



INFORME TRIMESTRAL

Resultados 2007



2 DATOS RELEVANTES

3 INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

- 3 Aspectos destacados
- 6 Resultados
- 14 Balance y actividad
- 19 Base de capital
- 21 La acción BBVA

23 GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO

- 23 Gestión del riesgo
- 26 Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

27 ÁREAS DE NEGOCIO

- 29 España y Portugal
- 34 Negocios Globales
- 38 México y Estados Unidos
- 44 América del Sur
- 48 Actividades Corporativas
- 51 Información por segmentos secundarios

52 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-12-07	Δ%	31-12-06	Sin resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾		
				31-12-07	Δ%	31-12-06
BALANCE (millones de euros)						
Activo total	502.204	21,9	411.916			
Créditos a la clientela (bruto)	317.998	20,9	262.969			
Recursos de clientes en balance	334.844	18,1	283.645			
Otros recursos de clientes	150.777	6,1	142.064			
Total recursos de clientes	485.621	14,1	425.709			
Patrimonio neto	27.943	25,2	22.318			
Fondos propios	24.811	36,3	18.210			
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)						
Margen de intermediación	9.769	16,7	8.374	9.769	16,7	8.374
Margen básico	15.463	13,1	13.667	15.463	13,1	13.667
Margen ordinario	18.133	15,5	15.701	17.286	13,9	15.178
Margen de explotación	10.545	18,7	8.883	9.698	16,0	8.360
Beneficio antes de impuestos	8.495	20,8	7.030	7.675	17,5	6.533
Beneficio atribuido al Grupo	6.126	29,4	4.736	5.403	18,0	4.580
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO						
Cotización (euros)	16,76	(8,1)	18,24			
Valor de mercado (millones de euros)	62.816	(3,0)	64.788			
Beneficio atribuido por acción (euros)	1,70	22,4	1,39	1,50	11,6	1,35
Valor contable (euros)	6,62	29,1	5,13			
PER (Precio/Beneficio; veces)	10,3		13,7			
P/VC (Precio/Valor contable; veces)	2,5		3,6			
RATIOS RELEVANTES (%)						
Margen de explotación/ATM	2,28		2,24	2,10		2,11
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	34,2		37,6	30,2		36,4
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,39		1,26	1,23		1,22
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	2,29		2,12	2,03		2,05
Ratio de eficiencia	38,1		39,6	39,9		40,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones	41,3		42,6	43,2		44,0
Tasa de morosidad	0,89		0,83			
Tasa de cobertura	224,8		272,8			
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)						
Total	10,7		12,0			
Core capital	5,3		6,2			
TIER I	6,8		7,8			
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Número de acciones (millones)	3.748		3.552			
Número de accionistas	889.734		864.226			
Número de empleados	111.913		98.553			
• España	31.106		30.582			
• América	78.805		66.146			
• Resto del mundo	2.002		1.825			
Número de oficinas	8.028		7.499			
• España	3.595		3.635			
• América	4.291		3.742			
• Resto del mundo	142		122			

Nota general: los datos de este Informe Trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas trimestrales consolidadas del Banco y sociedades que componen el Grupo BBVA han sido formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

(1) En 2007, plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre, dotación a Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre, plusvalías de venta de inmuebles en el segundo y tercer trimestres y dotaciones por prejubilaciones en el cuarto trimestre. En 2006, Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones e impuesto de sociedades en el segundo y cuarto trimestres.

Aspectos destacados

En 2007, año especialmente complejo para el sector financiero internacional, BBVA ha continuado la senda de crecimiento de los últimos ejercicios, volviendo a demostrar su capacidad de gestión, tanto comercial como de los diferentes riesgos inherentes a su actividad, que le permite obtener resultados de forma recurrente.

La intensa actividad comercial de cada una de las unidades del Grupo ha llevado, una vez más, a incrementar los volúmenes de negocio y aumentar los ingresos, soporte del margen de explotación y del beneficio atribuido. Asimismo, se ha logrado una nueva mejora de la eficiencia y se han mantenido altos niveles de rentabilidad, así como una elevada calidad de la cartera crediticia, con una tasa de morosidad que continúa en niveles bajos y con una alta cobertura, y todo ello dentro de una holgada situación patrimonial y de liquidez.

Se exponen a continuación los hitos más representativos de la evolución del Grupo en el cuarto trimestre y en el conjunto del año:

- BBVA celebró durante los días 15 y 16 de noviembre el primer **Investor Day** de su historia, en el que se reafirmaron los objetivos de crecimiento y rentabilidad, a pesar del nuevo entorno financiero, y las distintas áreas detallaron los planes y objetivos establecidos para el período 2008-2010.
- El beneficio atribuido alcanza en el **cuarto trimestre** 1.370 millones de euros, lo que hace que el beneficio del Grupo en el conjunto del **ejercicio 2007** se sitúe en 6.126 millones, importe que supone un aumento del 29,4% respecto de los 4.736 millones obtenidos en 2006 (34,4% a tipo de cambio constante).
- Estas cifras incluyen una serie de **resultados de carácter singular**: en 2007, un total de 724 millones de euros, por las plusvalías obtenidas en la venta de la participación en Iberdrola y en la venta de inmuebles dentro del proyecto del nuevo Centro Corporativo, menos el cargo por las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas y las dotaciones por prejubilaciones ligadas al Plan de Transformación anunciado en el *Investor Day*; en 2006, 156 millones de euros, por las plusvalías derivadas de la venta de las participaciones en BNL, Repsol y Andorra, menos las dotaciones extraordinarias por prejubilaciones y por cambio de la normativa del impuesto de sociedades. Todos los comentarios que siguen se realizan **excluyendo estas operaciones singulares**, salvo que se indique lo contrario, por ser más representativos de la evolución del Grupo.
- De esta forma, el **beneficio atribuido** sin singulares en el ejercicio 2007 es de 5.403 millones de euros y crece un 18,0% sobre los 4.580 millones del año anterior (22,8% sin efecto tipo de cambio).
- El **beneficio por acción** aumenta en menor medida, un 11,6% hasta 1,50 euros, debido a las ampliaciones de capital llevadas a cabo en noviembre de 2006 y septiembre de 2007, que también afectan a la evolución del **ROE**, que se sitúa en el 30,2% (36,4% en 2006). Por su parte, el **ROA** se mantiene estable, en el 1,23% (1,22% en 2006). Incluyendo los resultados singulares, el beneficio por acción es de 1,70 euros, el ROE alcanza el 34,2% y el ROA el 1,39%.
- Los resultados del Grupo se caracterizan por su elevada calidad, ya que se apoyan en el crecimiento del **margen de explotación**, que aumenta un 16,0% hasta 9.698 millones de euros, que a tipos de cambio constantes es un 21,0%. A su vez, este margen se sustenta en los crecientes volúmenes de negocio y en la mejora de los diferenciales, que permiten el incremento del margen de intermediación en un 16,7% interanual y, añadiendo el resto de ingresos, el del margen ordinario en un 13,9%.
- El **ratio de eficiencia** mejora de nuevo, situándose en el 43,2% (42,4% sin Compass), frente al 44,0% del ejercicio anterior, ya que los gastos aumentan a una tasa inferior a la de los ingresos.
- Los **saneamientos** crediticios siguen incluyendo dotaciones genéricas ligadas al crecimiento de la inversión. Asimismo, el Grupo BBVA no ha tenido que realizar ningún saneamiento de activos derivado de la inestabilidad de los mercados financieros.
- El crecimiento de los créditos a clientes ha sido compatible con el mantenimiento de una **tasa de mora** en niveles bajos, un 0,89% al cierre de 2007, ligeramente superior al 0,83% del 31-12-06, que supuso un mínimo histórico. Asimismo, la **tasa de cobertura** sigue siendo muy alta, un 224,8%, con unos fondos de cobertura de 7.662 millones de euros, de los que 5.660 millones son fondos genéricos.
- El día 10 de enero se distribuyó el tercer **dividendo a cuenta** del ejercicio 2007, por un importe bruto igual al

pagado en julio y en octubre, es decir, 0,152 euros por acción, lo que supone un incremento del 15,2% sobre los respectivos dividendos a cuenta del ejercicio 2006.

- En cuanto a la **base de capital**, a 31-12-07 el *core capital* se sitúa en el 5,3%, el Tier I en el 6,8% y el ratio BIS en el 10,7%.
- Adicionalmente, el Grupo cuenta al cierre de 2007 con unas **plusvalías latentes** de 5.527 millones de euros en sus carteras de participaciones, superiores en 877 millones a las existentes un año antes, a pesar de las ventas que se han producido durante el año, entre las que destaca la de Iberdrola.
- **España y Portugal** ha completado su mejor ejercicio de los últimos años. Los mayores volúmenes de negocio, especialmente en los créditos (+11,5% interanual), junto con la mejora de los diferenciales, hacen que el margen de intermediación se incremente un 14,6%. Además, el resto de los ingresos crece un 7,8% y los gastos un 2,8% (0,5% en las redes en España), con lo que avanzan la eficiencia, el margen de explotación (+18,8%) y el beneficio atribuido, