

- Sistema de retribución variable en acciones

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el pasado 11 de marzo de 2011 aprobó un nuevo sistema de retribución variable en acciones para el equipo directivo del Grupo BBVA, incluidos los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección del Banco, (en adelante el "Sistema").

El Sistema se basa en un incentivo en acciones (el "Incentivo"), por el cual se asignan con carácter anual a cada beneficiario un número determinado de unidades que servirá de base para el cálculo del número de acciones ordinarias de BBVA que, en su caso, le correspondan con ocasión de su liquidación, en función del cumplimiento de unos indicadores establecidos a nivel de Grupo y sus ponderaciones.

Este Sistema se aplicará en el ejercicio 2011, para el cual se han fijado los siguientes indicadores y ponderaciones: (i) la evolución de la retribución total para el accionista (TSR) del Banco entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, por comparación con la evolución de dicho indicador en ese mismo periodo en un grupo de bancos de referencia, que tendrá una ponderación del 50%; (ii) el cumplimiento presupuestario del BEA Recurrente Ajustado del Grupo, que tendrá una ponderación del 25%; y (iii) el cumplimiento de los objetivos de Beneficio Atribuido del Grupo, establecidos de acuerdo con los planes de crecimiento del Grupo, que tendrá una ponderación del 25%.

El grado de cumplimiento de cada indicador determinará, en función de unas escalas establecidas, la obtención de unos coeficientes entre 0 y 2 que, multiplicados por el número de unidades asignadas darán como resultado el número de acciones que, en su caso, corresponda entregar a los beneficiarios a la fecha de liquidación del Incentivo, que tendrá lugar dentro del primer trimestre del ejercicio 2012.

El número de unidades asignadas a los consejeros ejecutivos correspondientes al Incentivo para el ejercicio 2011 es de 155.000 en el caso del Presidente y de 117.000 en el del Consejero Delegado. Asimismo, el número de unidades asignadas, para el conjunto de los miembros del Comité de Dirección que tenían esta condición a 30 de junio de 2011, excluidos los consejeros ejecutivos, es de 620.500 unidades.

La Junta General acordó además unas reglas específicas aplicables a la liquidación y pago de la retribución variable anual del ejercicio 2011 que, en su caso, corresponda a los consejeros ejecutivos y a los miembros del Comité de Dirección, al estar éstos incluidos en el colectivo de profesionales que desarrollan actividades con impacto material en el perfil de riesgo del Banco, por las cuales:

- Al menos el 50% del total de su retribución variable anual se abonará en acciones de BBVA.

- El pago de un porcentaje del 50%, tanto de su retribución variable en efectivo como en acciones, se diferirá en el tiempo, abonándose la cantidad diferida por tercios durante un período de tres años.

- Todas las acciones que se entreguen conforme a las reglas señaladas serán indisponibles durante un año desde su entrega, aplicándose esta retención sobre el importe neto de las acciones, una vez descontada la parte necesaria para hacer frente al pago de los impuestos por las acciones recibidas.

Además, en ejecución del acuerdo de la Junta General antes referido, se han establecido supuestos que podrán limitar o llegar a impedir, en determinados casos, el abono de la retribución variable anual diferida y pendiente de pago.

- Programas de retribución variable en acciones 2009/2010 y 2010/2011

- Liquidación del Programa 2009/2010

El 31 de diciembre de 2010 finalizó el Programa de Retribución Variable en Acciones 2009/2010 aprobado por la Junta General del Banco celebrada el 13 de marzo de 2009 (el "Programa 2009/2010"), dirigido a los miembros del equipo directivo de BBVA, incluidos los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de

Dirección, habiéndose procedido a su liquidación durante el primer trimestre del ejercicio 2011, sin que en aplicación de las condiciones establecidas a su inicio haya dado lugar a la entrega de acciones a los beneficiarios.

- Programa 2010/2011

La Junta General del Banco celebrada el 12 de marzo de 2010 aprobó la implantación de un Programa de Retribución Variable en Acciones (el "Programa 2010/2011") dirigido a los miembros del equipo directivo de BBVA, incluidos los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección, que finalizará el 31 de diciembre de 2011.

Este Programa consiste en la asignación a cada beneficiario de un número de unidades que servirá de base para el cálculo del número de acciones ordinarias de BBVA que, en su caso, le correspondan con ocasión de su liquidación. El número concreto de acciones a entregar a cada uno de los beneficiarios del Programa 2010/2011 resultará de multiplicar el número de unidades asignadas por un coeficiente, de entre 0 y 2, establecido en función de la evolución de la retribución total para el accionista (TSR) del Banco durante el ejercicio 2010/2011 comparada con la evolución de este mismo indicador en un grupo de bancos de referencia.

Las acciones serán entregadas a los beneficiarios, en su caso, tras la liquidación del Programa, que tendrá lugar antes del 15 de abril de 2012, pudiendo éstos disponer de dichas acciones del siguiente modo: (i) El 40% de las acciones recibidas serán libremente transmisibles por parte de los beneficiarios en el momento de su entrega; (ii) El 30% de las acciones recibidas serán transmisibles transcurrido un año desde la fecha de liquidación del Programa; y (iii) El 30% restante serán transmisibles a partir del segundo aniversario de la fecha de liquidación del Programa.

El número de unidades asignadas a los consejeros ejecutivos en ejecución de este Programa fue de 105.000 en el caso del Presidente y de 90.000 en el del Consejero Delegado. Asimismo, el número de unidades asignadas para el conjunto de los miembros del Comité de Dirección que tenían esta condición a 30 de junio de 2011, excluidos los consejeros ejecutivos, fue de 385.000.

- Sistema de retribución con entrega diferida de acciones para consejeros no ejecutivos

BBVA cuenta con un sistema retribución con entrega diferida de acciones para los consejeros no ejecutivos (el "Sistema de entrega diferida de acciones"), aprobado por Junta General, que se basa en la asignación con carácter anual a los beneficiarios de un número de acciones teóricas equivalentes al 20% de la retribución total percibida por cada uno de ellos en el ejercicio anterior, según la media de los precios de cierre de la acción de BBVA durante las sesenta sesiones bursátiles anteriores a las fechas de las juntas generales ordinarias que aprueben las cuentas anuales de cada ejercicio. Las acciones serán objeto de entrega a cada beneficiario en la fecha de su cese como consejero por cualquier causa que no sea debida al incumplimiento grave de sus funciones.

Las acciones teóricas asignadas a los consejeros no ejecutivos beneficiarios del Sistema de entrega diferida de acciones en el ejercicio 2011 en función de las retribuciones percibidas por éstos en el ejercicio 2010, así como las acumuladas a 30 de junio de 2011, son las siguientes:

	Acciones teóricas asignadas en 2011	Acciones teóricas acumuladas
Tomás Alfaro Drake	6.144	19.372
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	8.010	47.473
Ramón Bustamante y de la Mora	7.270	45.319
José Antonio Fernández Rivero	8.673	38.814
Ignacio Ferrero Jordi	8.010	48.045
Carlos Loring Martínez de Irujo	7.275	33.098
José Maldonado Ramos	6.733	6.733
Enrique Medina Fernández	9.527	61.314
Susana Rodríguez Vidarte	6.315	31.039
Total (*)	**67.957**	**331.207**

(*) Además, se asignaron a Don Rafael Bermejo Blanco, que cesó como consejero el 29 de marzo de 2011, 9.806 acciones teóricas

- Obligaciones contraídas en materia de previsión

Las provisiones registradas a 30 de junio de 2011 para atender a los compromisos asumidos en materia de previsión respecto al Consejero Delegado ascienden a 15.691 miles de euros, de los cuales 1.208 miles de euros

se han dotado en el primer semestre del ejercicio 2011, no existiendo a esta fecha otras obligaciones en materia de previsión con consejeros ejecutivos.

Por otra parte, durante el primer semestre del ejercicio 2011 se han satisfecho 93 miles de euros en primas por seguros a favor de los consejeros no ejecutivos.

Las provisiones registradas a 30 de junio de 2011 para atender las obligaciones contraídas en materia de previsión con los miembros del Comité de Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, ascienden a 56.034 miles de euros, de los que 4.444 miles de euros se han dotado en el primer semestre del ejercicio 2011.

- Extinción de la relación contractual

A 30 de junio de 2011 no existen compromisos de pago de indemnizaciones a los consejeros ejecutivos.

En el caso del Consejero Delegado, sus condiciones contractuales determinan que en caso de que pierda esta condición por cualquier causa que no sea debida a su voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones, se jubilará anticipadamente con una pensión, que se podrá percibir en forma de renta vitalicia o de capital, a su elección, del 75% del salario pensionable, si ello se produjera antes de cumplir los 55 años, o del 85% si se produjera después de cumplir esa edad.

57. Detalle de participaciones de los administradores en sociedades con análogo objeto social

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, se indica que a 30 de junio de 2011 ninguno de los miembros del Consejo de Administración participa directa o indirectamente en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA, salvo D.Jose Luis Palao García-Suelto quién mantiene una participación directa de 3.791 acciones de Banco Santander, S.A.. Por otra parte, ningún miembro del Consejo de Administración desempeña cargos o funciones en dichas sociedades.

Asimismo, se indica que personas vinculadas a los miembros del Consejo de Administración eran titulares a 30 de junio de 2011 de 10.530 acciones de Banco Santander, S.A. y de 414 acciones de Banco Español de Crédito S.A. (Banesto) y 3 acciones de Bankinter, S.A..

58. Otra información

El Grupo es parte en determinados procedimientos judiciales en varias jurisdicciones, entre otras, España, México y Estados Unidos, derivadas del curso ordinario del negocio. BBVA considera que ninguno de estos procedimientos judiciales es material y que no se espera que de ninguno de ellos se derive ningún impacto significativo para la situación financiera de BBVA, ni a nivel individual ni a nivel consolidado. La Dirección considera que las provisiones que se han dotado en relación con los procedimientos judiciales derivados del curso ordinario del negocio, son adecuadas. BBVA no ha comunicado a los mercados las posibles contingencias que se puedan derivar de las referidas acciones judiciales por no considerarlas materiales.

59. Hechos posteriores

Conversión de bonos subordinados en acciones

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada el día 22 de junio de 2011, acordó convertir la totalidad de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles y con opciones de conversión anticipada a favor del emisor (los "Bonos Convertibles"), emitidos por BBVA con fecha 30 de septiembre de 2009 por importe nominal de 2.000 millones de euros. La conversión se ha llevado a cabo el 15 de julio de 2011, coincidiendo con una fecha de pago de la remuneración, de acuerdo con el procedimiento establecido al efecto en las condiciones de la emisión. Dicha conversión ha sido obligatoria para todos los titulares de los "Bonos Convertibles".

Asimismo, se acordó proceder a ejecutar la ampliación del capital social del Banco aprobada por el Consejo de Administración de 27 de julio de 2009, en uso de la facultad delegada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 14 de marzo de 2008 en su punto sexto del orden del día, mediante la emisión de 273.190.927 acciones ordinarias de BBVA necesarias para atender la conversión de los "Bonos Convertibles".

El precio de conversión ha sido calculado de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión y se corresponde con la media aritmética de los precios de cierre de la acción de BBVA en el Sistema de Interconexión Bursátil de las Bolsas de Valores de los cinco días de cotización anteriores a la fecha de pago de la remuneración de referencia (esto es, anteriores al 15 de julio de 2011), siendo por lo tanto el precio de emisión de las nuevas acciones el precio de mercado de las acciones de BBVA y que ascendió a la cantidad de 7,3206 euros por acción.

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en el acuerdo del Consejo de Administración de BBVA de 22 de junio de 2011, el tipo de emisión de las nuevas acciones se ha correspondido con el precio de conversión, por lo que el aumento de capital ha ascendido a un importe de nominal de 133.863.554,23 euros, y la parte correspondiente a la prima de emisión ha sido de 1.866.057.945,9662 euros.

Con ello, tras la ampliación de capital realizada consecuencia de esta operación de conversión, a la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, el capital social de BBVA, asciende a 2.364.148.813,53 euros, dividido en 4.824.793.497 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. La prima de emisión alcanza un importe total de 18.970 millones de euros.

Fusión por absorción de Finanzia Banco de Crédito S.A.U.

Los Administradores de las entidades Finanzia Banco de Crédito S.A.U. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en las reuniones de sus respectivos Consejos de Administración celebradas el 28 de enero y 1 de febrero de 2011, respectivamente, aprobaron el proyecto de fusión por absorción de Finanzia Banco de Crédito S.A.U. por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y el consiguiente traspaso en bloque, a título universal, del patrimonio de aquélla a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que adquiere por sucesión universal los derechos y obligaciones de la absorbida.

El acuerdo de fusión se sometió a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas de las sociedades intervinientes.

Con fecha 1 de julio de 2011, esta fusión ha quedado inscrita en el Registro Mercantil y, por tanto, en dicha fecha la entidad absorbida ha quedado disuelta, si bien, a efectos contables, la fusión se considerará realizada con fecha 1 de enero de 2011.

Otros

Desde el 1 de julio de 2011 hasta la fecha de formulación de los estados financieros consolidados adjuntos no se han producido otros hechos, no mencionados anteriormente, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo.

Anexos

ANEXO I. Estados Financieros de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Balance de situación a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ACTIVO	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	**5.956**	**4.165**
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	**49.670**	**51.348**
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	13.100	13.016
Instrumentos de capital	4.824	4.608
Derivados de negociación	31.746	33.724
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**-**	**-**
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	**28.555**	**26.712**
Valores representativos de deuda	23.847	22.131
Instrumentos de capital	4.708	4.581
INVERSIONES CREDITICIAS	**270.077**	**264.278**
Depósitos en entidades de crédito	29.343	28.882
Crédito a la clientela	239.385	234.031
Valores representativos de deuda	1.349	1.365
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	**9.334**	**9.946**
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	**(13)**	**40**
DERIVADOS DE COBERTURA	**2.169**	**2.988**
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	**1.144**	**958**
PARTICIPACIONES	**28.701**	**24.368**
Entidades asociadas	3.534	3.612
Entidades multigrupo	4.357	14
Entidades del Grupo	20.810	20.742
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	**1.848**	**1.847**
ACTIVO MATERIAL	**1.473**	**1.459**
Inmovilizado material	**1.472**	**1.458**
De uso propio	1.472	1.458
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Inversiones inmobiliarias	**1**	**1**
ACTIVO INTANGIBLE	**426**	**410**
Fondo de comercio		-
Otro activo intangible	426	410
ACTIVOS FISCALES	**3.025**	**3.161**
Corrientes	293	324
Diferidos	2.732	2.837
RESTO DE ACTIVOS	**2.289**	**431**
TOTAL ACTIVO	**404.654**	**392.111**

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

Balance de situación a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	**33.482**	**35.680**
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	30.695	32.294
Posiciones cortas de valores	2.787	3.386
Otros pasivos financieros	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**-**	**-**
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	**334.139**	**320.592**
Depósitos de bancos centrales	18.609	10.867
Depósitos de entidades de crédito	47.066	42.015
Depósitos de la clientela	195.326	194.079
Débitos representados por valores negociables	55.406	56.007
Pasivos subordinados	12.673	13.099
Otros pasivos financieros	5.059	4.525
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	**-**	**(2)**
DERIVADOS DE COBERTURA	**1.208**	**1.391**
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	**-**	**-**
PROVISIONES	**6.708**	**6.613**
Fondo para pensiones y obligaciones similares	5.029	5.177
Provisiones para impuestos	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	162	177
Otras provisiones	1.517	1.259
PASIVOS FISCALES	**498**	**488**
Corrientes	-	-
Diferidos	498	488
RESTO DE PASIVOS	**1.792**	**1.192**
TOTAL PASIVO	**377.827**	**365.954**

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

Balance de situación a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010 (*)
FONDOS PROPIOS	**26.792**	**26.183**
Capital	**2.230**	**2.201**
Escriturado	2.230	2.201
Menos: Capital no exigido (-)	-	-
Prima de emisión	**17.104**	**17.104**
Reservas	**6.928**	**5.114**
Otros instrumentos de capital	**23**	**23**
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto de instrumentos de capital	23	23
Menos: Valores propios (-)	**(32)**	**(84)**
Resultado del periodo/ejercicio	**1.129**	**2.904**
Menos: Dividendos y retribuciones (-)	**(590)**	**(1.079)**
AJUSTES POR VALORACIÓN	**35**	**(26)**
Activos financieros disponibles para la venta	60	39
Coberturas de los flujos de efectivo	(29)	(62)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	4	(3)
Activos no corrientes en venta	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	**26.827**	**26.157**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**404.654**	**392.111**

PRO-MEMORIA	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	59.626	57.764
COMPROMISOS CONTINGENTES	60.785	58.885

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

ANEXO I. Estados Financieros de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010.

Millones de euros

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Junio 2011	Junio 2010 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	4.549	4.425
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(2.594)	(1.554)
MARGEN DE INTERESES	**1.955**	**2.871**
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	1.310	858
COMISIONES PERCIBIDAS	874	930
COMISIONES PAGADAS	(140)	(134)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	320	627
Cartera de negociación	344	255
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(24)	372
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	122	(51)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	51	45
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(61)	(50)
MARGEN BRUTO	**4.431**	**5.096**
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(1.771)	(1.683)
Gastos de personal	(1.109)	(1.079)
Otros gastos generales de administración	(662)	(604)
AMORTIZACIÓN	(153)	(131)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(315)	(147)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(859)	(910)
Inversiones crediticias	(855)	(856)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(4)	(54)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	**1.333**	**2.225**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(10)	(23)
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
Otros activos	(10)	(23)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	**13**	**-**
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	**(66)**	**27**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1.270**	**2.229**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(141)	(422)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**1.129**	**1.807**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	**1.129**	**1.807**

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

ANEXO I. Estados Financieros de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010.

Millones de euros

ESTADO TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS	Junio 2011	Junio 2010 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	**1.129**	**1.807**
OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	**61**	**(1.719)**
Activos financieros disponibles para la venta	**83**	**(2.187)**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	95	(1.946)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(12)	(241)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	**34**	**(89)**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	5	(57)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	29	(32)
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	**-**	**-**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	**10**	**(44)**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	9	(44)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	**-**	**-**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias y Pérdidas actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	**-**	**-**
Impuestos sobre beneficios	**(66)**	**601**
TOTAL INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	**1.190**	**88**

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

ANEXO I. Estados Financieros de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010.

Millones de euros

	Fondos propios								Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del periodo	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios		
Saldos a 1 de enero de 2011	**2.201**	**17.104**	**5.113**	**23**	**(84)**	**2.904**	**(1.079)**	**26.182**	**(26)**	**26.156**
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	**2.201**	**17.104**	**5.113**	**23**	**(84)**	**2.904**	**(1.079)**	**26.182**	**(26)**	**26.156**
Total ingresos/gastos reconocidos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.129**	**-**	**1.129**	**61**	**1.190**
Otras variaciones del patrimonio neto	**29**	**-**	**1.815**	**-**	**52**	**(2.904)**	**489**	**(519)**	**-**	**(519)**
Aumentos de capital	29	-	(29)	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	13	-	-	-	13	-	13
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(590)	(590)	-	(590)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	7	-	52	-	-	59	-	59
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.838	(13)	-	(2.904)	1.079	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Saldos a 30 de junio de 2011	**2.230**	**17.104**	**6.928**	**23**	**(32)**	**1.129**	**(590)**	**26.792**	**35**	**26.827**

ANEXO I. Estados Financieros de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010.

	Millones de euros									
	Fondos propios								Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto (*)
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del periodo	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios		
Saldos a 1 de enero de 2010	**1.837**	**12.453**	**3.893**	**10**	**(128)**	**2.981**	**(1.012)**	**20.034**	**1.643**	**21.677**
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	**1.837**	**12.453**	**3.893**	**10**	**(128)**	**2.981**	**(1.012)**	**20.034**	**1.643**	**21.677**
Total ingresos/gastos reconocidos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.807**	**-**	**1.807**	**(1.719)**	**88**
Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**1.324**	**5**	**114**	**(2.981)**	**675**	**(863)**	**-**	**(863)**
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	5	-	-	-	5	-	5
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(337)	(337)	-	(337)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	(83)	-	114	-	-	31	-	31
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.407	-	-	(2.981)	1.012	(562)	-	(562)
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 30 de junio de 2010	**1.837**	**12.453**	**5.216**	**15**	**(14)**	**1.807**	**(337)**	**20.977**	**(75)**	**20.902**

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

ANEXO I. Estados Financieros de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Estados de flujos de efectivo generados en los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010.

Millones de euros

	Junio 2011	Junio 2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN [1]	**7.029**	**11.413**
Resultado del periodo	**1.129**	**1.807**
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	**700**	**(1.934)**
Amortización	153	130
Otros ajustes	547	(2.064)
Aumento/Disminución neto de los activos de explotación	**6.598**	**3.871**
Cartera de negociación	(1.678)	2.324
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	1.843	(8.038)
Inversiones crediticias	5.746	7.227
Otros activos de explotación	687	2.358
Aumento/Disminución neto de los pasivos de explotación	**11.657**	**14.989**
Cartera de negociación	(2.198)	9.874
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	13.924	4.544
Otros pasivos de explotación	(69)	571
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	**141**	**422**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN [2]	**(4.383)**	**(6.556)**
Pagos	**5.282**	**6.942**
Activos materiales	115	**81**
Activos intangibles	77	**150**
Participaciones	4.564	**1.789**
Otras unidades de negocio	-	**-**
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	526	**488**
Cartera de inversión a vencimiento	-	**4.434**
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	**899**	386
Activos materiales	10	1
Activos intangibles	-	-
Participaciones	22	12
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	255	246
Cartera de inversión a vencimiento	612	127
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN [3]	**(855)**	**(701)**

(Continuación)	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN [3]	**(855)**	**(701)**
Pagos	**2.441**	**3.420**
Dividendos	540	562
Pasivos subordinados	335	497
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	1.566	2.361
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros	**1.586**	**2.719**
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	1.579	2.381
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	7	338
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO [4]	**-**	**-**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES [1+2+3+4]	**1.791**	**4.156**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	**4.165**	**3.286**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	**5.956**	**7.442**

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010 (*)
Caja	550	539
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	5.406	6.903
Otros activos financieros	-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	**5.956**	**7.442**

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

ANEXO II. Información adicional sobre sociedades dependientes que componen el Grupo BBVA

ANEXO II: Información adicional sobre sociedades dependientes consolidas que componen el Grupo BBVA

			% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
							Datos de la entidad participada			
Sociedad	**Domicilio**	**Actividad**	**Directo**	**Indirecto**	**Total**	**Valor neto en libros**	**Activos 30.06.11**	**Pasivos 30.06.11**	**Patrimonio 30.06.11**	**Resultado a 30.06.11**
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA, S.A. (AFP PROVIDA)	CHILE	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	12,70	51,62	64,32	282.600	545.196	105.137	371.605	68.454
ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA EL RETIRO-BANCOMER,S.A DE C.V.	MEXICO	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	17,50	82,50	100,00	354.777	218.333	46.676	135.313	36.344
AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, S.A.	ECUADOR	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	100,00	100,00	3.834	6.265	2.406	1.529	2.330
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	24,85	75,15	100,00	41.305	65.096	18.535	37.157	9.404
AFP PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	75,00	5,00	80,00	2.063	8.106	4.186	3.879	41
AMERICAN FINANCE GROUP, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	14.416	15.279	863	14.421	(5)
ANIDA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	264.143	566.613	369.453	220.276	(23.116)
ANIDA DESARROLLOS SINGULARES, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	(571.527)	1.761.286	2.377.517	(520.386)	(95.845)
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN ONE, GMBH	ALEMANIA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	4.358	20.001	15.307	4.600	94
ANIDA GRUPO INMOBILIARIO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	-	(154.183)	594.420	(410.287)	(338.316)
ANIDA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	CARTERA	-	100,00	100,00	108.646	93.993	6	95.547	(1.560)
ANIDA INMUEBLES ESPAÑA Y PORTUGAL, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	(67.241)	538.267	647.123	(51.313)	(57.543)
ANIDA OPERACIONES SINGULARES, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	(624.174)	2.361.383	3.014.738	(491.536)	(161.819)
ANIDA PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	93.465	139.851	46.387	94.593	(1.129)
ANIDA SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	67	457	396	495	(434)
ANIDAPORT INVESTIMENTOS IMOBILIARIOS, UNIPESSOAL, LTDA	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	-	21.894	24.083	(2.189)	-
APLICA SOLUCIONES ARGENTINAS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.267	1.297	34	1.375	(112)
APLICA SOLUCIONES TECNOLOGICAS CHILE LIMITADA	CHILE	SERVICIOS	-	100,00	100,00	(73)	536	608	(69)	(3)
APLICA TECNOLOGIA AVANZADA OPERADORA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	299	5.768	5.468	(1)	301
APLICA TECNOLOGIA AVANZADA SERVICIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	59	1.163	1.106	-	57
APLICA TECNOLOGIA AVANZADA, S.A. DE C.V.- ATA	MEXICO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	16.597	137.996	100.441	29.706	7.849
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	2.115	296.326	295.230	723	373
ARIZONA FINANCIAL PRODUCTS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	666.453	668.360	1.907	663.803	2.650
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM.,LDA	PORTUGAL	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	4.720	43.649	34.995	8.786	(132)
BAHIA SUR RESORT, S.C.	ESPAÑA	SIN ACTIVIDAD	99,95	-	99,95	1.436	1.438	15	1.423	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	BANCA	54,11	44,81	98,92	19.464	1.452.833	1.248.240	190.549	14.044
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	338.916	7.824.906	7.546.151	286.704	(7.949)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	CHILE	BANCA	-	68,18	68,18	532.281	11.076.264	10.295.068	715.858	65.338
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	PUERTO RICO	BANCA	-	100,00	100,00	165.186	3.372.004	2.984.332	377.818	9.854
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	100,00	-	100,00	17.049	1.732.778	1.601.396	141.420	(10.038)
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	-	92,24	92,24	719.574	10.055.064	9.274.982	644.315	135.767
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,84	99,84	15.165	33.114	376	32.578	160
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	1.595	1.004.290	936.411	58.628	9.251
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,93	99,93	97.220	215.848	20.007	192.965	2.876
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	16.495	17.925	104	17.742	79
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	CURACAO	BANCA	-	100,00	100,00	30.682	371.423	339.678	21.883	9.862
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,75	55,60	148.418	9.006.244	7.936.717	966.243	103.284
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	1.794	1.982	188	1.784	10
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	2.030	8.311	6.281	1.296	734
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	30	37	7	31	(1)

(*) Datos de sociedades extranjeras al tipo de cambio del 30 de junio de 2011.

(1) El porcentaje de derehos de voto es el alcanzado consecuencia de los acuerdos con accionistas que permiten tener el control de la entidad. El porcentaje de participación económico es el 46,1 %.

(2) El porcentaje de derehos de voto es el alcanzado consecuencia de los acuerdos con accionistas que permiten tener el control de la entidad. El porcentaje de participación económico es el 48,0 %.

ANEXO II: Información adicional sobre sociedades dependientes consolidas que componen el Grupo BBVA *(Continuación)*

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
							Datos de la entidad participada			
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 30.06.11	Pasivos 30.06.11	Patrimonio 30.06.11	Resultado a 30.06.11
BANCOMER TRANSFER SERVICES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	27.693	61.100	33.407	23.923	3.770
BBV AMERICA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	479.328	1.364.780	-	1.364.219	561
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE VALORES	100,00	-	100,00	5.831	8.360	435	7.641	284
BBVA ASESORIAS FINANCIERAS, S.A.	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	7.719	9.019	1.300	3.583	4.136
BBVA ASSET MANAGEMENT (IRELAND) LIMITED	IRLANDA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	219	218	50	233	(65)
BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	12.180	13.701	1.522	8.795	3.384
BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA (BBVA FIDUCIARIA)	COLOMBIA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	24.357	28.375	4.269	20.879	3.227
BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	17,00	83,00	100,00	11.436	162.858	72.133	81.459	9.266
BBVA AUTORENTING SPA	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	67.785	345.947	310.883	33.609	1.455
BBVA BANCO DE FINANCIACION S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	64.200	2.074.949	2.002.101	72.660	188
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	45,65	30,36	76,01	51.736	5.455.675	4.905.223	481.371	69.081
BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	22.692	45.372	22.679	13.664	9.029
BBVA BANCOMER OPERADORA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	51.660	206.621	154.960	40.166	11.495
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.614	34.814	33.200	501	1.113
BBVA BANCOMER USA, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	34.842	35.722	813	30.416	4.493
BBVA BANCOMER, S.A.,INSTITUCION DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER	MEXICO	BANCA	-	100,00	100,00	6.555.954	65.626.995	59.095.385	5.835.535	696.075
BBVA BRASIL BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	-	100,00	16.166	47.464	6.170	40.276	1.018
BBVA BROKER, CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (Ex-BBVA CORREDURIA TECNICA ASEGURADORA, S.A.)	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	99,94	0,06	100,00	297	42.255	8.030	31.153	3.072
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	60	2.994.704	2.994.293	358	53
BBVA CARTERA DE INVERSIONES,SICAV,S.A.	ESPAÑA	SOCIEDADES DE CAPITAL VARIAB	99,98	-	99,98	118.437	122.655	148	119.984	2.523
BBVA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,20	19,23	95,43	262.670	9.046.810	8.156.242	801.395	89.173
BBVA COMERCIALIZADORA LTDA.	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	(1.082)	3.046	4.128	(1.060)	(22)
BBVA COMPASS CONSULTING & BENEFITS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	12.451	12.590	138	12.435	17
BBVA COMPASS INSURANCE AGENCY, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	140.275	147.144	6.868	135.407	4.869
BBVA COMPASS INVESTMENT SOLUTIONS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	53.217	58.222	5.002	47.121	6.099
BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	6.554	54.421	35.120	17.309	1.992
BBVA CONSULTING (BEIJING) LIMITED	CHINA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	477	616	80	491	45
BBVA CONSULTORIA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.227	4.039	355	3.550	134
BBVA CORREDORA TECNICA DE SEGUROS LIMITADA	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	15.931	17.450	1.518	12.221	3.711
BBVA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	CHILE	SOCIEDAD DE VALORES	-	100,00	100,00	46.116	350.460	304.347	44.540	1.573
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.U	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	2.186	8.412	3.041	5.229	142
BBVA DISTRIBUIDORA DE SEGUROS S.R.L.	URUGUAY	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	98	138	40	97	1
BBVA FACTORING LIMITADA (CHILE)	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	6.544	38.830	32.285	6.210	335
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	3.324	23.368	12.601	10.742	25
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	4.648	6.530	910	5.534	86
BBVA FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ, S.A.	CHILE	CARTERA	-	100,00	100,00	124.484	124.493	9	111.412	13.072
BBVA FINANZIA, S.p.A	ITALIA	SERVICIOS FINANCIEROS	63,10	36,90	100,00	29.200	680.321	659.604	25.996	(5.279)
BBVA FRANCES ASSET MANAGMENT S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.	ARGENTINA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	7.450	10.436	2.986	6.539	911
BBVA FUNDOS, S.Gestora Fundos Pensoes,S.A.	PORTUGAL	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	998	9.797	604	8.235	958
BBVA GEST, S.G.DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIARIO, S.A.	PORTUGAL	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	998	7.382	167	7.085	130

(*) Datos de sociedades extranjeras al tipo de cambio del 30 de junio de 2011.

ANEXO II: Información adicional sobre sociedades dependientes consolidas que componen el Grupo BBVA (Continuación)

			% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
							Datos de la entidad participada			
Sociedad	**Domicilio**	**Actividad**	**Directo**	**Indirecto**	**Total**	**Valor neto en libros**	**Activos 30.06.11**	**Pasivos 30.06.11**	**Patrimonio 30.06.11**	**Resultado a 30.06.11**
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAIMAN	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	-	675.459	672.066	3.422	(29)
BBVA GLOBAL MARKETS B.V.	PAISES BAJOS	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	18	272.753	272.730	4	19
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	78,52	21,44	99,96	62.061	173.213	43.066	119.911	10.236
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES, S.A.	CHILE	INMOBILIARIA	-	68,11	68,11	5.231	40.163	32.484	7.621	58
BBVA INSTITUIÇAO FINANCEIRA DE CREDITO, S.A.	PORTUGAL	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	33.148	438.856	396.576	41.323	957
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAIMAN	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	1	506.933	504.350	2.384	199
BBVA INTERNATIONAL PREFERRED, S.A.U.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	60	1.693.522	1.692.831	769	(78)
BBVA INVERSIONES CHILE, S.A.	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	61,22	38,78	100,00	617.330	1.297.704	1.685	1.179.310	116.709
BBVA IRELAND PLC	IRLANDA	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	180.381	804.952	431.738	366.469	6.745
BBVA LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCAÇAO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	11.576	26.699	16.740	10.164	(205)
BBVA LUXINVEST, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	255.843	1.481.886	71.476	1.406.909	3.501
BBVA MEDIACION OPERADOR DE BANCA-SEGUROS VINCULADO, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	60	113.742	105.666	5.835	2.241
BBVA NOMINEES LIMITED	REINO UNIDO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	-	1	-	1	-
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	100,00	-	100,00	22.598	1.170.555	1.053.818	98.291	18.446
BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	99,98	0,02	100,00	3.907	31.743	9.213	20.143	2.387
PENSIONES	ESPAÑA	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	100,00	-	100,00	12.922	81.657	36.709	38.865	6.083
BBVA PLANIFICACION PATRIMONIAL, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	80,00	20,00	100,00	1	506	2	499	5
BBVA PROPIEDAD F.I.I.	ESPAÑA	SOCIEDAD INVERSIÓN INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	1.352.524	1.421.877	59.388	1.394.257	(31.768)
BBVA PUERTO RICO HOLDING CORPORATION	PUERTO RICO	CARTERA	100,00	-	100,00	322.837	165.491	3	165.529	(41)
BBVA RE LIMITED	IRLANDA	SEGUROS	-	100,00	100,00	656	75.322	44.495	27.796	3.031
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	20.976	861.560	766.642	90.838	4.080
BBVA RENTING, SPA	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	8.453	82.930	79.091	5.525	(1.686)
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	35.514	45.040	16.873	30.701	(2.534)
BBVA SECURITIES OF PUERTO RICO, INC.	PUERTO RICO	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	4.726	6.283	431	5.735	117
BBVA SEGUROS COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	9.416	45.797	31.298	13.926	573
BBVA SEGUROS DE VIDA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	13.885	362.353	305.813	51.452	5.088
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	-	100,00	100,00	67.240	351.697	284.458	52.271	14.968
BBVA SEGUROS INC.	PUERTO RICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	173	5.281	386	4.455	440
BBVA SEGUROS, S.A., DE SEGUROS Y REASEGUROS	ESPAÑA	SEGUROS	94,30	5,65	99,95	411.097	13.123.747	12.425.605	556.691	141.451
BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	60	16.786.973	16.786.041	728	204
BBVA SERVICIOS CORPORATIVOS LIMITADA	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	2.543	9.857	7.311	1.167	1.379
BBVA SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	354	12.695	2.024	9.778	893
BBVA SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO, S.A.	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	-	97,49	97,49	15.633	63.164	47.129	14.959	1.076
BBVA SUBORDINATED CAPITAL S.A.U.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	130	3.053.551	3.052.964	510	77
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	58.107	1.389.221	962.365	413.096	13.760
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	6.379	22.726	11.035	10.238	1.453
BBVA U.S. SENIOR S.A.U.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	255	1.246.670	1.246.646	124	(100)
BBVA USA BANCSHARES, INC	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	-	100,00	9.264.638	8.535.261	35	8.423.668	111.558
BBVA VALORES COLOMBIA, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SOCIEDAD DE VALORES	-	100,00	100,00	3.957	6.465	2.553	3.642	270
BBVA WEALTH SOLUTIONS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	23.046	23.507	460	23.495	(448)

(*) Datos de sociedades extranjeras al tipo de cambio del 30 de junio de 2011.

ANEXO II: Información adicional sobre sociedades dependientes consolidas que componen el Grupo BBVA (Continuación)

			% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
							Datos de la entidad participada			
Sociedad	**Domicilio**	**Actividad**	**Directo**	**Indirecto**	**Total**	**Valor neto en libros**	**Activos 30.06.11**	**Pasivos 30.06.11**	**Patrimonio 30.06.11**	**Resultado a 30.06.11**
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	PAISES BAJOS	CARTERA	-	100,00	100,00	1.229.461	637.565	7	580.216	57.342
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	34.771	237.612	17.604	218.848	1.160
BLUE INDICO INVESTMENTS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	49.106	55.068	763	54.652	(347)
C B TRANSPORT ,INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	11.528	12.061	533	11.487	41
CAPITAL INVESTMENT COUNSEL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	22.069	23.234	1.165	21.056	1.013
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	92.018	254.034	48.603	205.338	93
CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER , S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	59.338	79.426	20.087	46.214	13.125
CASA DE CAMBIO MULTIDIVISAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	167	167	-	167	-
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	108	172	2	170	-
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	12.079	12.197	117	12.064	16
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.754	879.382	122	876.087	3.173
CIERVANA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	53.164	69.649	3.207	66.926	(484)
COMERCIALIZADORA CORPORATIVA SAC	PERU	SERVICIOS FINANCIEROS	-	99,99	99,99	449	948	498	435	15
COMERCIALIZADORA DE SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	583	2.055	1.128	901	26
COMPASS ASSET ACCEPTANCE COMPANY, LLC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	336.527	336.532	5	336.119	408
COMPASS AUTO RECEIVABLES CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	2.888	2.889	1	2.889	(1)
COMPASS BANCSHARES, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	8.516.664	8.605.569	88.908	8.404.937	111.724
COMPASS BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	8.486.844	46.553.693	38.066.853	8.373.744	113.096
COMPASS CAPITAL MARKETS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	5.250.893	5.250.894	-	5.210.823	40.071
COMPASS CUSTODIAL SERVICES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS FINANCIAL CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	6.364	49.938	43.573	6.367	(2)
COMPASS GP, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	32.393	40.717	8.325	32.168	224
COMPASS INVESTMENTS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS LIMITED PARTNER, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	4.552.046	4.552.452	406	4.514.851	37.195
COMPASS LOAN HOLDINGS TRS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	53.790	55.584	1.794	53.772	18
COMPASS MORTGAGE CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	1.800.204	1.800.266	63	1.791.651	8.552
COMPASS MORTGAGE FINANCING, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	24	24	-	24	-
COMPASS MULTISTATE SERVICES CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.595	2.725	129	2.596	-
COMPASS SOUTHWEST, LP	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	3.745.811	3.746.119	308	3.715.689	30.122
COMPASS TEXAS ACQUISITION CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1.566	1.581	15	1.567	(1)
COMPASS TEXAS MORTGAGE FINANCING, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	24	24	-	24	-
COMPASS TRUST II	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	-	1	-	1	-
COMPASS WEALTH MANAGERS COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPAÑIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	580.314	626.286	880	623.785	1.621
COMUNIDAD FINANCIERA ÍNDICO, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	63	55	-	61	(6)
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	GESTORA DE FONDOS DE PEI	46,11	53,89	100,00	2.434	19.936	15.421	7.007	(2.492)
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	29.491	256.597	217.872	35.213	3.512
CONSOLIDAR COMERCIALIZADORA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	1.970	11.055	9.086	1.301	668
CONTENTS AREA, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	5.251	3.369	9	5.411	(2.051)
(*) Datos de sociedades extranjeras al tipo de cambio del 30 de junio de 2011.	0	0	-	-	-	-	0	-	0	-

(1) El porcentaje de derehos de voto es el alcanzado consecuencia de los acuerdos con accionistas que permiten tener el control de la entidad. El porcentaje de participación económico es el 50.0 %.

(2) El porcentaje de derehos de voto es el alcanzado consecuencia de los acuerdos con accionistas que permiten tener el control de la entidad. El porcentaje de participación económico es el 46,1 %.

ANEXO II: Información adicional sobre sociedades dependientes consolidas que componen el Grupo BBVA (Continuación)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
							Datos de la entidad participada			
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 30.06.11	Pasivos 30.06.11	Patrimonio 30.06.11	Resultado a 30.06.11
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA, S.A.	PERU	SOCIEDAD DE VALORES	-	100,00	100,00	6.455	12.537	6.082	5.656	799
CONTINENTAL DPR FINANCE COMPANY	ISLAS CAIMAN	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	-	306.809	306.809	-	-
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	8.738	11.381	2.642	7.468	1.271
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA, S.A.	PERU	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	421	442	20	416	6
CONTRATACION DE PERSONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.816	11.897	9.082	2.561	254
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	138.508	165.342	1.474	163.403	465
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	509.716	1.820.476	32.100	1.667.890	120.486
DESARROLLADORA Y VENDEDORA DE CASAS, S.A	MEXICO	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	12	13	1	13	(1)
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	72,50	72,50	52.136	92.436	20.525	71.955	(44)
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.594	1.594	1	1.574	19
DINERO EXPRESS SERVICIOS GLOBALES, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	1.366	1.435	85	1.542	(192)
ECASA, S.A.	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	2.814	3.782	967	22	2.793
ECONTA GESTION INTEGRAL, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.390	2.369	1.427	1.344	(402)
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	99,01	99,01	6.155	7.260	1.054	6.184	22
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	70,00	70,00	167	474	191	282	1
EMPRENDIMIENTOS DE VALOR S.A.	URUGUAY	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	2.603	6.586	3.076	2.964	546
ENTRE2 SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	9.139	9.537	25	9.503	9
ESPANHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	-	813	351	3.500	(3.038)
ESTACION DE AUTOBUSES CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	51,00	51,00	31	30	-	30	-
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	87,50	-	87,50	1.974	28.196	2.575	22.588	3.033
FIDEICOMISO 28991-8 TRADING EN LOS MCADOS FINANCIEROS	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	2.171	2.171	-	1.956	215
FIDEICOMISO BBVA BANCOMER SERVICIOS Nº F/47433-8, S.A.	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	2.358	6.574	4.217	5.111	(2.754)
FIDEICOMISO F/29763-0 SOCIO LIQUIDADOR DE OPERACIONES FINANCIERAS DERIVADAS CUENTA PROPIA	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	19.450	19.800	350	18.696	754
FINANCIERAS DERIVADAS CUENTA TERCEROS	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	43.290	44.027	737	41.391	1.899
FIDEICOMISO HARES BBVA BANCOMER F/ 47997-2	MEXICO	INMOBILIARIA	-	84,12	84,12	26.763	31.526	1.822	29.336	368
FIDEICOMISO Nº 711, EN BANCO INVEX, S.A.,INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO (FIDEIC. INVEX 1ª EMISION)	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	-	99.912	97.504	3.379	(971)
FIDEICOMISO Nº 752, EN BANCO INVEX, S.A.,INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO (FIDEIC. INVEX 2ª EMISION)	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	-	46.248	45.296	1.426	(474)
MULTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO (FIDEIC. INVEX 3ª	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	-	278.241	251.439	19.599	7.203
MULTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO, FIDUCIARIO (FIDEIC. INVEX 4ª	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	28	245.179	245.836	(2.214)	1.557
FIDEICOMISO Nº.402900-5 ADMINISTRACION DE INMUEBLES	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	2.333	2.528	186	2.342	-
FINANCEIRA DO COMERCIO EXTERIOR S.A.R.	PORTUGAL	SIN ACTIVIDAD	100,00	-	100,00	51	35	-	35	-
FINANCIERA AYUDAMOS S.A. DE C.V., SOFOMER	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	658	13.204	12.545	3.221	(2.562)
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	27,13	72,87	100,00	49.879	530.563	510.609	15.469	4.485
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	-	100,00	174.215	7.756.255	7.654.005	89.390	12.860
FORUM DISTRIBUIDORA, S.A.	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	-	51,04	51,04	7.751	112.483	102.345	8.380	1.758
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	-	51,00	51,00	60.844	719.241	632.343	63.910	22.988
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	2.181	3.527	1.346	2.079	102
FUTURO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	496	1.459	964	426	69
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	60,00	-	60,00	8.830	29.420	7.152	20.876	1.392
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	150	2.908	1.005	1.887	16

(*) Datos de sociedades extranjeras al tipo de cambio del 30 de junio de 2011.

(1) El porcentaje de derehos de voto es el alcanzado consecuencia de los acuerdos con acci

ANEXO II: Información adicional sobre sociedades dependientes consolidas que componen el Grupo BBVA (Continuación)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
							Datos de la entidad participada			
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 30.06.11	Pasivos 30.06.11	Patrimonio 30.06.11	Resultado a 30.06.11
GOBERNALIA GLOBAL NET, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	948	2.076	413	1.569	94
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	-	100,00	110.115	514.148	457.663	58.686	(2.201)
GRANFIDUCIARIA	COLOMBIA	EN LIQUIDACION	-	90,00	90,00	-	189	129	88	(28)
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	99,97	-	99,97	6.677.150	7.592.643	936	6.756.398	835.309
GRUPO PROFESIONAL PLANEACION Y PROYECTOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	66,06	66,06	4.355	22.251	15.658	9.271	(2.678)
GUARANTY BUSINESS CREDIT CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	25.282	26.547	1.265	25.078	204
GUARANTY PLUS HOLDING COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	(22.873)	42.446	65.320	(22.099)	(775)
GUARANTY PLUS PROPERTIES LLC-2	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	32.300	32.329	29	32.398	(98)
GUARANTY PLUS PROPERTIES LLC-3	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
GUARANTY PLUS PROPERTIES LLC-4	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
GUARANTY PLUS PROPERTIES LLC-5	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
GUARANTY PLUS PROPERTIES LLC-6	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
GUARANTY PLUS PROPERTIES LLC-7	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
GUARANTY PLUS PROPERTIES LLC-8	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
GUARANTY PLUS PROPERTIES LLC-9	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
GUARANTY PLUS PROPERTIES, INC-1	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	8.636	8.648	12	8.644	(8)
HIPOTECARIA NACIONAL MEXICANA INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	210	292	82	291	(81)
HIPOTECARIA NACIONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	59.276	88.035	9.935	77.308	792
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	-	50,00	123.678	760.733	26	630.385	130.322
HOMEOWNERS LOAN CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	7.122	7.370	248	7.200	(78)
HUMAN RESOURCES PROVIDER, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	646.084	646.148	63	645.491	594
HUMAN RESOURCES SUPPORT, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	644.313	644.331	19	643.866	446
IBERNEGOCIO DE TRADE, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	5.115	7.336	-	3.688	3.648
INGENIERIA EMPRESARIAL MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,99	99,99	-	-	-	-	-
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	3.842	3.861	-	3.846	15
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL S.A	PERU	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	6.137	6.936	798	5.071	1.067
INVERAHORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	-	81.133	83.135	(1.580)	(422)
INVERSIONES ALDAMA, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	CURACAO	EN LIQUIDACION	48,00	-	48,00	11.390	33.449	1.445	22.140	9.864
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS FINANCIEROS	100,00	-	100,00	1.307	1.101	44	1.177	(120)
INVERSIONES P.H.R.4, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	60,46	60,46	-	24	-	24	-
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	-	99,96	99,96	2.578	52.594	19	47.744	4.831
INVESCO MANAGEMENT Nº 1, S.A.	LUXEMBURGO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	9.753	10.689	617	9.721	351
INVESCO MANAGEMENT Nº 2, S.A.	LUXEMBURGO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	-	7.649	17.421	(9.302)	(470)
LIQUIDITY ADVISORS, L.P	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	838.349	840.950	2.604	831.915	6.431
MEDITERRANIA DE PROMOCIONS I GESTIONS INMOBILIARIES, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1.189	1.245	48	1.192	5
MISAPRE, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	16.641	20.528	6.941	16.048	(2.461)
MULTIASISTENCIA OPERADORA S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	-	100,00	100,00	135	1.052	917	118	17
MULTIASISTENCIA SERVICIOS S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	-	100,00	100,00	464	2.374	1.911	369	94
MULTIASISTENCIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	-	100,00	100,00	17.449	25.368	6.551	17.638	1.179

(*) Datos de sociedades extranjeras al tipo de cambio del 30 de junio de 2011.

(1) El porcentaje de derehos de voto es el alcanzado consecuencia de los acuerdos con ac

ANEXO II: Información adicional sobre sociedades dependientes consolidas que componen el Grupo BBVA (Continuación)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
							Datos de la entidad participada			
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 30.06.11	Pasivos 30.06.11	Patrimonio 30.06.11	Resultado a 30.06.11
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	65.961	69.116	3.156	64.268	1.692
OPPLUS OPERACIONES Y SERVICIOS, S.A	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.067	21.834	10.903	7.812	3.119
OPPLUS S.A.C	PERU	SERVICIOS	-	100,00	100,00	639	1.474	722	723	29
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	7.597	7.616	15	7.577	24
PECRI INVERSION S.A	ESPAÑA	OTRAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN	100,00	-	100,00	83.840	83.844	4	92.026	(8.186)
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	-	100,00	100,00	188.635	2.603.558	2.414.913	152.017	36.628
PHOENIX LOAN HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	289.417	306.747	17.331	293.249	(3.833)
PI HOLDINGS NO. 1, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	67.711	68.216	505	62.371	5.340
PI HOLDINGS NO. 3, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	19.603	19.882	278	19.813	(209)
PI HOLDINGS NO. 4, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
PORT ARTHUR ABSTRACT & TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	1.694	1.991	298	1.699	(6)
PREMEXSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	519	1.303	630	465	208
PREVENTIS, S.A.	MEXICO	SEGUROS	-	90,27	90,27	12.201	23.771	10.452	11.817	1.502
PRO-SALUD, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	-	58,86	58,86	-	-	-	-	-
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	1.039	12.649	11.180	1.528	(59)
PROMOTORA DE RECURSOS AGRARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	139	122	-	122	-
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONE	-	100,00	100,00	37.377	39.160	1.784	31.809	5.567
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	90,00	90,00	1.464	6.477	4.213	2.525	(261)
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	1.501	1.507	106	1.151	250
PROVIVIENDA ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONE	-	100,00	100,00	758	3.725	2.927	782	16
PROXIMA ALFA INVESTMENTS (UK) LLP	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	51,00	51,00	-	81	2.192	(2.111)	-
PROXIMA ALFA INVESTMENTS (USA) LLC	ESTADOS UNIDOS	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	6.668	1.192	186	1.010	(4)
PROXIMA ALFA INVESTMENTS HOLDINGS (USA) II INC.	ESTADOS UNIDOS	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	66	63	39	24	-
PROXIMA ALFA INVESTMENTS HOLDINGS (USA) INC.	ESTADOS UNIDOS	EN LIQUIDACION	100,00	-	100,00	72	6.671	3.096	3.575	-
PROXIMA ALFA SERVICES LTD.	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	100,00	-	100,00	105	2.234	1	2.233	-
RENTRUCKS, ALQUILER Y SERVICIOS DE TRANSPORTE, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIVIDAD	-	98,93	98,93	8.959	31.662	24.205	8.700	(1.243)
RESIDENCIAL CUMBRES DE SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	8.760	8.856	744	8.100	12
RIVER OAKS BANK BUILDING, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	22.535	26.704	4.170	22.682	(148)
RIVER OAKS TRUST CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIVIDAD	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
RIVERWAY HOLDINGS CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	216	7.178	6.963	203	12
RWHC, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	502.469	503.082	614	501.221	1.247
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.506	3.647	141	3.507	(1)
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	388.993	2.464.246	2.146.788	232.277	85.181
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	-	100,00	100,00	31.540	49.865	18.321	22.608	8.936
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	369	2.802	2.432	310	60
SERVICIOS CORPORATIVOS DE SEGUROS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.376	5.586	4.322	1.068	196
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	3.750	6.168	2.420	3.505	243
SERVICIOS TECNOLOGICOS SINGULARES, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	4.000	12.032	11.686	176	170
SMARTSPREAD LIMITED (UK)	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	100,00	-	100,00	1	131	-	131	-
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANCIERO.,S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL	100,00	-	100,00	114.518	193.988	157	193.554	277

(*) Datos de sociedades extranjeras al tipo de cambio del 30 de junio de 2011.

ANEXO II: Información adicional sobre sociedades dependientes consolidas que componen el Grupo BBVA (Continuación)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
							Datos de la entidad participada			
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 30.06.11	Pasivos 30.06.11	Patrimonio 30.06.11	Resultado a 30.06.11
MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIVIDAD	77,20	-	77,20	138	213	67	146	-
SOCIETE INMOBILIERE BBV D'ILBARRIZ	FRANCIA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	1.485	1.509	30	1.507	(28)
SOUTHEAST TEXAS TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	490	672	182	489	1
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	29.040	60.010	30.134	30.596	(720)
STATE NATIONAL CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	325	10.704	10.378	320	6
STATE NATIONAL STATUTORY TRUST II	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	215	7.140	6.926	211	3
TEXAS LOAN SERVICES, LP.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	834.119	834.514	393	826.822	7.299
TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	1.071	35.708	34.638	1.053	17
TEXASBANC CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	538	17.929	17.391	529	9
TMF HOLDING INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	7.183	9.811	2.629	7.022	160
TRAINER PRO GESTION DE ACTIVIDADES, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	2.886	2.944	-	2.931	13
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	120	1.547	1.484	50	13
TUCSON LOAN HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	324.160	324.238	77	319.421	4.740
TWOENC, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	(1.077)	1.032	2.110	(1.077)	(1)
UNICOM TELECOMUNICACIONES S.DE R.L. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,98	99,98	3	3	1	-	2
UNIDAD DE AVALUOS MEXICO, S.A. DE CV	MEXICO	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	2.049	2.889	1.185	1.521	183
UNITARIA GESTION DE PATRIMONIOS INMOBILIARIOS	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	2.410	2.645	5	2.632	8
UNIVERSALIDAD "E5"	COLOMBIA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	-	2.546	469	2.154	(77)
UNIVERSALIDAD TIPS PESOS E-9	COLOMBIA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	100,00	100,00	-	80.219	63.813	13.163	3.243
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	67,35	32,65	100,00	174.751	1.351.640	1.235.823	105.987	9.830
URBANIZADORA SANT LLORENC, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIVIDAD	60,60	-	60,60	-	108	-	108	-
VALANZA CAPITAL RIESGO S.G.E.C.R. S.A. UNIPERSONAL	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	100,00	-	100,00	1.200	16.582	560	15.527	495
VIRTUAL DOC, S.L.	ESPAÑA	EN LIQUIDACION	-	70,00	70,00	-	402	691	(155)	(134)
VISACOM, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.333	1.334	-	1.153	181

(*) Datos de sociedades extranjeras al tipo de cambio del 30 de junio de 2011.

ANEXO III. Información adicional sobre sociedades multigrupo consolidadas por el método de integración proporcional en el Grupo BBVA

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
						Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			
			Directo	Indirecto	Total		Activos (1)	Activos (1)	Activos (1)	Activos (1)
ADMINISTRADORA DE SOLUCIONES INTEGRALES, S.A. (ASI,S.A.)	URUGUAY	SERVICIOS FINANCIEROS	-	34,00	34,00	1.461	5.928	1.630	2.979	1.319
ALTURA MARKETS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD DE VALORES	50,00	-	50,00	12.600	1.109.329	1.074.261	30.381	4.687
INVERSIONES PLATCO, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	50,00	50,00	11.415	32.135	9.304	24.724	(1.893)
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	50,00	50,00	10.467	175.892	154.959	18.084	2.849
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO TURKIYE GARANTI BANKASI	TURQUIA	BANCA	25,01	-	25,01	4.342.499	62.123.718	54.545.676	7.151.688	426.354

(*) Datos de sociedades extranjeras al tipo de cambio del 30 de junio de 2011.

(1) Datos referidos a 30/06/2011, excepto Turkiye Garanti Bankasi y sociedades de su grupo que se refieren a 30/03/2011, últimos datos disponibles publicados.

ANEXO IV. Información adicional sobre participaciones y sociedades multigrupo consolidadas por el método de la participación en el Grupo BBVA

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 98% del total de inversión en este colectivo)

			% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (* *)					
							Datos de la entidad participada				
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 30.06.11	Pasivos 30.06.11	Patrimonio 30.06.11	Resultado a 30.06.11	
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE CESANTIA DE CHILE, S.A.	CHILE	SERVICIOS FINANCIEROS	-	37,80	37,80	4.411	14.806	4.784	5.797	4.225	(2)
ADQUIRA ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	40,00	40,00	2.302	11.865	6.760	5.770	(666)	(2)
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	-	35,38	35,38	3.920	38.554	13.541	24.973	40	(2)
ALTITUDE SOFTWARE SGPS, S.A.(*)	PORTUGAL	SERVICIOS	-	31,00	31,00	10.215	21.739	13.891	6.593	1.255	(2)
AUREA, S.A. (CUBA)	CUBA	INMOBILIARIA	-	49,00	49,00	3.527	8.421	811	7.485	125	(3)
BBVA ELCANO EMPRESARIAL II, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	45,00	-	45,00	30.931	92.935	16.045	81.799	(4.908)	(2)
BBVA ELCANO EMPRESARIAL, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	45,00	-	45,00	30.926	92.936	16.045	81.872	(4.981)	(2)
CAMARATE GOLF, S.A.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	26,00	26,00	3.800	22.361	4.045	18.284	32	(3)
CHINA CITIC BANK LIMITED CNCB	CHINA	BANCA	15,00	-	15,00	3.597.132	235.923.186	221.806.430	11.689.116	2.427.640	(2)
CITIC INTERNATIONAL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED CIFH	HONG-KONG	SERVICIOS FINANCIEROS	29,68	-	29,68	446.885	14.607.059	12.944.212	1.563.232	99.615	(1) (2)
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	21,82	-	21,82	14.490	72.039	6.611	54.841	10.587	(2)
COMPAÑIA MEXICANA DE PROCESAMIENTO, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	50,00	50,00	5.226	13.392	3.562	8.360	1.470	(2)
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A.(*)	ESPAÑA	CARTERA	-	50,00	50,00	72.843	565.308	306.949	233.565	24.794	(1) (2)
FERROMOVIL 3000, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	5.825	622.894	594.085	28.401	408	(2)
FERROMOVIL 9000, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	4.368	393.921	372.505	20.927	488	(2)
FIDEICOMISO F/70191-2 PUEBLA (*)	MEXICO	INMOBILIARIA	-	25,00	25,00	4.833	44.360	11.668	28.189	4.503	(4)
I+D MEXICO, S.A. DE C.V.(*)	MEXICO	SERVICIOS	-	50,00	50,00	13.862	78.461	27.874	41.374	9.213	(1) (2)
IMOBILIARIA DUQUE D'AVILA, S.A. (*)	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	5.411	24.149	13.713	10.058	377	(3)
LAS PEDRAZAS GOLF, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	7.717	66.286	49.189	27.279	(10.183)	(3)
OCCIDENTAL HOTELES MANAGEMENT, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	38,53	38,53	71.982	727.741	493.613	320.836	(86.708)	(1) (2)
PARQUE REFORMA SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	-	30,00	30,00	3.387	66.363	55.103	9.923	1.337	(4)
PROMOTORA METROVACESA, S.L(*).	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	4.031	76.919	64.518	14.491	(2.089)	(4)
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS FINANCIEROS	-	40,00	40,00	9.415	144.127	122.842	17.236	4.049	(2)
SERVICIOS DE ADMINISTRACION PREVISIONAL, S.A.	CHILE	GESTORAS DE FONDOS DE PENSIONES	-	37,87	37,87	6.104	23.104	10.208	5.913	6.983	(2)
SERVICIOS ELECTRONICOS GLOBALES, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	46,14	46,14	4.809	17.534	7.257	10.211	66	(2)
SERVICIOS ON LINE PARA USUARIOS MULTIPLES, S.A. (SOLIUM)(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	66,67	66,67	4.376	9.973	6.369	3.441	162	(2)
SERVIRED SOCIEDAD ESPAÑOLA DE MEDIOS DE PAGO, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	20,42	0,93	21,35	7.330	153.241	75.648	36.247	41.346	(1) (2)
TELEFONICA FACTORING ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS FINANCIEROS	30,00	-	30,00	2.896	101.408	90.408	6.849	4.151	(3)
TUBOS REUNIDOS, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	-	22,77	22,77	46.741	685.741	473.869	226.055	(14.183)	(1) (2)
VITAMEDICA S.A DE C.V.(*)	MEXICO	SEGUROS	-	50,99	50,99	2.671	12.846	6.422	6.207	217	(1) (2)
OTRAS SOCIEDADES	-	-	-	-	-	69.333	-	-	-	-	
					TOTAL	**4.501.699**	**254.733.669**	**237.618.978**	**14.595.325**	**2.519.366**	

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

(**) Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas

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

(1) Datos Consolidados.

(2) Estados Financieros correspondientes a la fecha 31/12/2010

(3) Estados Financieros correspondientes a la fecha 31/12/2009

ANEXO V. Variaciones y notificaciones de participaciones en el Grupo BBVA en el primer semestre de 2011

Adquisiciones o aumento de participación en entidades dependientes y negocios conjuntos por integración proporcional

Sociedad Participada	Tipo de transacción	Actividad	Miles de euros		% Derechos de voto		Fecha efectiva de la transacción (o en su caso fecha de notificación)
			Importe pagado en las operaciones (compras y conbinaciones de negocio) + costes asociados	Valor Razonable de los instrumentos de PN emitidos para las transacciones	% Participación (neto) adquirido en el periodo	Total derechos controlados con posterioridad a la transacción	
CREDIT URUGUAY BANCO, S.A.	ADQUISICION	BANCA	75.595	-	100,00%	100,00%	18-1-2011
BBVA DISTRIBUIDORA DE SEGUROS S.R.L.	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	75	-	100,00%	100,00%	18-1-2011
EMPRENDIMIENTOS DE VALOR S.A.	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	2.603	-	100,00%	100,00%	18-1-2011
ADMINISTRADORA DE SOLUCIONES INTEGRALES, S.A. (ASI,S.A.)	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	1.098	-	34,00%	34,00%	24-2-2011
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S	ADQUISICION	BANCA	4.390.596	-	24,89%	24,89%	22-3-2011
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S	ADQUISICION	BANCA	17.635	-	0,12%	25,01%	4-4-2011
GARANTIBANK INTERNATIONAL NV	ADQUISICION	BANCA	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
GARANTI BANK SA	ADQUISICION	BANCA	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
G NETHERLANDS BV	ADQUISICION	CARTERA	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
RALFI IFN SA	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
DOMENIA CREDIT IFN SA	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
MOTORACTIVE IFN SA	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
LEASEMART HOLDING BV	ADQUISICION	CARTERA	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
GARANTI HOLDING BV	ADQUISICION	CARTERA	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
GARANTI BANK MOSCOW	ADQUISICION	BANCA	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
GARANTI FINANSAL KIRALAMA A.S.	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	99,96%	99,96%	22-3-2011
GARANTI FACTORING HIZMETLERI AS	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	81,84%	81,84%	22-3-2011
GARANTI EMEKLILIK VE HAYAT AS	ADQUISICION	SEGUROS	-	-	84,91%	84,91%	22-3-2011
GARANTI YATIRIM MENKUL KIYMETLER AS	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
GARANTI PORTFOY YONETIMI AS	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
GARANTI BILISIM TEKNOLOJISI VE TIC. TAS	ADQUISICION	SERVICIOS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
SAFEKEEPING CUSTODY COMPANY B.V.	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
GARANTI ODEME SISTEMLERI A.S.(GÖSAS)	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	99,96%	99,96%	22-3-2011
GARANTI TEKNOLOJINET ILETISIM HIZ. VE TIC. A.S. (GARANTI TEKNOLOJINET)	ADQUISICION	SERVICIOS	-	-	99,99%	99,99%	22-3-2011
GARANTI HIZMET YONETIMI A.S	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	96,40%	96,40%	22-3-2011
GARANTI KONUT FINANSMANI DANISMANLIK HIZMETLERI AS (GARANTI MORTGAGE)	ADQUISICION	SERVICIOS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
GOLDEN CLOVER STICHTING CUSTODY	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
STICHTING UNITED CUSTODIAN	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
STICHTING SAFEKEEPING	ADQUISICION	CARTERA	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
GARANTI BROKER DE ASIGURARE SRL	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
GRUPO PROFESIONAL PLANEACION Y PROYECTOS, S.A. DE C.V.	ADQUISICION	SERVICIOS	1.507	-	7,65%	66,06%	31-3-2011
RENTRUCKS, ALQUILER Y SERVICIOS DE TRANSPORTE, S.A.	EFECTO DILUCIÓN	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	48,93%	98,93%	30-4-2011
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT AV SA	ADQUISICION	SOCiEDAD DE VALORES	4.500	-	30,00%	100,00%	30-4-2011
BBVA BANCO FRANCES S.A.	ADQUISICION	BANCA	141	-	0,01%	76,01%	31-5-2011
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	25	-	0,00%	99,97%	31-5-2011
FIDEICOMISO HARES BBVA BANCOMER F/47997-2	EFECTO DILUCIÓN	INMOBILIARIA	-	-	3,81%	84,12%	30-6-2011

(*) Se realizó la oportuna notificación

Disminución de participación en entidades dependientes y negocios conjuntos por integración proporcional

Sociedad Participada	Tipo de transacción	Actividad	Miles de Euros: Beneficio (Perdida) generado en la transacción		% Derechos de voto: % Participación vendido en el periodo	% Derechos de voto: Total derechos controlados con posterioridad a la transacción	Fecha efectiva de la transacción (o en su caso fecha de notificación)
BCL INTERNATIONAL FINANCE. LTD.	LIQUIDACION	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	100,00%	-	30-04-11
PROMOTORA RESIDENCIAL GRAN EUROPA, S.L.	LIQUIDACION	INMOBILIARIA	(5)	-	58,50%	-	30-04-11
CREDIT URUGUAY BANCO, S.A.(1)	FUSIÓN	BANCA	-	-	100,00%	-	30-04-11
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	VENTA	SEGUROS	17.421	-	100,00%	-	30-06-11
JARDINES DE SARRIENA, S.L.	LIQUIDACION	INMOBILIARIA	34	-	85,00%	-	30-06-11
FIDEICOMISO MIRASIERRA BBVA-BANCOMER Nº F/70413-0	EFECTO DILUCION	INMOBILIARIA	-	-	0,13%	45,35%	30-06-11

(1) Sociedad Absorbente: 00684_BBVA URUGUAY, S.A.

(*) Se realizó la oportuna notificación

Adquisiciones o aumento de participación en entidades asociadas y negocios conjuntos por el método de la participación

Sociedad Participada	Tipo de transacción	Actividad	Miles de euros: Importe pagado en las operaciones (compras y conbinaciones de negocio) + costes asociados	Miles de euros: Valor Razonable de los instrumentos de PN emitidos para las transacciones	% Derechos de voto: % Participación (neto) adquirido en el periodo	% Derechos de voto: Total derechos controlados con posterioridad a la transacción	Fecha efectiva de la transacción (o en su caso fecha de notificación)
CABAL URUGUAY, S.A.	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	102	-	33,33%	33,33%	18-1-2011
REDBANC, S.A.(URUGUAY)	ADQUISICION	SERVICIOS FINANCIEROS	22	-	28,57%	28,57%	18-1-2011
ALTITUDE SOFTWARE SGPS, S.A.	ADQUISICION	SERVICIOS	164	-	0,53%	31,00%	31-3-2011
SISTARBANC S.R.L.	ADQUISICION	SERVICIOS	22	-	20,00%	20,00%	18-1-2011
REDSYS SERVICIOS DE PROCESAMIENTO, S.L.	ESCISION	SERVICIOS FINANCIEROS	1.344	-	16,19%	16,19%	30-4-2011
MOTORACTIVE MULTISERVICES SRL	ADQUISICION	SERVICIOS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
GARANTI FILO YONETIM HIZMETLERI A.S.	ADQUISICION	SERVICIOS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
GARANTI KULTUR AS	ADQUISICION	SERVICIOS	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011
TRIFOI REAL ESTATE SRL	ADQUISICION	INMOBILIARIA	-	-	100,00%	100,00%	22-3-2011

Disminución de participación en entidades asociadas y negocios conjuntos por el metodo de la participación

Sociedad Participada	Tipo de transacción	Actividad	Miles de euros: Beneficio (Perdida) generado en la transacción	% Derechos de Voto: % Participación vendido en el periodo	% Derechos de Voto: Total derechos controlados con posterioridad a la transacción	Fecha efectiva de la transacción (o en su caso fecha de notificación)
HESTENAR, S.L.	LIQUIDACION	INMOBILIARIA	(356)	- 43,34%	-	30-04-11
HESTERALIA MALAGA, S.L.	LIQUIDACION	INMOBILIARIA	(16)	- 50,00%	-	31-05-11

Variaciones en otras participaciones en entidades registradas como activos financieros disponibles para la venta

Sociedad Participada Con cotización en mercados españoles	Tipo de transacción	Actividad	% Derechos de voto: % Participación Adquirido (Vendido) en la transacción	% Derechos de voto: Derechos controlados totales con posterioridad a la transacción	Fecha efectiva de la transacción (o en su caso fecha de notificación)
REPSOL YPF, S.A.(*)	VENTA	SERVICIOS	-1,06%	2,97%	25-1-2011
REPSOL YPF, S.A.(*)	ADQUISICION	SERVICIOS	0,06%	3,03%	28-1-2011
REPSOL YPF, S.A.(*)	VENTA	SERVICIOS	-0,15%	2,93%	1-2-2011
REPSOL YPF, S.A.(*)	ADQUISICION	SERVICIOS	0,04%	3,02%	4-2-2011
REPSOL YPF, S.A.(*)	VENTA	SERVICIOS	-0,95%	2,11%	21-2-2011
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.(*)	VENTA	SERVICIOS	-0,23%	2,87%	14-1-2011
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.(*)	ADQUISICION	SERVICIOS	0,32%	3,10%	27-1-2011
SOL MELIA, S.A.(*)	VENTA	SERVICIOS	-2,86%	1,25%	23-2-2011
REPSOL YPF, S.A.(*)	ADQUISICION	SERVICIOS	0,75%	3,41%	6-4-2011
REPSOL YPF, S.A.(*)	JGA DELEGACIÓN VO	SERVICIOS	-3,25%	0,21%	15-4-2011
REPSOL YPF, S.A.(*)	VENTA	SERVICIOS	-2,27%	1,19%	18-4-2011
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.(*)	VENTA	SERVICIOS	-1,17%	1,99%	2-5-2011

(*) Se realizó la oportuna notificación

ANEXO VI. Sociedades consolidadas por integración global con accionistas ajenos al Grupo con una participación superior al 10% a 30 de junio de 2011

Sociedades consolidadas por integración global con accionistas ajenos al Grupo con una participación superior al 10% a 30 de junio de 2011

Sociedad	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco		
		Directo	Indirecto	Total
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	BANCA	-	68,18	68,18
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	BANCA	1,85	53,75	55,60
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES, S.A.	INMOBILIARIA	-	68,11	68,11
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTÍN, S.A.	INMOBILIARIA	-	72,50	72,50
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	INMOBILIARIA	-	70,00	70,00
ESTACIÓN DE AUTOBUSES CHAMARTÍN, S.A.	SERVICIOS	-	51,00	51,00
FIDEICOMISO HARES BBVA BANCOMER F/ 47997-2	INMOBILIARIA	-	84,12	84,12
FORUM DISTRIBUIDORA, S.A.	SERVICIOS FINANCIEROS	-	51,04	51,04
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	SERVICIOS FINANCIEROS	-	51,00	51,00
GESTIÓN DE PREVISIÓN Y PENSIONES, S.A.	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	60,00	-	60,00
GRUPO PROFESIONAL PLANEACION Y PROYECTOS, S.A. DE C.V.	SERVICIOS	-	66,06	66,06
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	CARTERA	50,00	-	50,00
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	EN LIQUIDACION	48,00	-	48,00
INVERSIONES P.H.R.4, C.A.	EN LIQUIDACION	-	60,46	60,46
PRO-SALUD, C.A.	SERVICIOS	-	58,86	58,86
VIRTUAL DOC, S.L.	EN LIQUIDACION	-	70,00	70,00

ANEXO VII. Fondos de titulización del Grupo BBVA

Fondo de titulización	Entidad	Fecha de originación	Miles de euros	
			Total exposiciones titulizadas a la fecha de originación	Total exposiciones titulizadas al 30.06.2011
BBVA AUTOS I FTA	BBVA, S.A.	10/2004	1.000.000	59.196
BBVA-3 FTPYME FTA	BBVA, S.A.	11/2004	1.000.023	85.224
BBVA AUTOS 2 FTA	BBVA, S.A.	12/2005	1.000.000	231.016
BBVA HIPOTECARIO 3 FTA	BBVA, S.A.	06/2005	1.450.013	290.869
BBVA-4 PYME FTA	BBVA, S.A.	09/2005	1.250.025	112.780
BBVA CONSUMO 1 FTA	BBVA, S.A.	05/2006	1.499.999	315.229
BBVA-5 FTPYME FTA	BBVA, S.A.	10/2006	1.900.022	323.304
BCL MUNICIPIOS I FTA	BBVA, S.A.	06/2000	1.205.059	137.442
2 PS RBS (ex ABN)	BBVA SDAD DE LEASING INMOBILIARIO, S.A.	09/2001	8.252	5.575
BBVA CONSUMO 2 FTA	BBVA, S.A.	11/2006	1.500.000	448.313
BBVA UNIVERSALIDAD E10	BBVA COLOMBIA, S.A.	03/2009	28.884	10.983
BBVA UNIVERSALIDAD E11	BBVA COLOMBIA, S.A.	05/2009	19.068	7.369
BBVA UNIVERSALIDAD E12	BBVA COLOMBIA, S.A.	08/2009	30.632	11.754
BBVA UNIVERSALIDAD E9	BBVA COLOMBIA, S.A.	12/2008	54.770	21.155
BBVA EMPRESAS 1 FTA	BBVA, S.A.	11/2007	1.450.002	341.029
BBVA EMPRESAS 2 FTA	BBVA, S.A.	03/2009	2.850.062	1.436.024
BBVA EMPRESAS 3 FTA	BBVA, S.A.	12/2009	2.600.011	1.543.899
BBVA EMPRESAS 4 FTA	BBVA, S.A.	07/2010	1.700.025	1.276.330
BBVA EMPRESAS 5 FTA	BBVA, S.A.	03/2011	1.250.050	1.124.699
BACOMCB 07	BBVA BANCOMER, S.A.	12/2007	155.718	97.295
BACOMCB 08	BBVA BANCOMER, S.A.	03/2008	68.020	45.389
BACOMCB 08U	BBVA BANCOMER, S.A.	08/2008	335.500	277.771
BACOMCB 08-2	BBVA BANCOMER, S.A.	12/2008	343.032	244.482
BACOMCB 09	BBVA BANCOMER, S.A.	08/2009	385.532	319.094
BBVA-FINANZIA AUTOS 1 FTA	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO, S.A.	04/2007	800.000	243.279
GAT FTGENCAT 2005 FTA	BBVA, S.A.	12/2005	249.943	39.725
BBVA RMBS 1 FTA	BBVA, S.A.	02/2007	2.500.000	1.729.031
BBVA RMBS 2 FTA	BBVA, S.A.	03/2007	5.000.000	3.417.584
BBVA RMBS 3 FTA	BBVA, S.A.	07/2007	3.000.000	2.284.209
BBVA RMBS 4 FTA	BBVA, S.A.	11/2007	4.900.001	3.371.740
BBVA RMBS 5 FTA	BBVA, S.A.	05/2008	5.000.001	3.922.196
BBVA RMBS 6 FTA	BBVA, S.A.	11/2008	4.995.005	3.973.524
BBVA RMBS 7 FTA	BBVA, S.A.	11/2008	8.500.005	6.216.131
BBVA RMBS 9 FTA	BBVA, S.A.	04/2010	1.295.101	1.235.006
BBVA RMBS 10 FTA	BBVA, S.A.	06/2011	1.600.065	1.598.051
BBVA LEASING 1 FTA	BBVA, S.A.	06/2007	2.500.000	718.329
PEP80040F110	BANCO CONTINENTAL,S.A.	12/2007	17.663	7.066
BBVA-6 FTPYME FTA	BBVA, S.A.	06/2007	1.500.101	374.510
BBVA-7 FTGENCAT FTA	BBVA, S.A.	02/2008	250.010	82.450
BBVA-8 FTPYME FTA	BBVA, S.A.	07/2008	1.100.127	448.711
BBVA RMBS 8 FTA	BBVA, S.A.	07/2009	1.220.000	1.049.708
2 PS INTERAMERICANA	BBVA CHILE, S.A.	09/2004	12.243	5.120
2 PS INTERAMERICANA	BBVA SDAD DE LEASING INMOBILIARIO, S.A.	09/2004	19.323	8.007
BBVA CONSUMO 3 FTA	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO, S.A.	04/2008	651.788	288.013
BBVA CONSUMO 3 FTA	BBVA, S.A.	04/2008	323.213	122.905
BBVA CONSUMO 4 FTA	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO, S.A.	12/2009	684.530	584.942
BBVA CONSUMO 4 FTA	BBVA, S.A.	12/2009	415.470	315.080
BBVA CONSUMO 5 FTA	FINANZIA BANCO DE CRÉDITO, S.A.	12/2010	827.819	801.323
BBVA CONSUMO 5 FTA	BBVA, S.A.	12/2010	72.180	61.736
FannieMae- Lender No. 227300000	COMPASS BANK	12/2001	140.923	16.502
FannieMae- Lender No. 227300000	COMPASS SOUTHWEST	12/2001	29.295	3.430
FANNIE MAE - LENDER No. 227300027	COMPASS BANK	12/2003	4.236	1.209
FANNIE MAE - LENDER No. 227300027	COMPASS SOUTHWEST	12/2003	254.033	72.549
UNIVERSALIDAD E5	BBVA COLOMBIA, S.A.	11/2004	144.116	1.880

ANEXO VIII. Detalle de las emisiones vivas a 30 de junio 2011 de financiación subordinada y participaciones preferentes emitidos por el Banco o por sociedades consolidables del Grupo BBVA

Emisiones vivas a 30 de junio de 2011 de financiaciones subordinadas

Sociedad Emisora y fecha de emisión	Moneda	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010	Tipo de interés vigente a 30 de Junio 2011	Fecha de vencimiento
Emisiones en euros					
BBVA					
julio-96	EUR	27	27	9,37%	22-12-16
octubre-04	EUR	992	992	4,37%	20-10-19
febrero-07	EUR	297	297	4,50%	16-02-22
marzo-08	EUR	125	125	6,03%	03-03-33
julio-08	EUR	100	100	6,20%	04-07-23
septiembre-09	EUR	2.000	2.000	5,00%	15-10-14
Subtotal	EUR	3.541	3.541		
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD. (*)					
julio-99	EUR	73	73	6,35%	16-10-15
octubre-01	EUR	60	60	5,73%	10-10-11
octubre-01	EUR	40	40	6,08%	10-10-16
octubre-01	EUR	50	50	1,93%	15-10-16
noviembre-01	EUR	55	55	2,08%	02-11-16
diciembre-01	EUR	56	56	2,19%	20-12-16
Subtotal	EUR	334	334		
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U. (*)					
mayo-05	EUR	398	423	1,73%	23-05-17
octubre-05	EUR	126	126	1,61%	13-10-20
octubre-05	EUR	199	205	1,59%	20-10-17
octubre-06	EUR	803	822	1,65%	24-10-16
abril-07	EUR	605	623	1,46%	03-04-17
abril-07	EUR	100	100	3,65%	04-05-22
mayo-08	EUR	50	50	0,00%	19-05-23
julio-08	EUR	20	20	6,11%	22-07-18
Subtotal	EUR	2.301	2.369		
BBVABANCOMER,S.A.de C.V.					
mayo-07	EUR	599	601	4,80%	17-07-17
Subtotal	EUR	599	601		
ALTURA MARKETS A.V., S.A.					
noviembre-07	EUR	2	2	3,43%	29-11-17
Subtotal	EUR	2	2		
TURKIYE GARANTIA BANKASI, A.S.					
febrero-09	EUR	12	-	3,50%	31-03-21
Subtotal	EUR	12			
GARANTIBANK INTERNATIONAL NV					
Varias emisiones	EUR	12	-	Various	Various
Subtotal	EUR	12			
Total emisiones en euros		**6.801**	**6.847**		

(*) Con fecha 23 de marzo de 2010 las emisiones de BBVA Capital Funding, Ltd. han sido asumidas por BBVA Global Finance, Ltd. Las emisiones de BBVA Subordinated Capital, S.A.U. y BBVA Global Finance, Ltd., están avaladas, con carácter subordinado, por el Banco.

Emisiones vivas a 30 de junio de 2011 de financiaciones subordinadas (Continuación)

Sociedad Emisora y fecha de emisión	Moneda	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010	Tipo de interés vigente a 30 de Junio 2011	Fecha de vencimiento
Emisiones en moneda extranjera					
BBVA PUERTO RICO, S.A.					
septiembre-04	USD	35	38	1,69%	23-09-14
septiembre-06	USD	25	28	5,76%	29-09-16
septiembre-06	USD	21	22	0,00%	29-09-16
Subtotal	USD	81	88		
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD. (*)					
diciembre-95	USD	84	96	7,00%	01-12-25
octubre-95	JPY	86	92	6,00%	26-10-15
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE					
Varias emisiones	CLP	583	624	Various	Various
Subtotal	CLP	583	624		
BBVA BANCOMER, S.A. de C.V.					
mayo-07	USD	345	373	6,01%	17-05-22
abril-10	USD	567	670	7,25%	22-04-20
marzo-11	USD	863	-	6,50%	10-03-21
septiembre-06	MXN	147	151	5,15%	18-09-14
julio-08	MXN	71	73	5,45%	16-07-18
octubre-08	MXN	177	181	5,50%	24-09-18
diciembre-08	MXN	162	166	5,85%	26-11-20
enero-09	MXN	2	2	5,85%	26-11-20
febrero-09	MXN	2	2	5,85%	26-11-20
marzo-09	MXN	1	1	5,85%	26-11-20
abril-09	MXN	1	1	5,85%	26-11-20
junio-09	MXN	154	158	6,15%	07-06-19
julio-09	MXN	5	5	6,15%	07-06-19
septiembre-09	MXN	1	1	6,15%	07-06-19
Subtotal	MXN	723	741		
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.					
octubre-05	JPY	172	184	2,75%	22-10-35
Subtotal	JPY	172	184		
marzo-06	GBP	-	326		31-03-16
marzo-07	GBP	241	284	5,75%	11-03-18
Subtotal	GBP	241	610		
RIVERWAY HOLDING CAPITAL TRUST I					
marzo-01	USD	7	7	10,18%	08-06-31
Subtotal	USD	7	7		
TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I					
febrero-04	USD	35	37	3,10%	17-03-34
Subtotal	USD	35	37		

(*) Con fecha 23 de Marzo de 2010 las emisiones de BBVA Capital Funding, Ltd. han sido asumidas por BBVA Global Finance, Ltd. Las emisiones de BBVA Subordinated Capital, S.A.U. y BBVA Global Finance, Ltd., están avaladas, con carácter subordinado, por el Banco.

Emisiones vivas a 30 de junio de 2011 de financiaciones subordinadas (Continuación)

Sociedad Emisora y fecha de emisión	Moneda	Junio 2011	Diciembre 2010	Tipo de interés vigente a 30 de Junio	Fecha de vencimiento
		Millones de euros			
STATE NATIONAL CAPITAL TRUST I					
julio-03	USD	10	11	3,36%	30-09-33
Subtotal	USD	10	11		
STATE NATIONAL STATUTORY TRUST II					
marzo-04	USD	7	7	3,04%	17-03-34
Subtotal	USD	7	7		
TEXASBANC CAPITAL TRUST I					
julio-04	USD	17	19	2,87%	23-07-34
Subtotal	USD	17	19		
COMPASS BANK					
marzo-05	USD	196	212	5,50%	01-04-20
marzo-06	USD	180	195	5,90%	01-04-26
septiembre-07	USD	241	261	6,40%	01-10-17
Subtotal	USD	617	668		
BBVA COLOMBIA, S.A.					
ago-06	COP	156	156	8,38%	28-08-11
Subtotal	COP	156	156		
BBVA PARAGUAY, S.A.					
Varios	PYG	3	2	Various	Various
Varios	USD	6	6	Various	Various
BANCO CONTINENTAL, S.A.					
diciembre-06	USD	21	22	1,72%	15-02-17
mayo-07	USD	14	15	6,00%	14-05-27
septiembre-07	USD	14	15	1,62%	24-09-17
febrero-08	USD	14	15	6,47%	28-02-28
junio-08	USD	21	22	3,11%	15-06-18
noviembre-08	USD	14	15	2,77%	15-02-19
Subtotal		98	104		
mayo-07	PEN	10	11	5,85%	07-05-22
junio-07	PEN	16	16	3,98%	18-06-32
noviembre-07	PEN	14	15	3,99%	19-11-32
julio-08	PEN	12	13	3,24%	08-07-23
septiembre-08	PEN	13	14	3,25%	09-09-23
diciembre-08	PEN	8	8	4,40%	15-12-33
octubre-10	PEN	138	150	7,38%	15-12-33
Subtotal	PEN	211	227		
TURKIYE GARANTI BANKASI, A.S.					
feb-07	USD	83	-	6,95%	06-02-17
Subtotal	USD	83			
RALFI IFN SA					
nov-08	RON	1	-	7,00%	25-11-13
Subtotal	RON	1			
Total emisiones en otras divisas (millones de euros)		**3.221**	**3.679**		

Emisiones vivas a 30 de junio de 2011 de financiaciones subordinadas (Continuación)

Sociedad Emisora y fecha de emisión	Junio 2011		Diciembre 2010	
	Moneda	Importe emitido (Millones)	Moneda	Importe emitido (Millones)
BBVA International, Ltd.				
Diciembre 2002	EUR	500	EUR	500
BBVA Capital Finance, S.A.U.				
Diciembre 2003	EUR	350	EUR	350
Julio 2004	EUR	500	EUR	500
Diciembre 2004	EUR	1.125	EUR	1.125
Diciembre 2008	EUR	1.000	EUR	1.000
BBVA International Preferred, S.A.U.				
Septiembre 2005	EUR	85	EUR	85
Septiembre 2006	EUR	164	EUR	164
Abril 2007	USD	415	USD	600
Julio 2007	GBP	35	GBP	31
Octubre 2009	EUR	645	EUR	645
Octubre 2009	GBP	278	GBP	251
Banco Provincial, S.A. - Banco Universal				
Octubre 2007	VEF	-	VEF	150
Noviembre 2007	VEF	-	VEF	58
Phoenix Loan Holdings Inc.				
Noviembre 2000	USD	17	USD	25

ANEXO IX. Balances de situación consolidados a 30 de junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 de saldos mantenidos en moneda extranjera

Junio 2011	Millones de euros			
	Dólares estadounidenses	Pesos mexicanos	Otras monedas	Total moneda extranjera
Activo -				
Caja y depósitos en bancos centrales	8.787	5.071	5.555	19.413
Cartera de negociación	2.315	13.537	3.413	19.265
Activos financieros disponibles para la venta	8.723	7.487	9.121	25.331
Inversiones crediticias	60.527	32.775	37.100	130.402
Participaciones	5	109	3.595	3.709
Activo material	817	926	868	2.611
Otros activos	3.903	3.525	2.930	10.358
Total	**85.077**	**63.430**	**62.582**	**211.089**
Pasivo -				
Cartera de negociación	1.164	3.143	1.629	5.936
Pasivos financieros a coste amortizado	89.287	45.209	49.473	183.969
Otros pasivos	845	6.205	2.815	9.865
Total	**91.296**	**54.557**	**53.917**	**199.770**

Diciembre 2010	Millones de euros			
	Dólares estadounidenses	Pesos mexicanos	Otras monedas	Total moneda extranjera
Activo -				
Caja y depósitos en bancos centrales	4.358	6.002	5.333	15.693
Cartera de negociación	2.347	11.142	4.031	17.520
Activos financieros disponibles para la venta	8.547	10.150	5.102	23.799
Inversiones crediticias	61.994	35.465	31.288	128.747
Participaciones	5	112	3.658	3.775
Activo material	804	916	655	2.375
Otros activos	3.972	2.768	1.830	8.570
Total	**82.027**	**66.555**	**51.897**	**200.479**
Pasivo -				
Cartera de negociación	1.420	3.349	1.073	5.842
Pasivos financieros a coste amortizado	90.444	50.708	42.645	183.797
Otros pasivos	928	5.976	2.889	9.793
Total	**92.792**	**60.033**	**46.607**	**199.432**

ANEXO X: Información sobre datos procedentes del registro contable especial

La información requerida por la Circular 7/2010 de Banco de España se muestra a continuación.

a) Políticas y procedimientos sobre mercado hipotecario

El Banco cuenta con políticas y procedimientos expresos en relación con sus actividades en el mercado hipotecario que permiten garantizar el adecuado cumplimiento de la normativa aplicable a los efectos de lo dispuesto en el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, (por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario y otras normas del sistema hipotecario y financiero).

La política de concesión de operaciones hipotecarias evalúa una adecuada relación entre el importe del préstamo y la tasación del bien hipotecado. Está establecido que, en caso de no superar un nivel apropiado, se solicitaran garantías adicionales que refuercen la cobertura de la operación.

También se establece que la tasación del inmueble a hipotecar se realizará por una sociedad de tasación que sea independiente del Grupo y homologada por el Banco de España. En este sentido, BBVA selecciona aquellas cuya reputación, reconocimiento en el mercado e independencia son capaces de ofrecer la máxima adecuación de sus valoraciones a la realidad de mercado en cada territorio. Cada valoración se revisa y comprueba previamente a la concesión por personal BBVA y, en caso de contratación final, se custodia dentro del expediente de la operación.

En cuanto a la relación entre el importe del préstamo y los ingresos del solicitante, es necesario en todos los casos que éste demuestre que tiene suficiente capacidad de pago (presente y futura) para hacer frente a sus compromisos de pago, tanto de la deuda hipotecaria, como de otras deudas detectadas en el sistema financiero e incluso las provenientes de una estimación de sus gastos corrientes inferidos a partir de información sociodemográfica.

La capacidad de reembolso del solicitante es clave dentro de las herramientas de decisión crediticia y manuales de admisión de riesgo minorista, manteniendo una elevada ponderación en la decisión final. Durante el proceso de análisis de las operaciones de riesgo hipotecario, se solicita documentación acreditativa de los ingresos de solicitante (nóminas, etc.) y se comprueba la posición del solicitante en el sistema financiero mediante consultas automatizadas a bases de datos de impagados (internas y públicas externas), así como la verificación en CIRBE. De estas informaciones se derivan los cálculos para determinar el nivel de endeudamiento/cumplimiento con el resto del sistema. Esta documentación se custodia dentro del expediente de la operación.

Respecto a las emisiones relacionadas con el mercado hipotecario, la Dirección Financiera del Banco define con periodicidad anual la estrategia de emisión de financiación mayorista y, en concreto, de las emisiones hipotecarias, tales como cédulas hipotecarias o titulizaciones hipotecarias. El Comité de Activos y Pasivos (en adelante, "COAP") realiza el seguimiento presupuestario con frecuencia mensual. La determinación del volumen y tipología de activos de dichas operaciones se realiza en función del plan de financiación mayorista, de la evolución de los saldos vivos de "Inversiones crediticias" del Banco y de las condiciones del mercado.

El Consejo de Administración autoriza cada una de las emisiones de cédulas hipotecarias o titulizaciones de préstamos y créditos hipotecarios en base a los acuerdos para la emisión de títulos de renta fija aprobados por la Junta General de Accionistas.

Del total de los préstamos y créditos hipotecarios no titulizados, los activos aptos para la emisión de cédulas hipotecarias deben estar garantizados con primera hipoteca sobre el pleno dominio, y el importe del préstamo no puede sobrepasar el 80% del valor de tasación en financiación de viviendas y el 60% en el resto de bienes. Además, la tasación debe ser realizada por una sociedad de tasación que sea independiente del Grupo y homologada por el Banco de España; el préstamo no puede estar en situación de impagado o dudoso; y el inmueble hipotecado debe contar, al menos, con un seguro de daños en vigor.

Por otro lado, el Banco tiene establecidos una serie de controles para la emisión de las cédulas hipotecarias, en virtud de los cuales, se controla periódicamente el volumen total emitido de cédulas hipotecarias y del colateral elegible remanente. Con el objetivo de evitar el traspaso del límite máximo de emisión de cédulas hipotecarias fijado por el Real Decreto 716/2009 en el 80% del colateral elegible apto para la emisión. En el caso de las titulizaciones, la cartera preliminar de préstamos y créditos hipotecarios a titulizar es verificada por

el auditor externo del Banco, conforme a lo requerido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Existe además, una serie de filtros a través de los cuales, son excluidos determinados préstamos y créditos hipotecarios atendiendo a criterios legales, comerciales y de concentración de riesgos.

b) Información cuantitativa sobre actividades en mercado hipotecario

A continuación se presenta la información cuantitativa sobre actividades en el mercado hipotecario requerida por la Circular 7/2010 de Banco de España. Los datos referidos a 31 de diciembre de 2010 han sido reelaborados siguiendo las aclaraciones que, sobre dicha Circular, ha emitido recientemente Banco de España en su carta, a todas las entidades, de 14 de junio de 2011. El principal cambio es que no se han tenido en cuenta en los cuadros siguientes los préstamos que han sido objeto de movilización a través de certificados de transmisión de hipoteca cedidos a terceros (titulizaciones).

b.1) Operaciones activas

		Millones de euros	
		Junio 2011	Diciembre 2010
Valor nominal de los préstamos y créditos hipotecarios pendientes de amortización	(A)	109.512	111.660
Menos: Valor nominal de la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios pendientes que, figurando aún en la cartera, hayan sido movilizados a través de participaciones hipotecarias o certificados de transmisión hipotecaria	(B)	(32.698)	(32.217)
Valor nominal de los préstamos y créditos hipotecarios pendientes de amortización sin titulizados	**(A)-(B)**	**76.814**	**79.443**
De los que:			
Préstamos y créditos hipotecarios que resultarían elegibles sin tener en cuenta los límites de cómputo fijados en el artículo 12 del RD 716/2009	(C)	61.591	62.063
Menos: Préstamos y créditos hipotecarios que resultarían elegibles pero que, a tenor de los criterios fijados en el artículo 12 del RD 716/2009, no son computables para dar cobertura a la emisión de títulos hipotecarios	(D)	(5.148)	(5.349)
Préstamos y créditos hipotecarios elegibles que, a tenor de los criterios fijados en el artículo 12 del RD 716/2009, son computables para dar cobertura a la emisión de títulos hipotecarios	**(C)-(D)**	**56.443**	**56.714**
Límite de emisiones = 80% de los préstamos y créditos hipotecarios elegibles que sean computables	(E)	45.154	45.371
Cédulas hipotecarias emitidas	**(F)**	**37.116**	**34.671**
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias	(E)-(F)	8.038	10.700
Promemoria:			
Porcentaje de sobrecolateralización sobre toda la cartera		207%	229%
Porcentaje de sobrecolateralización sobre toda la cartera elegible computable		152%	164%
Valor nominal de los importes disponibles (importes comprometidos no dispuestos) de la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios		1.930	2.422
De los que:			
Potencialmente elegibles		1.816	2.303
No elegibles		114	119
Valor nominal de la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios que no siendo elegibles por no respetar los límites fijados en el artículo 5.1 del RD 716/2009, cumplan el resto de requisitos exigibles a los elegibles, señalados en el artículo 4 de dicha norma		15.224	17.379
Valor nominal de los activos de sustitución afectos a emisiones de cédulas hipotecarias		-	-

Desgloses	Millones de euros					
	Total préstamos y créditos hipotecarios sin titulizados		Elegibles (*)		Elegibles computables para las emisiones(**)	
	Junio 2011	Diciembre 2010	Junio 2011	Diciembre 2010	Junio 2011	Diciembre 2010
Según divisa:	**76.814**	**79.443**	**61.591**	**62.063**	**56.443**	**56.714**
En euros	76.814	79.163	61.591	61.840	56.443	56.500
En moneda extranjera	-	280	-	223	-	214
Según tipo de interes:	**76.814**	**79.443**	**61.591**	**62.063**	**56.443**	**56.714**
A tipo fijo	2.789	2.586	2.224	1.959	2.115	1.878
A tipo variable	74.025	76.857	59.367	60.104	54.328	54.836
Según destino de las operaciones:	**76.814**	**79.443**	**61.591**	**62.063**	**56.443**	**56.714**
Destinados a actividad empresarial	24.327	25.486	18.300	19.197	13.225	13.886
Destinados a hogares	52.487	53.957	43.291	42.866	43.218	42.828
Según naturaleza de la garantía:	**76.814**	**79.443**	**61.591**	**62.063**	**56.443**	**56.714**
Garantía de activos/edificios terminados	67.154	69.103	56.033	55.923	52.875	52.837
Uso residencial	58.523	59.847	49.412	48.957	46.325	45.962
Comercial	8.395	9.043	6.621	6.966	6.550	6.875
Resto	236	213	-	-	-	-
Garantía de activos/edificios en construcción	4.295	4.618	2.937	3.229	1.819	1.995
Uso residencial	3.786	4.111	2.551	2.843	1.443	1.620
Comercial	509	507	386	386	376	375
Resto	-	-	-	-	-	-
Garantía de terrenos	5.365	5.722	2.621	2.911	1.749	1.882
Urbanizados	2.983	3.358	1.285	1.553	660	810
No urbanizados	2.382	2.364	1.336	1.358	1.089	1.072
Promemoria: Garantía de viviendas de protección oficial	*6.516*	*6.442*	*5.548*	*5.376*	*5.072*	*5.083*

(*) Sin considerar los límites a su cómputo que establece el artículo 12 del RD 716/2009.

(**) Considerando los límites a su cómputo que establece el artículo 12 del RD 716/2009.

Desglose por vencimiento residual medio	Millones de euros					
	Total préstamos y créditos hipotecarios sin titulizados		Elegibles (*)		Elegibles computables para las emisiones(**)	
	Junio 2011	Diciembre 2010	Junio 2011	Diciembre 2010	Junio 2011	Diciembre 2010
Hasta 10 años	15.354	15.837	11.831	12.244	10.652	10.965
De 10 a 20 años	21.423	21.989	19.101	19.329	18.432	18.685
De 20 a 30 años	26.473	27.109	22.217	22.155	19.489	19.500
Más de 30 años	13.564	14.508	8.442	8.335	7.870	7.564
Total	**76.814**	**79.443**	**61.591**	**62.063**	**56.443**	**56.714**

(*) Sin considerar los límites a su cómputo que establece el artículo 12 del RD 716/2009.

(**) Considerando los límites a su cómputo que establece el artículo 12 del RD 716/2009.

	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
LTV (*) de hipotecas sobre viviendas		
Operaciones con LTV hasta el 40%	11.274	11.276
Operaciones con LTV más del 40% y hasta el 60%	17.009	17.031
Operaciones con LTV más del 60% y hasta el 80%	23.937	26.962
Operaciones con LTV más del 80%	10.373	9.145
Total	**62.593**	**64.414**
LTV (*) del resto de hipotecas		
Operaciones con LTV hasta el 40%	4.879	5.427
Operaciones con LTV más del 40% y hasta el 60%	4.492	4.770
Operaciones con LTV más del 60%	4.850	4.832
Total	**14.221**	**15.029**

(*) LTV = Loan to Value calculado como el ratio entre el importe de las operaciones y los valores de tasación correspondientes a la última tasación disponible de los respectivos bienes hipotecados.

	Millones de euros					
	Total préstamos y créditos hipotecarios sin titulizados		Elegibles (*)		Elegibles computables para las emisiones(**)	
	Junio 2011	Diciembre 2010	Junio 2011	Diciembre 2010	Junio 2011	Diciembre 2010
Operaciones clasificadas como riesgo normal	71.456	74.487	58.350	59.264	54.041	54.608
Resto	5.358	4.956	3.241	2.798	2.402	2.106
Total	**76.814**	**79.443**	**61.591**	**62.062**	**56.443**	**56.714**

(*) Sin considerar los límites a su cómputo que establece el artículo 12 del RD 716/2009.
(**) Considerando los límites a su cómputo que establece el artículo 12 del RD 716/2009.

b.2) Operaciones pasivas

A continuación se presenta información relativa a los préstamos y créditos hipotecarios en cumplimiento del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril:

	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Cédulas hipotecarias	**37.116**	**34.671**
Emitidas mediante oferta pública	32.450	27.350
Emitidas sin oferta pública	4.666	7.321
Certificados de transmisión hipotecaria	**32.733**	**32.123**
Emitidos mediante oferta pública	32.733	32.123
Emitidos sin oferta pública	-	-
Bonos hipotecarios	**-**	**-**
Participaciones hipotecarias	**-**	**-**
Total	**69.849**	**66.795**

Desglose por vencimiento residual medio	Millones de euros Junio 2011 Menos de 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cédulas hipotecarias	**10.800**	**14.370**	**9.540**	**2.406**	**37.116**
Emitidas mediante oferta pública	10.000	12.500	7.950	2.000	32.450
Emitidas sin oferta pública	800	1.870	1.590	406	4.666
Certificados de transmisión hipotecaria	**8.474**	**4.044**	**7.424**	**12.790**	**32.733**
Emitidos mediante oferta pública	8.474	4.044	7.424	12.790	32.733
Emitidos sin oferta pública	-	-	-	-	-

Desglose por vencimiento residual medio	Millones de euros Diciembre 2010 Menos de 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cédulas hipotecarias	**12.168**	**7.870**	**12.259**	**2.374**	**34.671**
Emitidas mediante oferta pública	11.000	5.500	9.250	1.600	27.350
Emitidas sin oferta pública	1.168	2.370	3.009	774	7.321
Certificados de transmisión hipotecaria	**11.809**	**5.076**	**7.760**	**7.479**	**32.123**
Emitidos mediante oferta pública	11.809	5.076	7.760	7.479	32.123
Emitidos sin oferta pública	-	-	-	-	-

El Banco no mantiene instrumentos financieros derivados vinculados con las emisiones de títulos hipotecarios, tal y como se definen en el Real Decreto antes mencionado.

ANEXO XI: Riesgos con el sector promotor e inmobiliario en España

a) Políticas y estrategias establecidas por el Grupo para hacer frente a los riesgos relacionados con el sector promotor e inmobiliario

BBVA cuenta con equipos especializados en la gestión del riesgo con el sector inmobiliario, dada su importancia económica y su componente técnico. Esta especialización no solamente se produce en los equipos de Admisión de Riesgos sino en todo el espectro del tratamiento, comercial, gestión problemática y jurídica, junto con el departamento de estudios (BBVA Research) que ayuda a determinar la necesaria visión a medio/largo plazo para la gestión de esta cartera. Esta especialización ha aumentado, reforzando los equipos de gestión en áreas recuperatorias y en la propia Unidad Inmobiliaria.

Los objetivos de las políticas de gestión de carteras, definidas para hacer frente a los riesgos relacionados con el sector promotor e inmobiliario, son, entre otros: evitar la concentración tanto en clientes como en productos y territorios; estimar la evolución del perfil de riesgo de la cartera; y anticipar los posibles empeoramientos de la cartera.

Políticas específicas en cuanto a análisis y admisión de nuevas operaciones de riesgo promotor

En el análisis de nuevas operaciones, el contraste de la comercialización que garantice la viabilidad económica y financiera del proyecto, ha sido una de las constantes para facilitar la salida y transformación de las operaciones de suelo a promociones de nuestros clientes.

En lo que se refiere a la participación de los equipos de Admisión de Riesgos, éstos tienen un vínculo directo y participan en los comités de áreas como Recuperaciones y Unidad Inmobiliaria, lo que garantiza una coordinación y traslado de información en todos los procesos.

En este contexto, la estrategia con clientes ha sido evitar grandes operaciones corporativas, que ya disminuyeron la cuota en los años de máximo crecimiento de mercado, no participar en mercado de segunda residencia, potenciar la financiación de la vivienda protegida y participar en operaciones de suelo con alto grado de seguridad urbanística, primando el suelo urbano urbanizable.

Políticas de seguimiento del riesgo

Mensualmente se actualiza la información base para el análisis de la evolución de las carteras inmobiliarias. Las herramientas utilizadas son el listado de vigilancia "watch-list", que se actualiza mensualmente con la evolución de cada cliente en vigilancia, y los distintos planes estratégicos de la propia gestión de colectivos especiales. Existen planes que suponen una intensificación en la revisión de la cartera de financiación de suelo, mientras que para las promociones en curso, para su seguimiento se clasifican en función del grado de avance de los proyectos.

Estas actuaciones han permitido anticiparse a los posibles deterioros, observando siempre el posicionamiento de BBVA en cada cliente (ya sea como primer acreedor o no), En este sentido, es clave la gestión de la política de riesgos a seguir con cada cliente, la revisión de contratos, el alargamiento de plazos, la mejora de garantías, la revisión de tipos ("repricing") y la compra de activos.

Para un correcto tratamiento de la relación con cada cliente, se hace necesario tener conocimiento de diversos aspectos como la identificación del origen de las dificultades de pago, el análisis de la viabilidad futura de la compañía, la actualización de la información del deudor y de los garantes (su situación actual y evolución de los negocios, información económico-financiera, análisis del endeudamiento y de la generación de recursos), la actualización de la tasación de los bienes en garantías.

BBVA dispone de una clasificación de los deudores de acuerdo a las disposiciones vigentes en cada país, en general, categorizando el grado de problemática de cada riesgo.

En función de la información anterior, se decide si se utiliza la herramienta de refinanciación, cuyo objetivo es adecuar la estructura de vencimiento de la deuda con la generación de recursos y capacidad de pago del cliente.

Con respecto a las políticas relativas a las refinanciaciones de riesgos con el sector promotor e inmobiliario, hay que indicar que son las mismas que con criterio general se utilizan para todos los riesgos del Grupo. En particular, en el sector promotor e inmobiliario están basadas en criterios claros de solvencia y viabilidad de los proyectos siendo exigentes en la obtención de garantías y cumplimientos jurídicos. La política de refinanciaciones se ajusta al riesgo vivo, evitado aplicarla desde riesgo dudoso, contando con una herramienta

de refinanciaciones que homogeniza criterios y donde se valoran hasta un total de 19 variables a considerar en cualquier refinanciación.

En los casos de refinanciaciones, las herramientas para la obtención de mejoras en la posición del Banco son: la búsqueda de nuevos intervinientes con solvencia demostrada y el pago inicial que reduzca la deuda principal o los intereses pendientes; la mejora del título de la deuda para facilitar el procedimiento en caso de impago; la aportación de garantías nuevas o adicionales; y la viabilidad de la refinanciación con nuevas condiciones (plazo, tasa y amortizaciones), adaptándose a un plan de negocio creíble y suficientemente contrastado.

Políticas aplicadas en la gestión de los activos inmobiliarios en España

La política aplicada en la gestión de estos activos depende del tipo de activo inmobiliario, como se detalla a continuación.

En el caso de viviendas terminadas, el objetivo último es la venta de estas viviendas a particulares, diluyendo así el riesgo y comenzando un nuevo ciclo de negocio. En este contexto, la estrategia ha sido la de facilitar la subrogación (la tasa de mora de este canal de negocio es notablemente inferior a la de cualquier otro canal de vivienda de particulares) así como la de apoyar directamente la venta de nuestros clientes, utilizando el propio canal BBVA (BBVA Servicios y las propias oficinas) incentivándose la venta así como recogiendo mandatos de venta a favor del BBVA donde se establecen precios de venta sensiblemente inferiores a los de partida. En casos singulares se ha trabajado incluso aceptando quitas parciales, con objeto de facilitar la venta.

En el caso de obras en curso, nuestra estrategia ha sido facilitar y promover la terminación de la obra con objeto de pasar la inversión a viviendas terminadas. Se ha revisado toda la cartera promotor en obra (Plan Obra en Curso), clasificándola en distintos estadios con objeto de utilizar distintas herramientas para apoyar la estrategia. La utilización de "confirming-promotor" como forma de control de pagos, la utilización de la figura del 'projet monitoring', apoyándonos en la propia Unidad Inmobiliaria y en definitiva la gestión de proveedores directos de la obra como complemento a la propia gestión del cliente promotor.

Respecto a los suelos, nuestra presencia en estados avanzados de suelo, donde la gran mayoría de nuestro riesgo es suelo urbano, simplifica nuestra gestión. La gestión urbanística y el control de liquidez para acometer los gastos de urbanización también son objeto de especial seguimiento.

b) Información cuantitativa sobre actividades en mercado inmobiliario en España

A 30 de junio de 2011 y a 31 diciembre de 2010, la exposición con el sector de la construcción y actividades inmobiliarias en España era de 30.035 y 31.708 millones de euros, respectivamente, de los cuales el riesgo por financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria supone 15.724 y 16.608 millones de euros, lo que representa el 8,3% y 8,9% del crédito a la clientela del balance de negocios en España (excluidas las Administraciones Públicas) y el 2,7% y 3% de los activos totales del Grupo Consolidado.

A continuación, se muestran los datos sobre los créditos de promoción inmobiliaria de acuerdo con la finalidad de los créditos a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas

	Millones de euros		
Junio 2011	**Importe bruto**	**Exceso sobre valor de garantía**	**Cobertura específica**
Crédito registrado por las entidades de crédito del Grupo (Negocios en España)	15.724	4.965	1.264
Del que: Dudoso	3.815	1.506	955
Del que: Subestándar	2.368	1.225	309
Pro-memoria:			
Cobertura genérica total (negocios totales)			3.078
Activos fallidos	154		

A 30 de junio de 2011, el 30% de los dudosos de este sector están al corriente de pago, pero han sido clasificados a dudosos según lo dispuesto en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España. Además, el riesgo subestándar representa el 15% del riesgo promotor.

Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas

Diciembre 2010	Millones de euros		
	Importe bruto	Exceso sobre valor de garantía	Cobertura específica
Crédito registrado por las entidades de crédito del Grupo (Negocios en España)	16.608	4.869	1.224
Del que: Dudoso	3.543	1.355	893
Del que: Subestándar	2.381	1.185	331
Pro-memoria:			
Cobertura genérica total (negocios totales)			2.698
Activos fallidos	23		

El exceso sobre el valor de la garantía mostrado en los cuadros anteriores corresponde al exceso que supone el importe bruto de cada crédito sobre el valor de los derechos reales que, en su caso, se hubieran recibido en garantía, calculados según lo dispuesto en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, lo que significa que a los valores de tasación actualizados se les han aplicado factores de corrección adicionales de carácter regulatorio que van desde el 20% al 50%, en función de la tipología de activos.

Tras la aplicación de dichos factores de corrección, el exceso del valor sobre las garantías, que constituye la base provisionable, a 30 de junio de 2011 se situó, para los dudosos y subestándar en 1.506 y 1.225 millones de euros, respectivamente (1.355 millones y 1.185 millones a 31 de diciembre de 2010).

Adicionalmente, a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se disponían de provisiones específicas por importe de 1.264 y 1.224 millones de euros, respectivamente.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los valores de tasación actualizados, sin la aplicación de dichos factores de corrección, ascendían a 22.455 y 25.327 millones de euros, respectivamente (lo que suponía un LTV medio del 70% y 65,5%, respectivamente), que cubrían ampliamente los importes de la deuda a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

A continuación, se detalla el riesgo de crédito inmobiliario en función de la tipología de las garantías asociadas

Crédito: Importe bruto (Negocios en España)	Millones de euros	
	Junio 2011	Diciembre 2010
Sin garantía hipotecaria	1.033	1.259
Con garantía hipotecaria	14.528	15.249
Edificios terminados	7.522	7.403
Viviendas	7.016	7.018
Resto	506	385
Edificios en construcción	2.870	3.531
Viviendas	2.764	3.320
Resto	106	211
Suelo	4.136	4.315
Terrenos urbanizados	2.676	2.922
Resto de suelo	1.460	1.393
Con otras garantías reales	163	100
Total	**15.724**	**16.608**

El 66% del crédito promotor está garantizado por edificios (62% viviendas, de las cuales el 90% es primera vivienda o VPO) y únicamente el 26% por suelos, de los cuales el 65% son suelos urbanizados.

La información relativa al riesgo de la cartera hipotecaria minorista a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se observa en el siguiente cuadro:

Crédito para adquisición de vivienda (Negocios en España)	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010
Sin garantía hipotecaria (importe bruto)	-	-
Del que: Dudoso	-	-
Con garantía hipotecaria (importe bruto)	79.461	80.027
Del que: Dudoso	2.461	2.324
Total	**79.461**	**80.027**

A continuación se muestra la información del "loan to value" (LTV: ratio que resulta de dividir el riesgo a esa fecha sobre el importe de la última tasación disponible) del riesgo de la cartera hipotecaria minorista anteriormente mostrada:

LTV en créditos con garantía hipotecaria a hogares para adquisición de vivienda
(Negocios en España)

Junio 2011	Millones de euros Menor o igual a 50%	Mayor 50% pero menor o igual a 80%	Mayor 80% pero menor o igual a 100%	Mayor de 100%
Importe bruto	20.417	44.361	13.538	1.145
del que: Dudosos	431	890	907	233

LTV en créditos con garantía hipotecaria a hogares para adquisición de vivienda
(Negocios en España)

Diciembre 2010	Rangos de LTV Menor o igual a 50%	Mayor 50% pero menor o igual a 80%	Mayor 80% pero menor o igual a 100%	Mayor de 100%
Importe bruto	20.109	44.362	14.399	1.157
Del que: Dudosos	413	806	903	202

El crédito a los hogares con garantía hipotecaria para adquisición de vivienda tiene un LTV medio del 50,7% a 30 de junio de 2011 (51% a 31 de diciembre de 2010).

A continuación, se presenta el desglose de los activos adjudicados, adquiridos, comprados o intercambiados por deuda, procedentes de financiaciones concedidas relativas a los negocios en España, así como las participaciones y financiaciones a entidades no consolidadas tenedoras de dichos activos:

Activos adjudicados a las entidades del grupo consolidado (Negocios en España)	Millones de euros Junio 2011 Valor contable bruto	Provisiones	Valor contable neto	Diciembre 2010 Valor contable bruto	Provisiones	Valor contable neto
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	**3.986**	**1.278**	**2.708**	**3.259**	**1.045**	**2.214**
Edificios terminados	1.097	300	797	800	202	598
Viviendas	756	213	543	451	110	341
Resto	341	87	254	349	92	257
Edificios en construcción	212	55	157	198	74	124
Viviendas	209	55	154	186	71	115
Resto	3	-	3	12	3	9
Suelo	2.677	923	1.754	2.261	769	1.492
Terrenos urbanizados	1.504	540	964	1.116	392	724
Resto de suelo	1.173	383	790	1.145	377	768
Resto de activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	**1.139**	**287**	**852**	**875**	**193**	**682**
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	**288**	**120**	**168**	**204**	**77**	**127**
Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no conslidadas tenedoras de dichos activos	**456**	**287**	**169**	**455**	**287**	**168**
Total	**5.869**	**1.972**	**3.897**	**4.793**	**1.602**	**3.191**

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, BBVA mantenía un total de 3.986 y 3.259 millones de euros, respectivamente, en activos inmobiliarios a valor bruto contable, procedentes de financiaciones a empresas de construcción y promoción inmobiliarias. Dichos inmuebles tenían una cobertura media del 32% en ambas fechas, por encima de los requerimientos regulatorios.

ANEXO XII. Glosario de términos

Activo material	Inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la entidad o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero.
Activos financieros deteriorados	Un activo financiero se considera deteriorado y, por tanto, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de dicho deterioro, cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a: 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. b) En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse su valor en libros.
Activos financieros disponibles para la venta	Los valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la entidad y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
Activos fiscales corrientes	Importes que se han de recuperar por impuestos en los próximos doce meses.
Activos fiscales diferidos	Impuestos que se han de recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar.
Activos no corrientes en venta	Un activo no corriente, o un grupo de disposición, cuyo valor en libros se pretende recuperar, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de mediante su uso continuado y cumpla los siguientes requisitos: a) que esté disponible para su venta inmediata en el estado y forma existentes a la fecha del balance de acuerdo conla costumbre y condiciones habituales para la venta deestos activos. b) que su venta se considere altamente probable.
Activos no monetarios	Son aquellos cuyo valor adquisitivo no varía, ya que independientemente de la cantidad de unidades monetarias en que estén expresados, conservan su valor intrínseco ya sea en períodos de inflación o deflación.
Arrendamientos	Un derecho a recibir por parte del arrendador, y una obligación de pagar por parte del arrendatario, una corriente de flujos de efectivo que son, en esencia, la misma combinación de pagos entre principal e intereses que se dan en un acuerdo de préstamo. a) Un arrendamiento se calificará como *arrentamiento financiero* cuando se transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. b) Se calificará como *arrendamiento operativo* cuando no se trate de un arrendamiento con carácter financiero.
Beneficio básico por acción	Se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio.
Beneficio diluido por acción	Se determina de forma similar al beneficio básico, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del ejercicio. El "número diluido" de acciones vinculadas a los warrants en vigor al cierre del ejercicio se determina en dos fases: en primer lugar, se divide el importe líquido hipotético que se recibirá por el ejercicio de dichos warrants entre el precio medio anual de la acción y, en un segundo lugar, se calcula la diferencia entre el importe cuantificado en la primera fase y el número actual de acciones potenciales; lo que representa el número teórico de acciones emitidas sin tener en cuenta el efecto dilutivo. Los beneficios del ejercicio no son objeto de ningún ajuste.
Cartera de inversión a vencimiento	Los valores representativos de deuda que, teniendo capacidad financiera suficiente, se poseen desde el inicio y en cualquier fecha posterior con la intención de mantenerlos hasta su vencimiento final.
Cartera deteriorada o dudosa	Activos financieros cuyo valor en libros sea superior a su importe recuperable, en cuyo caso la entidad reconocerá una pérdida por deterioro
Cartera de negociación (activo y pasivo)	Activos y pasivos financieros adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. También incluyen los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y, en el caso de la cartera de negociación acreedora, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").
Cedido en arrendamiento operativo	Los contratos de arrendamiento que no sean financieros se clasificarán como arrendamientos operativos.
Cédulas hipotecarias	Valores de renta fija garantizados con los préstamos hipotecarios a favor de la entidad emisora, que no estén afectos a emisiones de bonos hipotecarios conforme a la legislación vigente a los efectos.
Coberturas de flujo de efectivo	Derivados que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o a una transacción prevista altamente probable,siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.
Coberturas de valor razonable	Cubre cambios en el valor razonable de activos y pasivos debido a fluctuaciones en el tipo de interés y/o tipos de cambio designados como riesgo cubierto.
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	Cubre el cambio en los tipos de cambios por las inversiones en el extranjero realizadas en moneda extranjera.
Combinaciones de negocio	Es la unión de dos o más entidades o negocios independientes en una única entidad o grupo de entidades.
Comisiones	Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son: - Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro. - Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se reconocen durante la vida de tales transacciones o servicios. - Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Compromisos contingentes	Son obligaciones posibles de la entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la entidad.
Compromisos por aportaciones definida	Obligación postempleo por la que la entidad realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones de los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.
Compromisos por prestación definida	Obligación postempleo por la que la entidad, directamente o indirectamente a través del plan, conserva la obligación, contractual o implícita, de pagar directamente a los empleados las retribuciones en el momento en que sean exigibles, o bien de pagar cantidades adicionales si el asegurador, u otro obligado al pago, no atiende todas las prestaciones relativas a los servicios prestados por los empleados en el ejercicio presente y en los anteriores, al no encontrarse totalmente garantizado.
Compromisos por retribuciones post-empleo	Son remuneraciones a los empleados, que se liquidan tras la terminación de su período de empleo.
Contingencias	Obligaciones actuales de la entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales, y para cancelarlas, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
Contratos de seguros vinculados a pensiones	Recoge el valor razonable de las pólizas de seguro para cubrir compromisos por pensiones.
Coste amortizado	Es el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero, o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.
Coste de adquisición corregido	El precio de adquisición de los valores menos las amortizaciones acumuladas y más los intereses devengados, pero no los restantes ajustes por valoración.
Crédito a la clientela	Aquellos créditos, cualquiera que sea su naturaleza, concedidos a terceros que no sean entidades de crédito ni se clasifiquen como operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida.
Depósitos de bancos centrales	Incluye los depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario recibidos del Banco de España u otros bancos centrales.
Depósitos de entidades de crédito	Depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito
Depósitos de la clientela	Los importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por la entidad, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales y los que tengan naturaleza de pasivos subordinados, que no procedan de bancos centrales ni entidades de crédito. También incluye las fianzas y consignaciones en efectivo recibidas cuyo importe se pueda invertir libremente.
Derivados de cobertura	Instrumentos financieros derivados, de los que se espera que los cambios ocurridos en su valor razonable o en sus flujos de efectivo, compensen o cubran las diferencias en el valor razonable o en los flujos que procedan.
Derivados de negociación	Incluye el valor razonable a favor de la entidad de los derivados, que no formen parte de coberturas contables.
Diferencias de cambio/conversión	Resultados obtenidos en la compraventa de divisas y las diferencias que surjan al convertir las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, al imputar en la cuenta de pérdidas y ganancias las procedentes de activos no monetarios en moneda extranjera en el momento de su enajenación y las que afloren al enajenar elementos de entidades con moneda funcional distinta del euro.
Dividendos y retribuciones	Rendimiento de instrumentos de capital cobradoso anunciados en el ejercicio, que correspondan a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.
Dotaciones a provisiones	Importes dotados en el ejercicio, netos de las recuperaciones de importes dotados en ejercicios anteriores, para provisiones, excepto las correspondientes a dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones que constituyan gastos de personal imputables al ejercicio o costes por intereses.
Entidades asociadas	Aquéllas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa aunque no su control. Se presume que existe influencia significativa cuando se posee directa o indirectamente el 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.
Entidades controladas conjuntamente o multigrupo	Aquéllas que, no siendo dependiente, cumple la definición de "negocio conjunto", entendido éste como un acuerdo contractual en virtud del cual dos o más entidades, denominadas partícipes, emprenden una actividad económica compartiendo el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de beneficiarse de sus operaciones, y en el que se requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes para la toma de decisiones estratégicas, tanto de carácter financiero como operativo.
Entidades dependientes	Aquéllas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer el control. Se presumirá que existe control cuando la dominante posea, directa o indirectamente a través de otras dependientes, más de la mitad del poder de voto de otra entidad, salvo que se den circunstancias excepcionales en las que pueda demostrar claramente que tal posesión no constituye control. También existirá control cuando una dominante, que posea la mitad o menos del poder de voto de otra entidad, disponga: a) de poder sobre más de la mitad de los derechos de voto, en virtud de un acuerdo con otros inversores; b) del poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de la entidad, según una disposición legal, estatutaria o por algún tipo de acuerdo;del poder de nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente, siempre que la entidad esté controlada por el c) del poder para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente, siempre que la entidad esté controlada por el mismo.

Existencias	Activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o bien van ser consumidos en el proceso de producción o en la prestación de servicios. Las existencias incluyen los terrenos y demás propiedades que se tienen para la venta en la actividad de promoción inmobiliaria.
Fondo de Comercio	Representará el pago anticipado realizado por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de activos de una entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.El fondo de comercio solo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso en una combinación de negocios
Fondo de titulización	Fondo que se configura como un patrimonio separado, administrado por una sociedad gestora. Una entidad que desea financiación vende determinados activos al fondo de titulización, y éste emite valores respaldados por dichos activos.
Fondo para pensiones y obligaciones similares	Incluye el importe de todas las provisiones constituidas para cobertura de las retribuciones postempleo,incluidos los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.
Fondos Propios	Aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias; y componentes de instrumentos financieros compuestos que tienen carácter de patrimonio neto permanente.
Garantias financieras	Contratos por los que la entidad se obligue a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo este, con independencia de su forma jurídica, que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, contrato de seguro, así como los derivados de crédito en los que la entidad actúe como vendedora de protección.
Gastos de personal	Comprende todas las retribuciones del personal en nómina, fijo o eventual, con independencia de su función o actividad, devengadas en el ejercicio, cualquiera que sea su concepto, incluidos el coste de los servicios corrientes por planes de pensiones, las remuneraciones basadas en instrumentos de capital propio y los gastos que se incorporen al valor de activos. Los importes reintegrados por la Seguridad Social u otras entidades de previsión social, por personal enfermo, se deducirán de los gastos de personal.
Honorarios	*Ver Comisiones*
Instrumento de Capital	Es un negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.
Instrumento financiero	Contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.
Intereses minoritarios	Importe neto del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuibles a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, a la entidad, incluida la parte que se les haya atribuido del resultado del ejercicio.
Inversiones crediticias	Recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de los mismos, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.
Inversiones inmobiliarias	Recoge los terrenos y edificios, o partes de edificios, propiedad de la entidad o en régimen de arrendamiento financiero, que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o una combinación de ambas, y no se esperan realizar en el curso ordinario del negocio ni están destinados al uso propio.
Método de integración global	Consiste en la incorporación de los activos y pasivos de las entidades del Grupo línea a línea en el balance de situación consolidado, previa conciliación y posterior eliminación de los saldos deudores y acreedores entre las entidades a consolidar. Los ingresos y los gastos de las cuentas de pérdidas y ganancias de las entidades del Grupo se incorporan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, previa eliminación de los ingresos y los gastos relativos a transacciones entre dichas entidades y de los resultados generados en tales transacciones.
Método de integración proporcional	Consiste en la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones, sólo en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades. Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.
Método de la participación	Las participaciones se registran al coste en la fecha de la adquisición y posteriormente se valoran por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.
Otros activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en perdidas y ganancias	Son activos y pasivos que tienen la naturaleza de "activos y pasivos financieros híbridos" y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen. Son activos financieros que se gestionan conjuntamente con los "pasivos por contratos de seguros" valorados a su valor razonable, con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o con pasivos financieros y derivados que tienen por objeto reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés. Se incluyen en estos capítulos, tanto la inversión como los depósitos de clientes a través de los seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo de la inversión denominados 'unit links'.
Otros instrumentos de capital	Importe correspondiente al incremento del patrimonio neto por conceptos diferentes de aportaciones de capital, resultados acumulados, reexpresiones de los estados financieros y ajustes por valoración.
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	Incluye el importe de los pasivos directamente asociados con los activos clasificados como activos no corrientes en venta, incluidos los correspondientes a operaciones interrumpidas que estén registrados en el pasivo de la entidad a la fecha del balance.
Pasivos financieros a coste amortizado	Recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación consolidado y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

Pasivos fiscales	Incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, excepto las provisiones por impuestos.
Pasivos fiscales corrientes	Recoge el importe a pagar por el impuestosobre beneficios relativo a la ganancia fiscaldel ejercicio y otros impuestos en los próximos doce meses.
Pasivos fiscales diferidos	Comprende el importe de los impuestos sobre beneficios a pagar en ejercicios futuros.
Pasivos por contratos de seguros	Recoge las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado registradas por entidades consolidadas para cubrir reclamaciones con origen en los contratos de seguro que mantienen vigentes al cierre del ejercicio
Pasivos subordinados	Importe de las financiaciones recibidas, cualquiera que sea la forma en la que se instrumenten que a efectos de prelación de créditos, se sitúen detrás de los acreedores comunes.
Patrimonio neto	La parte residual de los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones a la entidad realizadas por sus socios o propietarios, ya sea en el momento inicial o en otros posteriores, a menos que cumplan la definición de pasivo, así como los resultados acumulados, los ajustes por valoración que le afecten y, si procediere, los intereses minoritarios.
Posiciones cortas de valores	Importe de los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.
Prejubilaciones	Personal que ha cesado de prestar sus servicios en la entidad, pero que, sin estar legalmente jubilado,continúa con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado,
Prima de emisión	El importe desembolsado por los socios o accionistas en las emisiones de capital por encima del nominal.
Productos estrucutrados de crédito	Los productos estructurados de crédito son un tipo especial de instrumento financiero respaldado con otros instrumentos, formando una estructura de subordinación.
Provisiones	Incluye el importe constituido para cubrir obligaciones actuales de la entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente identificadas en cuanto a su naturaleza, pero resultan indeterminadas en su importe o fecha de cancelación.
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Provisiones constituidas para la cobertura de operaciones en las que la entidad garantice obligaciones de un tercero,surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.
Recursos propios	Aquellos que se emplean para cumplir con los requerimientos de solvencia.
Rendimiento de intrumentos de capital	Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital cobrados o anunciados en el ejercicio, que correspondan a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación. Los rendimientos se registrarán por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.
Reservas	Importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto. También comprende los importes procedentes de ajustes de carácter permanente realizados directamente en el patrimonio neto como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los estados financieros por errores y cambios de criterio contable.
Resultado de operaciones financieras - neto	Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias; así como los resultados obtenidos en su compraventa, salvo los correspondientes a participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas, y a valores clasificados en la cartera de inversión a vencimiento.
Riesgo subestándar	Todos los instrumentos de deuda y riesgos contingentes que, sin cumplir los criterios para clasificarlos individualmente como dudosos o fallidos, presentan debilidades que pueden suponer asumir pérdidas por la entidad superiores a las coberturas por deterioro de los riesgos en seguimiento especial.
Riesgos contingentes	Operaciones en las que la entidad garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos
Tipo de interés efectivo	Tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar la pérdidas por riesgo de crédito futuras.
Unit Link	Los seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo son aquellos contratos de seguros en los que los fondos en que se materializan las provisiones técnicas del seguro se invierten en nombre y por cuenta del asegurador en participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC´s) y otros activos financieros elegidos por el tomador del seguro, que es quien soporta el riesgo de la inversión.
Valor razonable	Es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.
Valores propios	Incluye el importe de los instrumentos de capital en poder de la entidad.
Valores representativos de deuda	Obligaciones y demás valores que creen o reconozcan una deuda para su emisor, incluso los efectos negociables emitidos para su negociación entre un colectivo abierto de inversionistas, que devenguen una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, cuyo tipo, fijo o definido por referencia a otros, se establezca contractualmente, y se instrumenten en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
Value at Risk (VaR)	Es la variable básica para medir y controlar el riesgo de mercado del Grupo. Esta medida de riesgo estima la pérdida máxima, con un nivel de confianza dado, que se puede producir en las posiciones de mercado de una cartera para un determinado horizonte temporal.
	Las cifras de VaR se estiman siguiendo 2 metodologías:
	a) VaR sin alisado, que equipondera la información diaria de los últimos 2 años transcurridos. Actualmente ésta es la metodología oficial de medición de riesgos de mercado de cara al seguimiento y control de límites de riesgo.
	b) VaR con alisado, que da más peso a la información más reciente de los mercados. Es una medición complementaria a la anterior.
	El VaR con alisado se adapta con más rapidez a los cambios en las condiciones de los mercados financieros, mientras que el VaR sin alisado es una medida, en general, más estable que tenderá a superar al VaR con alisado cuando predomine la tendencia a menor volatilidad en los mercados y tenderá a ser inferior en los momentos en que se produzcan repuntes en la incertidumbre reinante en los mismos.

Informe de gestión correspondiente al primer semestre de 2011

1. El Grupo BBVA 2
2. Entorno económico en el primer semestre de 2011 2
3. Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas 4
4. Balances de situación resumidos consolidados y principales datos de actividad 7
5. Evolución de los negocios: resultados y actividad por áreas de negocio 9
6. Gestión del riesgo 21
7. Perspectivas de liquidez y financiación 21
8. Recursos propios del Grupo 23
9. Capital y valores propios 24
10. Retribución a accionistas 24
11. Gobierno corporativo 24
12. Hechos posteriores 24

Informe de gestión correspondiente al primer semestre de 2011

1. El Grupo BBVA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el "Banco" o "BBVA") es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y constituye la sociedad matriz del grupo financiero cuyo objeto es la realización, directa o indirectamente, de actividades, transacciones, acuerdos y servicios relacionados con el negocio bancario. Adicionalmente, para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

El Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el "Grupo" o "Grupo BBVA") es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos, banca privada y banca mayorista.

La información financiera incluida en este Informe de Gestión se presenta siguiendo los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España y sus posteriores modificaciones.

2. Entorno económico en el primer semestre de 2011

A lo largo de los últimos trimestres, la economía global ha continuado creciendo a un ritmo robusto, holgadamente por encima del 4%. Sin embargo, la recuperación económica dista de ser homogénea. Las economías emergentes de Asia y Latinoamérica siguen mostrando un destacado dinamismo y una recuperación sostenida y siguen siendo los grandes contribuidores de la recuperación global. Por su parte, las economías avanzadas han mostrado una mayor debilidad una vez que han comenzado a retirarse las medidas de política económica expansiva, sin que la demanda privada sea capaz hasta el momento de suplir de forma permanente los estímulos públicos.

Los acontecimientos de los últimos meses evidencian igualmente que la recuperación económica está amenazada por diversos factores de riesgo. Una parte de la menor fortaleza mostrada por las economías avanzadas en el primer semestre de 2011 puede ser imputable al impacto que han tenido unos precios del petróleo más altos, tras las revueltas socio-políticas en el norte de África, que han generado repuntes en la inflación y complicado la gestión de la política monetaria. Además, la crisis de la deuda europea ha sido fuente continua de incertidumbre, tras las dudas surgidas por la aprobación de un segundo rescate a Grecia y la extensión de las dudas sobre la consolidación fiscal a Italia.

En Estados Unidos, los datos más recientes han mostrado una pérdida parcial y puntual de dinamismo de la actividad económica, dados los componentes globales que han condicionado el trimestre, en especial, el alza en los precios del petróleo y el efecto del terremoto de Japón sobre las cadenas de distribución de insumos a algunas actividades. Este factor ha incrementado las preocupaciones por la evolución de la inflación, pero no de forma suficiente como para que se haya adelantado el ciclo de menor laxitud de la política monetaria. A lo anterior se ha añadido la incertidumbre sobre el avance de la consolidación fiscal, en pleno proceso de negociación para la extensión del techo máximo de endeudamiento fiscal por parte del Gobierno estadounidense. En su conjunto, la recuperación de la actividad continúa condicionada por el menor dinamismo en el mercado inmobiliario, la debilidad del mercado laboral y el proceso de desapalancamiento de los hogares.

La economía en Europa en su conjunto se ha desacelerado suavemente, pero todavía existe una diferenciación entre el mayor dinamismo de los países centrales (especialmente Alemania) y la debilidad de la actividad y la confianza de los periféricos. La crisis fiscal en Grecia ha generado tensiones a lo largo de todo el trimestre, apenas disminuidas tras la aprobación de un nuevo paquete de consolidación fiscal por parte del parlamento griego y varias iniciativas para que los acreedores privados participen en la extensión de plazos de los vencimientos de deuda griega. La falta de concreción de una solución definitiva para el problema de sostenibilidad de la deuda griega produjo igualmente un efecto contagio hacia otras economías periféricas, alcanzando especialmente a Italia, país presionado para que acelere los esfuerzos de consolidación fiscal. Por su parte, el Banco Central Europeo adelantó al segundo trimestre el inicio de las subidas de tipos de interés, pero de una forma muy suave, si bien ha mantenido las medidas de apoyo a la liquidez.

En cuanto a la economía mexicana, ha seguido creciendo, aunque acusando el impacto de factores coyunturales, como el mencionado efecto del terremoto de Japón sobre las cadenas de distribución de insumos (básicamente a la industria automotriz), o el freno de la demanda externa. Los indicadores de demanda doméstica mostraron un mejor comportamiento relativo apoyado en la fortaleza de la creación de empleo en el sector formal y en unas condiciones de financiación muy favorables. Por lo que se refiere a la inflación, las sorpresas a la baja registradas en los datos más recientes resultan consistentes también con un escenario de falta de presiones de demanda, de disponibilidad de recursos en el mercado de trabajo, de estabilidad del tipo de cambio y de expectativas de inflación ancladas. Con todo ello, el diagnóstico sobre la inflación mejora, lo que permitirá mantener la actual pausa monetaria hasta mediados de 2012.

Por último, las economías emergentes continúan reconduciendo su crecimiento hacia niveles más sostenibles, minimizando los riesgos de sobrecalentamiento. En América del Sur la actividad económica sigue mostrándose muy dinámica. La política fiscal continúa siendo laxa y la demanda interna fuerte, con una inflación sobre la que están actuando las autoridades, pero intentando minimizar el impacto sobre los tipos de cambio. Los precios de las materias primas, todavía elevados, también están soportando el crecimiento de la renta y contribuyendo positivamente a los saldos fiscales y exteriores. En China, el PIB sigue manteniendo la fortaleza suficiente como para asegurar un crecimiento sostenido, con un margen de preocupación sobre la inflación aún por encima de la zona de confort para las autoridades. Por último, Turquía no sólo sigue manteniendo su dinamismo, sino que los datos de actividad conocidos a lo largo del semestre están sorprendiendo al alza. La fortaleza de la demanda interna está compensando la moderación observada en las exportaciones, al tiempo que continúan aumentando los flujos de capital hacia el país. Las autoridades parecen observar estrechamente el reciente aumento de la inflación, así como la depreciación de la lira, aunque la situación es manejable.

En cuanto a la evolución de los tipos de cambio, hay que destacar la depreciación de los tipos finales, tanto interanual como respecto a diciembre de 2010, del peso mexicano y, especialmente, del dólar estadounidense, las divisas con más influencia en los estados financieros del Grupo. Esta tendencia también ha tenido un efecto en el resto de monedas relevantes de Latinoamérica que, en general, han seguido la misma trayectoria. Por tanto, su impacto tanto en balance como en actividad es negativo. En cambios medios, el peso mexicano y los pesos chileno y colombiano se aprecian interanualmente, mientras que el resto de las divisas registran una depreciación dando lugar a un impacto ligeramente negativo en la comparativa interanual de los resultados.

	Tipos de cambio medio		Tipos de cambios finales	
Moneda	**Junio 2011**	**Junio 2010**	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**
Peso mexicano	16,6864	16,8070	16,9765	16,5475
Dólar estadounidense	1,4032	1,3268	1,4453	1,3362
Peso argentino	5,6815	5,2041	5,9358	5,4851
Peso chileno	667,1114	695,4103	680,7352	625,3909
Peso colombiano	2.577,3196	2.583,9793	2.570,6941	2.557,5448
Nuevo sol peruano	3,9036	3,7760	3,9753	3,7528
Bolívar fuerte venezolano	6,0265	5,5512	6,2071	5,7385
Lira turca	2,2081	2,0213	2,3500	2,0694
Yuan chino	9,1755	9,0567	9,3416	8,8220

3. Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas

El Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido en el primer semestre de 2.339 millones de euros, resultado que refleja la recurrencia, estabilidad y resistencia de los resultados del Banco en una coyuntura tan compleja como la actual.

A continuación se presenta la evolución de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas del Grupo correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010 (en adelante, primer semestre de 2011 y 2010, respectivamente).

	Millones de euros		
Cuenta de pérdidas y ganancias	**Junio 2011**	**Junio 2010**	**% Variación Junio 2011-2010**
MARGEN DE INTERESES	**6.389**	**6.937**	**(7,9)**
Rendimiento de instrumentos de capital	282	257	9,6
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	243	151	60,9
Comisiones netas	2.281	2.272	0,4
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.088	1.123	(3,1)
Otros productos y cargas de explotación	142	140	1,6
MARGEN BRUTO	**10.425**	**10.880**	**(4,2)**
Gastos de explotación	(4.838)	(4.380)	10,5
Gastos de administración	(4.433)	(4.015)	10,4
Gastos de personal	(2.582)	(2.364)	9,2
Otros gastos generales de administración	(1.851)	(1.651)	12,1
Amortización	(404)	(365)	10,7
MARGEN NETO	**5.587**	**6.500**	**(14,0)**
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.986)	(2.419)	(17,9)
Dotaciones a provisiones (neto)	(234)	(270)	(13,3)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	**3.368**	**3.811**	**(11,6)**
Otros resultados	(225)	(160)	40,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**3.143**	**3.651**	**(13,9)**
Impuesto sobre beneficios	(558)	(941)	(40,7)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**2.585**	**2.710**	**(4,6)**
Resultado atribuido intereses minoritarios	(247)	(183)	34,7
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	**2.339**	**2.527**	**(7,5)**

La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:

El **"Margen de intereses"** del primer semestre de 2011 se situó en 6.389 millones de euros, con una disminución del 7,9% frente a los 6.937 millones de euros del primer semestre de 2010. Esta reducción es debida a la evolución al alza de los tipos de interés en el área euro, que se ha trasladado antes al coste de los pasivos que a la rentabilidad de los activos y al encarecimiento de los recursos mayoristas debido al incremento del spread pagado por el riesgo España.

A pesar de ello, la evolución del margen de intereses es positiva respecto al segundo semestre de 2010, período que ya incorporaba el impacto del encarecimiento del pasivo en España, y es fruto de la incorporación de Garanti (que computa un trimestre entero de resultados) y de la positiva evolución de las franquicias de América, que compensan la menor aportación de España.

Este avance en el margen de intereses del semestre es producto de una cartera equilibrada por geografías, negocios, segmento de clientela y productos, en un entorno extremadamente complejo, con una actividad crediticia contenida en España, una nueva disminución del peso de las carteras de mayor riesgo y una creciente presión competitiva en emergentes.

El saldo del epígrafe **"Rendimiento de instrumentos de capital" (dividendos)** del primer semestre de 2011 alcanzó los 282 millones de euros, con un ascenso del 9,6% frente a los 257 millones de euros del primer semestre de 2010. Su principal componente, como en el primer semestre del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica.

El saldo del epígrafe **"Resultado de entidades valoradas por el método de la participación"** del primer semestre de 2011 ascendió a 243 millones de euros, lo que supone un incremento del 60,9% frente a los 151 millones de euros del primer semestre de 2010, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el aumento de nuestra participación en un 5% adicional en dicha entidad y por la mejora de sus resultados respecto al mismo período del año anterior. El incremento de la participación en CnCB se produjo en el segundo trimestre del 2010 a través del ejercicio de la opción de compra.

El saldo del epígrafe **"Comisiones netas"** del primer semestre de 2011 alcanzó 2.281 millones de euros, con un ligero incremento del 0,4% frente a los 2.272 millones de euros del primer semestre de 2010,. Ello es debido a las mayores comisiones procedentes de fondos de pensiones, que crecen un 8,7%, y al incremento de las ligadas a servicios bancarios, en concreto, de las de tarjetas, valores y de las de riesgos de firma. Por el contrario, las comisiones de fondos de inversión y de servicios de administración y mantenimiento de cuentas disminuyen. Hay que diferenciar su evolución entre países emergentes (+10,7%), entre los que se incluye la aportación de Garanti, y desarrollados (-7,2%), con un comportamiento dispar influido por la distinta trayectoria de la actividad entre unas economías y otras (estancada en las desarrolladas y muy dinámica en las emergentes) y la mayor vinculación de la clientela.

El saldo de los epígrafes **"Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)"** del primer semestre de 2011 se situó en 1.088 millones de euros obtenidos fundamentalmente en la actividad de mercados y complementado con ventas y valoraciones de ciertas posiciones (sobre todo de México y Venezuela) que han supuesto ganancias adicionales. Dicho resultado era similar a los 1.123 millones de euros del primer semestre de 2010,

El saldo de los epígrafes **"Otros productos y cargas de explotación"** del primer semestre de 2011 alcanzó los 142 millones de euros, igualando el resultado del primer semestre de 2010 pero con una distribución diferente, ya que la aportación del negocio de seguros aumentó un 14,8% pero quedó compensado por la mayor aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (fundamentalmente en las filiales americanas) que aumentó en un 25,2%

Por todo lo anterior, el **"Margen bruto"** del primer semestre de 2011 alcanzó 10.425 millones de euros que, si bien supone un descenso del 4,2% si se compara con un primer semestre del 2010 en que la situación económica difería de la actual, presenta una trayectoria favorable frente al segundo semestre del 2010, con un crecimiento del 3,9%.

El saldo de los **"Gastos de explotación"** del primer semestre de 2011 se situó en 4.838 millones de euros, con un incremento del 10,5% frente a los 4.380 millones de euros del primer semestre de 2010, como consecuencia de los planes de crecimiento y expansión del Grupo. En este sentido, en las franquicias que operan en países emergentes, se sigue avanzando en el desarrollo de productos y segmentos de clientela y en una mayor bancarización con el objetivo de capturar crecimiento. Por el contrario, en los mercados desarrollados, BBVA está focalizado en la mejora tanto de la relación con los clientes como de la eficiencia en la distribución. Sumado a esto, en el conjunto de la Entidad se continúa invirtiendo en tecnología, personas y marca.

A este respecto, el Grupo cerró el mes de junio con 109.655 empleados, un 5,1% superior a la cifra de junio 2010. Los mayores incrementos se producen en las franquicias situadas en países emergentes. Del mismo modo, la red de oficinas, que a 30 de junio de 2011 totalizó 7.427 sucursales (sin incluir las de Garanti), aumentó tan solo un 0,3%, por una parte porque se ha reducido el número de sucursales en España y Estados Unidos y, por otra han aumentado en los negocios bancarios de América del Sur y México, fruto del proceso de expansión puesto en marcha en los países emergentes donde opera el Grupo.

Por todo lo anterior, el **"Margen neto"** del primer semestre de 2011 alcanzó 5.587 millones de euros, con un decremento del 14,0% frente a los 6.500 millones de euros del primer semestre de 2010, mientras que respecto al segundo semestre de 2010 mostró una evolución positiva con un incremento del 2,7%, gracias a la estabilización de los ingresos, tras el acusado descenso producido en el tercer trimestre de 2010.

El saldo del epígrafe **"Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)"** del primer semestre de 2011 fue de 1.986 millones de euros, con una disminución del 17,9% frente a los 2.419 millones de euros del primer semestre de 2010, a pesar de la incorporación de Garanti. La prima de riesgo del Grupo mejora 26 puntos básicos situándose en un 1,14% sin que la cobertura se resienta, ya que a 30 de junio de 2011 se mantiene en el 61%.

El saldo del epígrafe **"Dotaciones a provisiones (neto)"** del primer semestre de 2011 se situó en 234 millones de euros, con una disminución del 13,3% frente a los 270 millones de euros del primer semestre de 2010, principalmente debido a menores dotaciones determinadas colectivamente para riesgos y compromisos contingentes.

El saldo de los "**Otros resultados**" del primer semestre de 2011 alcanzó unas pérdidas de 225 millones de euros, lo que compara con unas pérdidas de 160 millones de euros del primer semestre de 2010. Este epígrafe

recoge los saneamientos por adjudicados e inmuebles que se han seguido realizando con el objetivo de mantener la cobertura de dichos activos en niveles superiores al 30%, consecuencia de los deterioros relacionados con el negocio inmobiliario.

Por todo lo anterior, el **"Resultado antes de impuestos"** del primer semestre de 2011 ascendió a 3.143 millones de euros, con un a disminución del 13,9% frente a los 3.651 millones de euros del primer semestre de 2010 y un aumento del 13,4% respecto al segundo semestre de dicho año, cuyo resultado antes de impuestos fue de 2.771 millones de euros.

El saldo de **"Impuestos sobre beneficios"** del primer semestre de 2011 fue de 558 millones de euros, con un decremento del 40,7% frente a los 941 millones de euros del primer semestre de 2010 explicado por mayores ingresos con baja o nula tasa fiscal.

Por ello, el **"Resultado después de impuestos"** del primer semestre de 2011 se situó en 2.585 millones de euros, con una disminución del 4,6% frente a los 2.710 millones de euros del primer semestre de 2010.

El **"Resultado atribuido a intereses minoritarios"** del primer semestre de 2011 fue de 247 millones de euros, con un aumento del 34,7% frente a los 183 millones de euros del primer semestre de 2010 debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Chile.

Por último, el **"Resultado atribuido a la entidad dominante"** del primer semestre de 2011 alcanzó los 2.339 millones de euros, con una disminución del 7,5% frente a los 2.527 millones de euros del primer semestre de 2010, mientras que aumenta un 12,5% respecto a los 2.079 millones de euros del segundo semestre del 2010.

Grupo BBVA	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
BPA	0,50	0,62
ROE	12,90	17,90
ROA	0,94	0,99
Ratio de eficiencia (%)	46,4	40,3
Tasa de mora (%)	4,0	4,2
Tasa de cobertura (%)	61	61
Prima de riesgo (%)	1,14	1,40

El **beneficio por acción (BPA)** del primer semestre de 2011 fue de 0,50 euros por acción, frente a los 0,62 euros por acción del primer semestre de 2010 (una vez corregido por los efectos de sendas ampliaciones de capital de noviembre de 2010 y de abril de 2011).

El aumento de los fondos propios del Grupo provoca un incremento en el valor contable por acción, que sube un 4% interanual hasta los 8,50 euros (a pesar de las dos últimas ampliaciones de capital mencionadas),y, por tanto, sitúan la **rentabilidad sobre recursos propios (ROE)** del primer semestre de 2011 en el 12,9%, frente al 17,9% del primer semestre de 2010.

La **rentabilidad sobre activos totales medios (ROA)** del primer semestre de 2011 fue del 0,94%, con una ligera disminución respecto al 0,99% del primer semestre de 2010.

El **ratio de eficiencia** del primer semestre de 2011 fue del 46,4% frente al 40,3% del primer semestre de 2010.

4. Balances de situación resumidos consolidados y principales datos de actividad

A continuación se presentan los balances de situación consolidados resumidos del Grupo a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

ACTIVO	Millones de euros		
	Junio 2011	Diciembre 2010	% Variación Junio 2011-2010
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	**21.369**	**19.981**	**6,9**
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	**63.421**	**63.283**	**0,2**
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**2.912**	**2.774**	**5,0**
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	**60.599**	**56.456**	**7,3**
INVERSIONES CREDITICIAS	**371.314**	**364.707**	**1,8**
Depósitos en entidades de crédito	22.890	23.637	(3,2)
Crédito a la clientela	346.222	338.857	2,2
Valores representativos de deuda	2.202	2.213	(0,5)
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	**9.334**	**9.946**	**(6,2)**
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	**-**	**40**	**(100,0)**
DERIVADOS DE COBERTURA	**2.685**	**3.563**	**(24,6)**
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	**1.701**	**1.529**	**11,2**
PARTICIPACIONES	**4.518**	**4.547**	**(0,6)**
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	**34**	**28**	**21,4**
ACTIVO MATERIAL	**6.965**	**6.701**	**3,9**
ACTIVO INTANGIBLE	**9.722**	**8.007**	**21,4**
ACTIVOS FISCALES	**6.668**	**6.649**	**0,3**
RESTO DE ACTIVOS	**7.463**	**4.527**	**64,9**
TOTAL ACTIVO	**568.705**	**552.738**	**2,9**

A 30 de junio de 2011, el **"Total de activos del Grupo"** alcanzó 568.705 millones de euros, con un incremento del 2,9% frente a los 552.738 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Esta evolución está marcada por distintos motivos de efecto contrario. Por un lado, la incorporación del balance de Garanti y el dinamismo de la actividad crediticia en América del Sur Por otro, el efecto negativo de la depreciación generalizada de las monedas de los países en los que el Grupo opera y el estancamiento del negocio en España, que sigue afectado por la aún débil actividad fruto del proceso de desapalancamiento por el que está atravesando la economía.

A 30 de junio de 2011, el saldo del epígrafe "**Inversiones crediticias**" se situó en 371.314 millones de euros, con un incremento del 1,8% frente a los 364.707 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Esta variación se justifica por el importe del capítulo "Crédito a la clientela" el cual, a 30 de junio de 2011, alcanzó los 346.222 millones de euros, con un incremento del 2,2% frente a los 338.857 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Como ya se ha mencionado, este incremento es debido, parcialmente, a la incorporación en marzo de 2011 del 25,01% de Garanti. Por otra parte, en América del Sur, la mejora de la economía está favoreciendo el crecimiento de la actividad crediticia en la mayoría de los países de la región donde concretamente el capítulo de "Crédito a la clientela" aumenta más de un 11% en euros constantes.

Dentro del crédito otorgado a clientes residentes, los de administraciones públicas crecieron un 12,4%. Esta cartera es muy rentable para BBVA, por su gran calidad crediticia, ya que posee un ratio de mora muy bajo y estable. La rúbrica de otros sectores residentes se mantuvo en niveles similares a los de 31 de diciembre de 2010. Por su parte, el crédito a clientes no residentes aumentó en el período un 2,4%, destacando en este crecimiento los préstamos con garantía real.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros Junio 2011	Diciembre 2010	% Variación Junio 2011-2010
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	**34.686**	**37.212**	**(6,8)**
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**1.815**	**1.607**	**12,9**
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	**471.248**	**453.164**	**4,0**
Depósitos de bancos centrales	19.708	11.010	79,0
Depósitos de entidades de crédito	60.837	57.170	6,4
Depósitos de la clientela	278.496	275.789	1,0
Débitos representados por valores negociables	86.673	85.179	1,8
Pasivos subordinados	17.586	17.420	1,0
Otros pasivos financieros	7.948	6.596	20,5
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	**13**	**(2)**	**n.s.**
DERIVADOS DE COBERTURA	**1.452**	**1.664**	**(12,7)**
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	**7.607**	**8.034**	**(5,3)**
PROVISIONES	**8.194**	**8.322**	**(1,5)**
PASIVOS FISCALES	**2.107**	**2.195**	**(4,0)**
RESTO DE PASIVOS	**3.940**	**3.067**	**28,5**
TOTAL PASIVO	**531.062**	**515.263**	**3,1**
PATRIMONIO NETO			
FONDOS PROPIOS	**38.677**	**36.689**	**5,4**
AJUSTES POR VALORACIÓN	**(2.596)**	**(770)**	**237,1**
INTERESES MINORITARIOS	**1.562**	**1.556**	**0,4**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**37.643**	**37.475**	**0,4**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**568.705**	**552.738**	**2,9**
Proforma:			
Recursos de clientes en balance	**382.755**	**378.388**	**1,2**
Depósitos de la clientela	278.496	275.789	1,0
Débitos representados por valores negociables	86.673	85.179	1,8
Pasivos subordinados	17.586	17.420	1,0
Otros recursos de clientes	**142.307**	**139.039**	**2,4**
Fondos de inversión	45.888	41.006	11,9
Fondos de pensiones	70.985	72.598	(2,2)
Carteras de clientes	25.434	25.435	(0,0)
Total recursos de clientes	**525.062**	**517.427**	**1,5**

A 30 de junio de 2011, el saldo de "**Pasivos financieros a coste amortizado**" se situó en 471.248 millones de euros, con un incremento del 4,0% frente a los 453.164 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. En concreto, el importe del capítulo "Depósitos de la clientela", que representa un 59% de esta rúbrica alcanzó los 278.496 millones de euros a 30 de junio de 2011, con un incremento del 1,0% frente a los 275.789 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

A 30 de junio de 2011, el total de **recursos de clientes**, incluyendo tanto los de balance (depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados), como los de fuera de balance, (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes), se situó en 525.062 millones de euros, cifra un 1.5% superior a los 517.127 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Los recursos en balance, que suponen el 72% del total, aumentaron un 1,2%, 382.755 a 30 de junio de 2011 frente a los 378.388 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Los recursos fuera de balance aumentaron un 2,4%, 142.307 millones de euros a 30 de junio de 2010 respecto a los 139.039 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

5. Evolución de los negocios: resultados y actividad por áreas de negocio

Tal y como se menciona en la Nota 6, las áreas de negocio y su composición han cambiado durante 2011 respecto al ejercicio 2010. Por tanto, la información mostrada a continuación relativa a las áreas de negocio referidas a 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2010 se ha reelaborado con los criterios indicados en la Nota 6 para que sea comparable con la información relativa a 30 de junio de 2011.

La contribución de las distintas áreas de negocio del Grupo al "**Resultado atribuido a la entidad dominante**" del primer semestre de 2011 y 2010 fue la siguiente:

Resultado atribuido por áreas de negocio	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
España	896	1.366	(34,4)
Eurasia	449	271	65,4
México	885	799	10,9
América del Sur	529	452	16,8
Estados Unidos	151	146	3,9
Actividades Corporativas	(572)	(506)	12,8
Total	**2.339**	**2.527**	**(7,5)**

Se exponen a continuación las explicaciones de la evolución de la cuenta de resultados y las principales magnitudes del balance de situación de cada una de las mencionadas áreas de negocio.

España

El área de España incorpora los negocios bancarios y no bancarios de BBVA, en todos los segmentos que gestiona, en el país.

España	Millones de euros Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
MARGEN DE INTERESES	**2.212**	**2.557**	**(13,5)**
Comisiones netas	800	871	(8,2)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	197	83	137,7
Otros ingresos netos	240	263	(8,9)
MARGEN BRUTO	**3.448**	**3.773**	**(8,6)**
Gastos de explotación	(1.404)	(1.373)	2,3
Gastos de administración	(1.355)	(1.325)	2,2
Gastos de personal	(857)	(830)	3,2
Otros gastos de administración	(498)	(495)	0,6
Amortizaciones	(49)	(48)	3,3
MARGEN NETO	**2.044**	**2.400**	**(14,9)**
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(845)	(422)	100,3
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	75	(42)	n.s.
Dotaciones a provisiones (neto)	(1)	(45)	(96,8)
Otros resultados	76	3	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1.273**	**1.937**	**(34,3)**
Impuesto sobre beneficios	(377)	(570)	(33,9)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**896**	**1.367**	**(34,5)**
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	(1)	n.s.
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	**896**	**1.366**	**(34,4)**

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio son:

El **"Margen de intereses"** generado por el área en el primer semestre de 2011 se sitúo en 2.212 millones de euros, con un decremento del 13,5% frente a los 2.557 millones de euros del primer semestre de 2010, aunque muestra una estabilización frente al segundo semestre de 2010, en el que ya se produjo esta reducción. Estos descensos se han debido a la evolución al alza de los tipos de interés en el área euro, que se ha trasladado antes al coste de los pasivos que a la rentabilidad de los activos, al encarecimiento del coste de financiación mayorista, y al peso más elevado de las carteras de menor riesgo.

El saldo del epígrafe **"Comisiones netas"** del primer semestre de 2011 fue de 800 millones de euros, con un decremento del 8,2% frente a los 871 millones de euros del primer semestre de 2010, debido a la rebaja de comisiones que se viene aplicando a un mayor número de clientes, cuyo grado de vinculación ha aumentado, junto con el descenso del patrimonio gestionado en fondos de inversión.

El saldo de los epígrafes **"Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)"** del primer semestre de 2011 fue de 197 millones de euros, lo que compara con los 83 millones de euros del primer semestre de 2010 y que refleja la positiva trayectoria de actividad en la unidad de Mercados (Global Markets).

El saldo de los **"Otros ingresos netos"** del primer semestre de 2011 totalizó 240 millones de euros, lo que compara con los 263 millones de euros del primer semestre de 2010, con una reducción del 8,9% debido al aumento de la aportación al fondo de garantía de depósitos por el incremento de cuota en los depósitos gestionados, que contrarresta la buena evolución del negocio de seguros.

Por todo lo anterior, el **"Margen bruto"** del primer semestre de 2011 se situó en los 3.448 millones de euros, lo que implica un decremento del 8,6% frente a los 3.773 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los **"Gastos de explotación"** del primer semestre de 2011 fue de 1.404 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 1.373 millones del primer semestre de 2010 y siguen contenidos, con un aumento inferior al de la inflación.

Por todo lo anterior, el **"Margen neto"** del primer semestre de 2011 se situó 2.044 millones de euros, con un decremento del 14,9% frente a los 2.400 millones de euros del primer semestre de 2010, en el que la situación económica y financiera difería de la actual. Si se compara con el obtenido en el segundo semestre de 2010, muestra una trayectoria muy favorable, con un crecimiento del 11,1%.

El saldo del epígrafe **"Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)"** del primer semestre de 2011 se situó en los 845 millones de euros, con un aumento del 100,3% con respecto a los 422 millones de euros del primer semestre de 2010, debido a las dotaciones adicionales para incrementar el saldo de provisiones con carácter genérico, manteniendo el criterio de prudencia en una coyuntura económica tan compleja. En este entorno, el área de España sigue mostrando una gran calidad del riesgo, con una tasa de mora muy contenida que se ha situado en un 4,7% con una reducción de 9 puntos básicos respecto a diciembre de 2010. mientras que se mantiene el ratio de cobertura en niveles similares..

El saldo de los epígrafes **"Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados"** del primer semestre de 2011 fue de 75 millones de euros de ingresos, lo que compara con los 42 millones de euros de gasto del mismo período del año anterior, debido a la reducción de las provisiones para compromisos contingentes y beneficios en ventas de inmuebles.

Por todo lo anterior, el **"Resultado antes de impuestos"** del primer semestre de 2011 alcanzó los 1.273 millones de euros, con un decremento del 34,3% frente a los 1.937 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de **"Impuestos sobre beneficios"** del primer semestre de 2011 fue de 377 millones de euros, lo que compara con los 570 millones de euros del primer semestre de 2010, con una variación interanual del -33,9%.

Por ello, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" del primer semestre de 2011 totalizó 896 millones de euros, un decremento del 34,4% frente a los 1.366 millones de euros del primer semestre de 2010, pero que aumenta en 7 millones de euros respecto al segundo semestre de 2010. Todo ello gracias a la favorable defensa de los diferenciales, al aumento de la vinculación y a las ganancias de cuota en los segmentos principales, junto con la contención de los gastos y una buena trayectoria de la calidad del riesgo.

España	Junio 2011	Diciembre 2010	% Variación Junio 2011-2010
	Millones de euros		
Crédito a la clientela	216.346	213.281	1,4
Depósitos de clientes	120.678	127.219	(5,1)
Activos totales	299.966	297.641	0,8
Ratio de eficiencia (%)	40,7	39,9	
Tasa de mora (%)	4,7	4,8	
Tasa de cobertura (%)	43	44	
Prima de riesgo (%)	0,79	0,60	

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de esta área de negocio fueron las siguientes:

A 30 de junio de 2011, el saldo de **crédito a la clientela (neto)** se situó en 216.346 millones de euros, cifra un 1,4% superior a los 213.281 millones euros a 31 de diciembre de 2010. Este importe adquiere una especial relevancia si se tiene en cuenta el adverso entorno económico en el que se genera, de debilidad del consumo, estancamiento del crédito hipotecario y progresivo proceso de desapalancamiento de las empresas.

A 30 de junio de 2011, el saldo de **depósitos de clientes**, se situó en 120.678 millones de euros, con una disminución del 5,1% frente a los 127.219 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Este descenso se ve en parte compensado con un incremento del 1,0% en los saldos en fondos de pensiones y del 7,1% en carteras gestionadas.

Eurasia

Esta área abarca la actividad llevada a cabo por BBVA en Europa, excluyendo España, y en Asia. Esto es, incluye BBVA Portugal, Consumer Finance Italia y Portugal, los negocios minoristas de las sucursales en París, Londres y Bruselas (en 2010 reportados en España y Portugal), y la actividad de Wholesale Banking & Assets Management (Corporate and Investment Banking, Global Markets y CNCB) realizada en el mismo ámbito geográfico. Incorpora también la participación del Grupo en Garanti.

Se trata de un área con una aportación creciente tanto en términos de resultados como de balance y, como el resto de franquicias, evoluciona positivamente e incrementa la diversificación y la capacidad de crecimiento del Grupo. Al respecto, destaca la positiva contribución de Garanti a partir de marzo de 2011.

En el primer semestre de 2011, Eurasia genera el 15,4% del beneficio atribuido procedente de las áreas de negocio (19,2% del beneficio del Grupo) y representa el 9,7% del activo total del Grupo BBVA.

Eurasia	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
	Millones de euros		
MARGEN DE INTERESES	**305**	**172**	**77,2**
Comisiones netas	170	119	42,7
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	68	58	17,5
Otros ingresos netos	279	151	84,6
MARGEN BRUTO	**822**	**501**	**64,3**
Gastos de explotación	(257)	(143)	80,0
Gastos de administración	(237)	(134)	76,8
Gastos de personal	(138)	(87)	57,9
Otros gastos de administración	(100)	(47)	112,0
Amortizaciones	(20)	(8)	131,0
MARGEN NETO	**566**	**358**	**58,0**
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(52)	(28)	88,3
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	3	(8)	n.s.
Dotaciones a provisiones (neto)	(2)	(5)	(58,0)
Otros resultados	5	(3)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**517**	**323**	**60,2**
Impuesto sobre beneficios	(68)	(52)	30,5
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**449**	**270**	**65,9**
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(0)	1	n.s.
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	**449**	**271**	**65,4**

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio están influídas por la integración del 25,01% de Garanti a mediados del semestre, y fueron:

El **"Margen de intereses"** generado por el área en el primer semestre de 2011 se sitúo en 305 millones de euros, con un incremento del 77,2% frente a los 172 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo del epígrafe **"Comisiones netas"** del primer semestre de 2011 fue de 170 millones de euros, con un incremento del 42,7% frente a los 119 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los epígrafes **"Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)"** del primer semestre de 2011 fue de 68 millones de euros, lo que compara con los 58 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los **"Otros ingresos netos"** del primer semestre de 2011 totalizó 279 millones de euros, lo que compara con los 151 millones de euros del primer semestre de 2010 debido a la creciente contribución de CNCB.

Por todo lo anterior, el **"Margen bruto"** del primer semestre de 2011 se situó en los 822 millones de euros, lo que implica un incremento del 64,3% frente a los 501 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los **"Gastos de explotación"** del primer semestre de 2011 fue de 257 millones de euros, con un incremento del 80,0% frente a los 143 millones de euros en el primer semestre de 2010.

Por todo lo anterior, el **"Margen neto"** del primer semestre de 2011 fue de 566 millones de euros, con un incremento del 58,0% frente a los 358 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo del epígrafe **"Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)"** del primer semestre de 2011 se situó en los 52 millones de euros, con un aumento del 88,3% con respecto a los 28 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los epígrafes **"Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados"** del primer semestre de 2011 fue de 3 millones de euros de ingreso, lo que compara con los 8 millones de euros de gasto del mismo período del año anterior.

Por todo lo anterior, el **"Resultado antes de impuestos"** del primer semestre de 2011 fue 517 millones de euros, con un incremento del 60,2% frente a los 323 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de **"Impuestos sobre beneficios"** del primer semestre de 2011 fue de 68 millones de euros, lo que compara con los 52 millones de euros del primer semestre de 2010, una variación interanual del 30,5%.

Por ello, el **"Resultado después de impuestos"** del primer semestre de 2011 totalizó 449 millones de euros, un incremento del 65,9% frente a los 270 millones de euros del primer semestre de 2010. Por unidades de negocio, Europa representa el 46% del beneficio conseguido en el semestre y su favorable trayectoria interanual se explica principalmente por la incorporación de Garanti y, en menor medida, por el buen comportamiento de los negocios locales. Por su parte, Asia, con un peso del 54% del resultado del área, muestra un avance del beneficio atribuido del 92%, basado principalmente en la creciente contribución de CNCB, cuya actividad y resultados siguen aumentando.

	Millones de euros		
Eurasia	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**	**% Variación Junio 2011-2010**
Crédito a la clientela	**32.518**	**23.813**	**36,6**
Depósitos de clientes	**27.035**	**20.884**	**29,5**
Activos totales	**55.289**	**45.975**	**20,3**
Ratio de eficiencia (%)	**31,2**	**27,3**	
Tasa de mora (%)	**1,3**	**0,9**	
Tasa de cobertura (%)	**143**	**153**	
Prima de riesgo (%)	**0,33**	**0,38**	

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de esta área de negocio fueron las siguientes:

- A 30 de junio de 2011, el saldo de **crédito a la clientela (neto)** se situó en 32.518 millones de euros, cifra un 36,6% superior a los 23.813 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, principalmente fruto de la integración de Garanti.
- A 30 de junio de 2011, el saldo de **depósitos de clientes**, ascendieron a 27.035 millones de euros, con un aumento del 29.5% frente a los 20.884 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. ello debido fundamentalmente a la aportación de Garanti como ya se ha explicado.

México

Esta área engloba los negocios bancarios, de pensiones y seguros desarrollados en México por el Grupo financiero BBVA Bancomer (en adelante, BBVA Bancomer).

La comparación interanual de los estados financieros de esta área está poco afectada por la depreciación del peso mexicano frente al euro en lo que respecta a la cuenta de resultados. Sin embargo, en el balance el impacto es algo más significativo cuando se compara con diciembre 2010, por lo que en las magnitudes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipo de cambio constante.

México	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
	Millones de euros		
MARGEN DE INTERESES	**1.933**	**1.817**	**6,4**
Comisiones netas	600	595	0,8
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	233	233	0,0
Otros ingresos netos	98	79	22,9
MARGEN BRUTO	**2.864**	**2.725**	**5,1**
Gastos de explotación	(1.029)	(929)	10,7
Gastos de administración	(977)	(889)	10,0
Gastos de personal	(450)	(428)	5,1
Otros gastos de administración	(527)	(460)	14,5
Amortizaciones	(51)	(40)	27,9
MARGEN NETO	**1.835**	**1.796**	**2,2**
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(612)	(656)	(6,7)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(28)	(38)	(26,4)
Dotaciones a provisiones (neto)	(26)	(41)	(35,7)
Otros resultados	(2)	2	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1.195**	**1.101**	**8,5**
Impuesto sobre beneficios	(308)	(301)	2,2
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**887**	**800**	**10,9**
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1)	(1)	(2,8)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	**885**	**799**	**10,9**

Los resultados de la primera mitad de 2011 del área presentan una positiva evolución. Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

El **"Margen de intereses"** del primer semestre de 2011 si situó en los 1.933 millones de euros, con un incremento del 6,4% frente a los 1.817 millones de euros del primer semestre de 2010, impulsado principalmente por una buena trayectoria de la actividad comercial, con mayores volúmenes tanto de inversión como de recursos.

El saldo del epígrafe **"Comisiones netas"** del primer semestre de 2011 ascendió a 600 millones de euros, en línea con el año anterior, con un ligero incremento del 0,8% frente a los 595 millones de euros del primer semestre de 2010, a pesar de las modificaciones regulatorias en el país.

El saldo de los epígrafes **"Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)"** del primer semestre de 2011 alcanzó los 233 millones de euros, igual al resultado obtenido en el primer semestre de 2010, a pesar de la volatilidad observada en los mercados financieros.

El saldo de los **"Otros ingresos netos"** del primer semestre de 2011 ascendió a 98 millones de euros, con un incremento del 22,9% frente a los 79 millones de euros del primer semestre de 2010 fruto del dinamismo de la actividad de seguros, que incrementa la prima total emitida durante el primer semestre en un 21,7% interanual, así como de los bajos índices de siniestralidad en las ramas de autos y daños.

Por todo lo anterior, el **"Margen bruto"** del primer semestre de 2011 totalizó a 2.864 millones de euros, con un incremento del 5,1% frente a los 2.725 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los **"Gastos de explotación"** del primer semestre de 2011 se situó en 1.029 millones de euros, con un incremento del 10,7% frente a los 929 millones de euros del primer semestre de 2010, producto del proceso inversor derivado de los planes de crecimiento de BBVA Bancomer. Entre otras acciones, se ha realizado la apertura de 13 nuevas oficinas e instalado 660 cajeros automáticos en los últimos doce meses. Los gastos de personal crecen en línea a la inflación.

Por todo lo anterior, el **"Margen neto"** del primer semestre de 2011 alcanzó los 1.835 millones de euros, con un incremento del 2,2% frente a los 1.796 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo del epígrafe **"Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)"** del primer semestre de 2011 se redujo hasta los 612 millones de euros, con un decremento del 6,7% frente a los 656 millones de euros del primer semestre de 2010, con una disminución de la prima de riesgo de 27 puntos básicos, mientras que la tasa de mora se incrementó en 23 puntos básicos y la tasa de cobertura disminuye hasta 134%, al cierre del primer semestre de 2011 (152% a 31 de diciembre de 2010).

El saldo de los epígrafes **Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados"** del primer semestre de 2011 alcanzó los 28 millones de euros, lo que compara los 38 millones de euros del primer semestre de 2010.

Por todo lo anterior, el **"Resultado antes de impuestos"** del primer semestre de 2011 ascendió a 1.195 millones de euros, con un incremento del 8,5% frente a los 1.101 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de **"Impuestos sobre beneficios"** del primer semestre de 2011 ascendió a 308 millones de euros, con un incremento del 2,2% frente a los 301 millones de euros del primer semestre de 2010,

Por ello, el **"Resultado después de impuestos"** del primer semestre de 2011 ascendió a 887 millones de euros, con un incremento del 10,9% frente a los 800 millones de euros del primer semestre de 2010.

Por su parte, el **"Resultado atribuido a la entidad dominante"** del primer semestre de 2011 ascendió a 885 millones de euros, con un aumento del 10,9% frente a los 799 millones de euros del primer semestre de 2010.

	Millones de euros		
México	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**	**% Variación Junio 2011-2010**
Crédito a la clientela	**34.038**	**34.743**	**(2,0)**
Depósitos de clientes	**34.962**	**37.013**	**(5,5)**
Activos totales	**70.597**	**75.152**	**(6,1)**
Ratio de eficiencia (%)	**35,9**	**34,6**	
Tasa de mora (%)	**3,4**	**3,2**	
Tasa de cobertura (%)	**134**	**152**	
Prima de riesgo (%)	**3,38**	**3,65**	

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de esta área de negocio fueron las siguientes:

- A 30 de junio de 2011, el saldo de **crédito a la clientela neto** se situó en 34.038 millones de euros, importe un 2,0% inferior a los 34.743 millones de euros de 31 de diciembre de 2010. Si se elimina el impacto del tipo de cambio y se excluye la vivienda antigua, se traduce en un crecimiento del 2,1%, fruto de la mejora en la evolución de la demanda interna y la positiva gestión del negocio, que han permitido que la actividad comercial continúe mostrando un buen desempeño durante la primera mitad del año. Por segmentos, destaca el buen comportamiento de la cartera de consumo, con un incremento del 9% en el primer semestre del año.

- A 30 de junio de 2011, el saldo de **depósitos de clientes** ascendían a 34.962 millones de euros, con un decremento del 5.5% frente a los 37.013 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Sin el impacto de la moneda, se traduce a un decremento del 3,1%, lo que muestra una evolución razonable teniendo en cuenta el aumento de saldos que habitualmente se produce en diciembre por el comportamiento estacional de crecimiento de los depósitos en los cierres de año.

  Si se compara con los saldos al cierre de junio del año anterior los depósitos de clientes crecieron un 9,2% impulsados principalmente por los depósitos a la vista. Esta evolución permite que los recursos de menor coste, como las cuentas corrientes y de ahorro, sigan teniendo el mayor peso en el mix de recursos. Por su parte, en recursos fuera de balance, los activos administrados por las sociedades de inversión mantuvieron una tendencia positiva y crecieron un 14,3%.

America del sur

La comparación interanual y con diciembre de 2010 de los estados financieros de esta área está afectada por la depreciación de gran parte de las monedas de la región frente al euro, por lo que en las magnitudes más relevantes se incluye una referencia a la tasa de variación a tipos de cambio constantes.

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en la región. En este primer semestre se ha producido la incorporación de Crédit Uruguay (entidad adquirida a finales de 2010 y fusionada con BBVA Uruguay en mayo de 2011), y la venta de la participación del Grupo en la compañía de seguros Consolidar Retiro de Argentina.

América del Sur	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
	Millones de euros		
MARGEN DE INTERESES	**1.435**	**1.197**	**19,8**
Comisiones netas	513	457	12,2
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	280	277	0,8
Otros ingresos netos	(98)	(87)	11,7
MARGEN BRUTO	**2.130**	**1.844**	**15,5**
Gastos de explotación	(948)	(785)	20,8
Gastos de administración	(878)	(724)	21,2
Gastos de personal	(485)	(407)	19,2
Otros gastos de administración	(392)	(317)	23,8
Amortizaciones	(71)	(61)	15,6
MARGEN NETO	**1.181**	**1.059**	**11,5**
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(209)	(214)	(2,4)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(22)	(13)	67,7
Dotaciones a provisiones (neto)	(45)	(13)	242,9
Otros resultados	23	(0)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**950**	**832**	**14,2**
Impuesto sobre beneficios	(175)	(186)	(6,1)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**776**	**646**	**20,0**
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(247)	(194)	27,6
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	**529**	**452**	**16,8**

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

El **"Margen de intereses"** del primer semestre de 2011 se situó en los 1.435 millones de euros, con un incremento del 19,8% frente a los 1.197 millones de euros del primer semestre de 2010 (se eleva a un 24,2% a tipos de cambio constantes) fruto del crecimiento continuado de la actividad tanto en créditos como en depósitos de clientes, unido al mantenimiento de una activa defensa de los diferenciales, a pesar de la creciente presión competitiva.

El saldo del epígrafe **"Comisiones netas"** del primer semestre de 2011 alcanzó los 513 millones de euros, con un incremento del 12,2% frente a los 457 millones de euros del primer semestre de 2010 debido fundamentalmente a la aceleración del negocio bancario en la mayoría de los países de la región.

El saldo de los epígrafes **"Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)"** del primer semestre de 2011 ascendió a 280 millones de euros, resultado similar a los 277 millones de euros del primer semestre de 2010. En ambos períodos este saldo está afectado por la revaloración de las posiciones en dólares estadounidenses de la filial de Venezuela .

El saldo de los **"Otros ingresos netos"** del primer semestre de 2011 supuso una pérdida por importe de 98 millones de euros, lo que compara con la pérdida de 87 millones de euros del primer semestre de 2010. Esta línea incluye, fundamentalmente, el ajuste por hiperinflación de Venezuela.

Por todo lo anterior, el **"Margen bruto"** del primer semestre de 2011 ascendió a 2.130 millones de euros, con un incremento del 15,5% frente a los 1.844 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los **"Gastos de explotación"** del primer semestre de 2011 totalizó 948 millones de euros, con un incremento del 20,8% frente a los 785 millones de euros del primer semestre de 2010, debido a los proyectos de expansión y diferenciación emprendidos por la mayoría de las unidades.. A pesar de ello, el ratio de eficiencia del área se mantiene en niveles moderados del 44,5%.

Por todo lo anterior, el **"Margen neto"** del primer semestre de 2011 ascendió a 1.181 millones de euros, con un aumento del 11,5% frente a los 1.059 millones de euros del primer semestre de 2010. A tipos de cambio constantes, esta partida se incrementó un 14,4%.

El saldo del epígrafe **"Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)"** del primer semestre de 2011 se situó en 209 millones de euros, con un decremento del 2,4% frente a los 214 millones de euros del primer semestre de 2010, a pesar de las mayores dotaciones genéricas ligadas al aumento de la inversión. El impulso de la actividad no ha supuesto un empeoramiento de la calidad de los activos del área y la tasa de mora muestra un descenso continuado hasta el 2,4% a 30 de junio de 2011.

El saldo de los epígrafes **"Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados"** del primer semestre de 2011 fue de 22 millones de euros, frente a 13 millones de euros del primer semestre de 2010.

Por todo lo anterior, el **"Resultado antes de impuestos"** del primer semestre de 2011 totalizó 950 millones de euros, con un ascenso del 14,2% frente a los 832 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de **"Impuestos sobre beneficios"** del primer semestre de 2011 alcanzó los 175 millones de euros, con un decremento del 6,1% frente a los 186 millones de euros del primer semestre de 2010.

Por ello, el **"Resultado después de impuestos"** del primer semestre de 2011 fue de 776 millones de euros, con un incremento del 20% frente a los 646 millones de euros del primer semestre de 2010.

El **"Resultado atribuido a intereses minoritarios"** del primer semestre de 2011 fue de 247 millones de euros de euros, con un incremento del 27,6% frente a los 194 millones de euros del primer semestre de 2010, que en gran parte se produce en Venezuela.

Con todo, el **"Resultado atribuido a la entidad dominante"** del primer semestre de 2011 ascendió a 529 de euros, con un incremento del 16,8% frente a los 452 millones de euros del primer semestre de 2010 (19% a tipos de cambio constantes).

	Millones de euros		
América del Sur	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**	**% Variación Junio 2011-2010**
Crédito a la clientela	31.939	30.408	5,0
Depósitos de clientes	34.706	33.496	3,6
Activos totales	52.936	51.671	2,4
Ratio de eficiencia (%)	44,5	43,9	
Tasa de mora (%)	2,4	2,5	
Tasa de cobertura (%)	138	130	
Prima de riesgo (%)	1,33	1,52	

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de esta área de negocio fueron las siguientes:

La mejora del clima económico está favoreciendo una progresiva aceleración de la actividad crediticia en la mayoría de los países de la región, a la que no ha sido ajena el área de América del Sur de BBVA. En efecto, a 30 de junio de 2011, el saldo de **crédito a la clientela (neto)** se situó en 31.939 millones de euros, importe un 5,0% superior a los 30.408 millones de euros de 31 de diciembre de 2010 y asciende a un 11,2% en euros constantes.

A 30 de junio de 2011, el saldo de los **depósitos de clientes**, ascendía a 34.706 millones de euros, con un incremento a tipos de cambios constantes del 9,7%. Si se excluye este efecto, los depósitos de clientes crecieron un 5,0%, en los que se sigue priorizando la comercialización de las modalidades de menos coste (cuentas a la vista y ahorro).

Estados Unidos

Esta área incluye los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado asociado de Puerto Rico. De ellos, BBVA Compass representa aproximadamente el 74% tanto del activo como del beneficio que se genera en el país. Por tanto, gran parte de los comentarios a continuación se centrarán en dicha entidad bancaria.

La comparación interanual de los estados financieros de esta área está afectada por la depreciación del dólar estadounidense frente al euro, tanto en cambios finales como en cambios medios, lo que supone un efecto tipo de cambio negativo en las magnitudes de balance/actividad y resultados. En los epígrafes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipo de cambio constante.

Estados Unidos	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
	Millones de euros		
MARGEN DE INTERESES	**787**	**919**	**(14,4)**
Comisiones netas	317	338	(6,2)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	83	71	17,0
Otros ingresos netos	(25)	(20)	24,4
MARGEN BRUTO	**1.163**	**1.308**	**(11,1)**
Gastos de explotación	(735)	(751)	(2,1)
Gastos de administración	(651)	(652)	(0,1)
Gastos de personal	(393)	(377)	4,3
Otros gastos de administración	(258)	(274)	(6,1)
Amortizaciones	(84)	(100)	(15,3)
MARGEN NETO	**427**	**557**	**(23,3)**
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(210)	(336)	(37,4)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(7)	(16)	(54,0)
Dotaciones a provisiones (neto)	(9)	(10)	(14,4)
Otros resultados	1	(6)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**210**	**205**	**2,2**
Impuesto sobre beneficios	(58)	(59)	(1,9)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**151**	**146**	**3,9**
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(0)	(0)	11,7
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	**151**	**146**	**3,9**

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

El **"Margen de intereses"** del primer semestre de 2011 ascendió a 787 millones de euros, con una disminución del 14,4% frente a los 919 millones de euros del primer semestre de 2010. Este descenso es debido en gran parte a la depreciación del dólar. Si se excluye este impacto la disminución es de un 8,8% debido a la reducción de la cartera de crédito, tanto la procedente de Guaranty, préstamos asegurados por el esquema de protección de activos de la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), como por las estrategias implementadas por la unidad para disminuir el riesgo de la cartera crediticia. En este sentido, las carteras de promotores y constructores, de tipos de interés altos pero de alto riesgo, han bajado de forma significativa, mientras que han crecido los préstamos hipotecarios e individuales, y el crédito al sector industrial y comercial, de menor riesgo.

El saldo del epígrafe **"Comisiones netas"** del primer semestre de 2011 alcanzó los 317 millones de euros, con una disminución del 6,2% frente a los 338 millones de euros del primer semestre de 2010 debida a la depreciación de la moneda. Si se excluye este impacto, las comisiones mantienen prácticamente el nivel del primer semestre de 2010, a pesar de los cambios regulatorios de 2011, que son compensados por el buen comportamiento de las comisiones procedentes del negocio minorista y de seguros.

El saldo de los epígrafes **"Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)"** del primer semestre de 2011 fue de 83 millones de euros, con un incremento del 17% frente 71 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los **"Otros ingresos netos"** del primer semestre de 2011 fue negativo por importe de 25 millones de euros, lo que compara con los 20 millones de euros también negativos del primer semestre de 2010, por la mayor aportación a la FDIC.

Por todo lo anterior, el **"Margen bruto"** del primer semestre de 2011 ascendió a 1.163 millones de euros, con una disminución del 11,1% frente a los 1.308 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de los **"Gastos de explotación"** del primer semestre de 2011 fue 735 millones de euros, con una disminución del 2,1% frente a los 751 millones de euros del primer semestre de 2010, debido al tipo de cambio, pero también a un estricto control de costes que ayuda a mejorar la rentabilidad del área al tiempo que se siguen dando pasos importantes en la construcción de la franquicia americana, tanto en la plataforma tecnológica y en la ampliación de los productos y servicios para los clientes, como en la potenciación del reconocimiento de marca.

De esta forma, el **"Margen neto"** del primer semestre de 2011 ascendió a 427 millones de euros, con un decremento del 23,3% frente a los 557 millones de euros del primer semestre de 2010, (-17,7% a tipo de cambio constante).

El saldo del epígrafe **"Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)"** del primer semestre de 2011 ascendió a 210 millones de euros, con una reducción del 37,4% frente a los 336 millones de euros del primer

semestre de 2010 gracias a la mejora de la calidad de la cartera en todas las unidades de negocio, que ha supuesto una reducción de la tasa de mora en 22 puntos básicos y de la prima de riesgo en 53 puntos básicos al tiempo que se ha aumentado cobertura.

El saldo de los epígrafes **"Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados"** del primer semestre de 2011 totalizó 7 millones de euros, lo que compara con los 16 millones de euros del primer semestre de 2010, debido a menores dotaciones por pasivos contingentes.

Por todo lo anterior, el **"Resultado antes de impuestos"** del primer semestre de 2011 fue de 210 millones de euros, frente a los 205 millones de euros del primer semestre de 2010, con un aumento del 2,2%, a pesar del efecto negativo del tipo de cambio.

El saldo de **"Impuestos sobre beneficios"** del primer semestre de 2011 alcanzó los 58 millones de euros, frente a los 59 millones de euros positivos del primer semestre de 2011.

Por ello, el **"Resultado atribuido a la entidad dominante"** del primer semestre de 2011 ascendió a 151 millones de euros, lo que compara con 146 millones de euros del primer semestre de 2010, con un incremento del 3,9%, que supone un 14,1% a tipo de cambio constante.

	Millones de euros		
Estados Unidos	**Junio 2011**	**Diciembre 2010**	**% Variación Junio 2011-2010**
Crédito a la clientela	**34.271**	**38.376**	**(10,7)**
Depósitos de clientes	**37.365**	**42.343**	**(11,8)**
Activos totales	**53.018**	**57.575**	**(7,9)**
Ratio de eficiencia (%)	**63,2**	**59,5**	
Tasa de mora (%)	**4,2**	**4,4**	
Tasa de cobertura (%)	**67**	**61**	
Prima de riesgo (%)	**1,16**	**1,69**	

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de esta área de negocio fueron las siguientes:

- A 30 de junio de 2011, el saldo de **crédito a la clientela neto** se situó en 34.271 millones de euros, importe un 10,7% inferior a los 38.376 millones de euros de 31 de diciembre de 2010 (-3,7% sin el efecto del tipo de cambio). Cabe destacar, sin embargo, el crecimiento selectivo de la inversión crediticia en el área, que está produciendo un cambio de *mix* de la cartera hacia rúbricas de menor riesgo fruto de una clara focalización en la vinculación de la clientela, la calidad crediticia, el fomento de la venta cruzada y rentabilidad del cliente. En este sentido, se incrementa la cartera de hipotecario comprador (*residencial real estate*) y los préstamos a empresas y corporaciones. En cambio, disminuye la cartera de promotor (*construction real estate*).

- A 30 de junio de 2011, el saldo de **depósitos de clientes** totalizó 37.365 millones de euros, con un descenso del 11,8% frente a los 42.343 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Si se elimina el impacto del tipo de cambio, dicho descenso se reduce hasta un 4,6% por adecuación de su estructura de balance, y en la que se consiguió mantener un ratio préstamos/depósitos favorable junto con una mejora de la financiación a través del reposicionamiento de depósitos. En este sentido, concretamente en BBVA Compass se disminuyó la fuente de financiación más cara, los depósitos de alto interés, mientras que aumentan las cuentas sin intereses.

Actividades corporativas

En este agregado se recoge todo aquello no imputado a las áreas de negocio. Básicamente incluye los costes de las unidades centrales con una función corporativa, determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. Además, aglutina los activos y pasivos derivados de la gestión de los riesgos estructurales de liquidez, interés y tipo de cambio que realiza la unidad de Gestión Financiera, así como sus impactos en resultados que no sean repercutidos a las áreas de negocio vía precios de transferencia. Por último, incluye determinadas carteras y activos, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las de Participaciones Industriales y Financieras y Gestión Inmobiliaria.

Actividades corporativas	Millones de euros		
	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
MARGEN DE INTERESES	**(283)**	**275**	**n.s.**
Comisiones netas	(119)	(108)	10,1
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	227	401	(43,3)
Otros ingresos netos	173	161	7,3
MARGEN BRUTO	**(1)**	**729**	**n.s.**
Gastos de explotación	(465)	(399)	16,4
Gastos de administración	(335)	(291)	15,2
Gastos de personal	(259)	(234)	10,6
Otros gastos de administración	(77)	(57)	34,0
Amortizaciones	(129)	(108)	19,6
MARGEN NETO	**(466)**	**329**	**n.s.**
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(57)	(763)	(92,5)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(478)	(312)	53,1
Dotaciones a provisiones (neto)	(150)	(156)	(3,7)
Otros resultados	(328)	(156)	109,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**(1.001)**	**(746)**	**34,1**
Impuesto sobre beneficios	428	228	88,0
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**(573)**	**(519)**	**10,4**
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	12	(87,9)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	**(572)**	**(506)**	**12,8**

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

El **"Margen de intereses"** del primer semestre de 2011 fue negativo en 283 millones de euros, frente al positivo de 275 millones de euros del primer semestre de 2010. Esta diferencia sigue siendo el resultado de la finalización de la reapreciación de los préstamos hipotecarios después de la caída de los tipos de interés en 2009 y la posterior subida de la curva de tipos de interés en el área euro.

El saldo de los epígrafes **"Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)"** del primer semestre de 2011 ascendió a 227 millones de euros, con un decremento del 43,3% frente a los 401 millones de euros del primer semestre de 2010, período en el que se obtuvieron resultados excepcionalmente altos con rotación de la cartera de bonos soberanos en la unidad de Gestión Financiera.

El saldo de los **"Otros ingresos netos"** del primer semestre de 2011 se situó en 173 millones de euros, con un incremento del 7,3% frente a los 161 millones de euros del primer semestre de 2010. El principal componente de los mismos son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica.

Por todo lo anterior, el **"Margen bruto"** del primer semestre de 2011 refleja una pérdida de 1 millón de euros, frente a los 729 millones de euros de beneficio del primer semestre de 2010.

El saldo de los **"Gastos de explotación"** del primer semestre de 2011 ascendió a 465 millones de euros, con un incremento del 16,4% frente a los 399 millones de euros del primer semestre de 2010, fruto de las inversiones que se están produciendo a nivel corporativo, principalmente, en infraestructuras.

Por todo lo anterior, el **"Margen neto"** del primer semestre de 2011 se situó en pérdidas de 466 millones de euros, frente a los 329 millones de euros de beneficio del primer semestre de 2010.

El saldo del epígrafe **"Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)"** del primer semestre de 2011 ascendió a 57 millones de euros, frente a los 763 millones de euros del primer semestre de 2010, período en el que se realizaron dotaciones de carácter genérico efectuadas para mejorar la cobertura del Grupo.

El saldo de los epígrafes **"Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados"** del primer semestre de 2011, que incluye básicamente las dotaciones por prejubilaciones y los saneamientos a adjudicados e inmuebles, se situó en los 478 millones de euros, con un incremento del 53,1% frente a los 312 millones de euros del primer semestre de 2010, principalmente debido a los saneamientos de adjudicados e inmuebles que se siguen efectuando con objeto de mantener la cobertura de estos activos por encima del 30%.

Por todo lo anterior, el **"Resultado antes de impuestos"** del primer semestre de 2011 totalizó unas pérdidas de 1.001 millones de euros, frente a las pérdidas de 746 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de **"Impuestos sobre beneficios"** del primer semestre de 2011 ascendió a 428 millones de euros de ingresos, frente a los 228 millones de euros de ingresos del primer semestre de 2010, explicado por mayores ingresos con nula o baja tasa fiscal.

Por ello, el **"Resultado después de impuestos"** del primer semestre de 2011 se situó en unas pérdidas de 573 millones de euros, frente a las pérdidas de 519 millones de euros del primer semestre de 2010.

El **"Resultado atribuido a intereses minoritarios"** del primer semestre de 2011 fue de 2 millones de euros frente a los 12 millones de euros positivos del primer semestre de 2010.

Por último, el **"Resultado atribuido a la entidad dominante"** del primer semestre de 2011 fue de unas pérdidas de 572 millones de euros, frente a las pérdidas de 506 millones de euros del primer semestre de 2010.

6. Gestión del riesgo

El sistema de gestión del riesgo y la exposición al riesgo del Grupo BBVA se describe en la Nota 7 "Exposición al riesgo" de los estados financieros consolidados adjuntos.

En cuanto a la exposición crediticia en el sector promotor en España a 30 de Junio de 2011, supone 15.724 millones de euros, produciéndose una disminución de 844 millones de euros respecto a los 16.608 millones de euros a 31 de diciembre 2010 y una mejora en su composición, con un mayor peso de los edificios terminados (principalmente viviendas) y una caída de los edificios en construcción y en las operaciones sin garantías. El valor de las garantías del riesgo promotor, con las tasaciones actualizadas, asciende a 22.455 millones de euros, lo que supone un LTV medio del 70%, cubriendo ampliamente el valor de la cartera. Adicionalmente, se disponen de provisiones específicas y genéricas (Negocios en España) que suponen el 27% del saldo dudoso más subestándar y el 62% de la base provisionable (exceso del valor sobre las garantías tras la aplicación de los coeficientes regulatorios que entraron en vigor con la Circular 3/2010 del Banco de España). Por otra parte, BBVA mantiene un total de 3.986 millones de euros en activos inmobiliarios en España a valor bruto contable, procedentes de financiaciones a estas empresas de construcción y promoción inmobiliaria. Dichos inmuebles tienen una cobertura media del 32%.

En el Anexo XI se recoge información detallada información cualitativa y cuantitativa sobre la financiación al sector inmobiliario (promotor y construcción) y para adquisición de viviendas en España.

7. Perspectivas de liquidez y financiación

La gestión de la liquidez y financiación del balance del Grupo BBVA tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de la gestión de liquidez y financiación del Grupo BBVA consiste en la autonomía financiera de cada una de sus filiales bancarias, con el fin de garantizar la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y el crecimiento sostenible de la actividad crediticia.

Al igual que en 2010, el año en curso se está caracterizando por una elevada volatilidad en los mercados de financiación fruto del incremento del riesgo soberano derivado de las crisis de Grecia, Irlanda y Portugal.

En esta coyuntura, el Grupo BBVA ha operado con absoluta normalidad en los mercados de capitales llevando a cabo emisiones significativas, tanto en el mercado de deuda senior, como en el de "*covered bond"s* por un

importe total superior a los 10.000 millones de euros, lo que representa más del 80% de los vencimientos mayoristas que el Banco debe afrontar en España en todo el 2011.

Lo anterior, junto con la evolución favorable en todas sus geografías del peso de los depósitos minoristas en la estructura de balance, continúa permitiendo al Grupo reforzar su posición de liquidez.

La sólida posición de liquidez del Grupo BBVA se caracteriza por:

- el pleno acceso a los mercados mayoristas.
- la fortaleza de su franquicia *retail* en España,
- el no recurso a financiación alguna del Banco Central Europeo,
- el amplio colateral disponible de modo inmediato

De esta forma, el Grupo BBVA puede afrontar con total tranquilidad los vencimientos del segundo semestre de 2011. Las actuales y potenciales fuentes de liquidez que posee el Grupo BBVA superan ampliamente los drenajes esperados, permitiendo consolidar su sólida posición de liquidez en los próximos años.

A continuación se desglosan los vencimientos de las emisiones mayoristas según la naturaleza de las mismas:

	Millones de Euros				
Vencimientos de las emisiones mayoristas	**2011**	**2012**	**2013**	**Posterior a 2013**	**Total**
Deuda senior	1.669	6.335	4.252	6.469	18.726
Cédulas hipotecarias	-	2.295	6.762	25.939	34.996
Cedula territorial	2.496	978	2.142	2.465	8.081
Instrumentos de capital regulatorio (*)	60	9	10	12.220	12.299
Otros instrumentos financieros largo plazo	-	162	135	809	1.106
Total	**4.225**	**9.778**	**13.301**	**47.903**	**75.207**

(*) Los instrumentos de capital regulatorio están clasificados en este cuadro por plazos de acuerdo a su vencimiento contractual.

Adicionalmente, en el marco de la política de fortaleza patrimonial que se ha venido manteniendo en los últimos años, el Grupo BBVA tomará las decisiones que en cada momento estime oportunas para mantener su elevada solvencia patrimonial. En concreto, las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 11 de marzo de 2011 y 14 de marzo de 2008, autorizaron un amplio programa tanto de ampliaciones de capital como de emisión de obligaciones convertibles y de valores de renta fija, que se detallan en la Nota 27 de los estados financieros consolidados a 30 de junio de 2011.

8. Recursos propios del Grupo

Recursos propios del Grupo	Junio 2011	Diciembre 2010	% Variación
	Millones de euros		
Fondos propios contables	38.677	36.689	5,4
Ajustes	(11.904)	(8.592)	38,5
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	2.000	2.000	-
CORE CAPITAL	**28.773**	**30.097**	**44,0**
Participaciones preferentes	5.114	5.164	(1,0)
Ajustes	(2.452)	(2.239)	9,5
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	**31.435**	**33.023**	**52,5**
Financiación subordinada y otros	12.266	12.140	1,0
Deducciones	(2.452)	(2.239)	9,5
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	**9.814**	**9.901**	**10,6**
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I + TIER II) (a)	**41.249**	**42.924**	**(3,9)**
Recursos propios mínimos (Exigibles Normativa BIS II)	**25.703**	**25.066**	**2,5**
EXCEDENTES DE RECURSOS	**15.547**	**17.858**	**(6,4)**
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (b)	**321.282**	**313.327**	**2,5**
	-	-	
RATIO BIS (a)/(b)	**12,8%**	**13,7%**	
CORE CAPITAL	**9,0%**	**9,6%**	
TIER I	**9,8%**	**10,5%**	
TIER II	**3,1%**	**3,2%**	

La **base de capital** del Grupo BBVA, calculada según reglas definidas en el acuerdo de capital de **Basilea II**, se situó en 41.249 millones de euros a 30 de junio de 2011, cifra inferior en un 3,9% a la de 31 de diciembre de 2010, debido básicamente a la materialización de la adquisición del 25,01% del banco turco Garanti.

Los **activos ponderados por riesgo** (APR) aumentaron un 2,5% en el período, hasta 321.282 millones de euros a 30 de junio de 2011 (313.327 millones de euros a 31 de diciembre de 2010), debido principalmente a la entrada de APR de Garanti que ha sido parcialmente absorbida por la depreciación generalizada de las divisas en el semestre.

Los recursos mínimos exigibles (el 8% de los APR) ascendieron a 25.703 millones de euros a 30 de junio de 2011. De este modo, el **exceso de recursos propios** sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la normativa se situó en 15.547 millones de euros. Por lo tanto, el Grupo cuenta con un 60,5% de capital por encima de los niveles mínimos requeridos.

El denominado ***core capital*** en el primer semestre de 2011 se situó a 28.773 millones de euros, cifra inferior en 1.324 millones de euros a la del 31 de diciembre de 2010, debido principalmente al efecto ya comentado de la adquisición de Garanti. Este importe de *core capital* representaba un 9,0% de los activos ponderados por riesgo, frente al 9,6% de 31 de diciembre de 2010, con una reducción de 0,6 puntos porcentuales. La generación orgánica fue de 0,4 puntos porcentuales y el "dividendo opción" aportó otros 0,2 puntos porcentuales, siendo el consumo por la incorporación de Garanti y otros de 1,2 puntos porcentuales.

Con el objetivo de hacer frente de manera anticipada a los cambios regulatorios que incluye Basilea III, el Consejo de Administración de BBVA anunció la conversión de forma anticipada de la totalidad de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles en acciones ("Bonos Convertibles") emitidos en septiembre de 2009 por importe nominal de 2.000 millones de euros y distribuidos entre clientes de la Entidad. El resultado final ha sido la emisión de 273.190.927 acciones nuevas que han empezado a cotizar el día 19 de julio de 2011. Destacar que esta conversión no tiene implicación en el cálculo de los recursos propios del Grupo puesto que dichos Bonos Convertibles ya se consideraban como core capital desde la fecha en que fueron efectivamente suscritos y desembolsados.

Los recursos propios básicos (**Tier I**) se situaron en 31.435 millones de euros a 30 de junio de 2011, lo que supone el 9,8% de los activos ponderados por riesgo, disminuyendo 0,7 puntos porcentuales respecto a 31 de diciembre de 2010. Las participaciones preferentes son un 16,3% del Tier.

Los recursos computables de segunda categoría (**Tier II**) incluyen principalmente la financiación subordinada, las plusvalías latentes computables y el exceso de provisión genérica hasta el límite establecido por la normativa. A 30 de junio 2011, el Tier II alcanzó 9.814 millones de euros, es decir, el 3,1% de los activos ponderados por riesgo.

Agregando el Tier I y el Tier II, a 30 de junio de 2011 el **ratio BIS** de capital total era del 12,8%, 0,9 puntos porcentuales por debajo del 13,7% de 31 de diciembre de 2010,

BBVA se posiciona como líder en solvencia de la gran banca europea en el stress-test coordinado por el EBA (European Banking Authority). Los resultados publicados el 15 de julio de 2011 muestran que el Grupo mantendría sus niveles actuales de solvencia para los ejercicios 2011 y 2012, incluso en el escenario más adverso que incorpora el impacto adicional de una eventual crisis de riesgo soberano y de una reducción significativa en la valoración de los activos inmobiliarios.

9. Capital y valores propios

La información sobre la estructura del capital social y las operaciones con valores propios se encuentra detallada en las Notas 27 y 30 a los estados financieros consolidados adjuntos.

10. Retribución a accionistas

La información sobre la retribución a accionistas, se encuentra desglosada en la Nota 4 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

11. Gobierno corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores, el Grupo BBVA ha elaborado el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2010 (y que formaba parte del Informe de Gestión de dicho ejercicio) con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 4/2007, de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del Banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

Asimismo, toda la información requerida por el artículo 528 de la Ley del Mercado de Valores se encuentra accesible a través de la página Web de BBVA en la dirección www.bbva.es en el apartado de "Gobierno Corporativo"

12. Hechos posteriores

Conversión de bonos subordinados en acciones

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada el día 22 de junio de 2011, acordó convertir la totalidad de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles y con opciones de conversión anticipada a favor del emisor (los "Bonos Convertibles"), emitidos por BBVA con fecha 30 de septiembre de 2009 por importe nominal de 2.000 millones de euros. La conversión se ha llevado a cabo el 15 de julio de 2011, coincidiendo con una fecha de pago de la remuneración, de acuerdo con el procedimiento establecido al efecto en las condiciones de la emisión. Dicha conversión ha sido obligatoria para todos los titulares de los "Bonos Convertibles".

Asimismo, se acordó proceder a ejecutar la ampliación del capital social del Banco aprobada por el Consejo de Administración de 27 de julio de 2009, en uso de la facultad delegada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 14 de marzo de 2008 en su punto sexto del orden del día, mediante la emisión de 273.190.927 acciones ordinarias de BBVA necesarias para atender la conversión de los "Bonos Convertibles".

El precio de conversión ha sido calculado de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión y se corresponde con la media aritmética de los precios de cierre de la acción de BBVA en el Sistema de Interconexión Bursátil de las Bolsas de Valores de los cinco días de cotización anteriores a la fecha de pago de la remuneración de referencia (esto es, anteriores al 15 de julio de 2011), siendo por lo tanto el precio de emisión de las nuevas acciones el precio de mercado de las acciones de BBVA y que ascendió a la cantidad de 7,3206 euros por acción.

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en el acuerdo del Consejo de Administración de BBVA de 22 de junio de 2011, el tipo de emisión de las nuevas acciones se ha correspondido con el precio de conversión, por lo que el

aumento de capital ha ascendido a un importe de nominal de 133.863.554,23 euros, y la parte correspondiente a la prima de emisión ha sido de 1.866.057.945,9662 euros.

Con ello, tras la ampliación de capital realizada consecuencia de esta operación de conversión, a la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, el capital social de BBVA, asciende a 2.364.148.813,53 euros, dividido en 4.824.793.497 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. La prima de emisión alcanza un importe total de 18.970 millones de euros.

Fusión por absorción de Finanzia Banco de Crédito S.A.U.

Los Administradores de las entidades Finanzia Banco de Crédito S.A.U. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en las reuniones de sus respectivos Consejos de Administración celebradas el 28 de enero y 1 de febrero de 2011, respectivamente, aprobaron el proyecto de fusión por absorción de Finanzia Banco de Crédito S.A.U. por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y el consiguiente traspaso en bloque, a título universal, del patrimonio aquélla a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que adquiere por sucesión universal los derechos y obligaciones de la absorbida.

El acuerdo de fusión se sometió a la aprobación a las respectivas Juntas Generales de Accionistas de las sociedades intervinientes.

Con fecha 1 de julio de 2011, esta fusión ha quedado inscrita en el Registro Mercantil y, por tanto, en dicha fecha la citada entidad absorbida ha quedado disuelta, si bien, a efectos contables, la fusión se considera realizada con fecha 1 de enero de 2011.

Otros

Desde el 1 de julio de 2011 hasta la fecha de formulación de los estados financieros consolidados adjuntos no se han producido otros hechos, no mencionados anteriormente, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo.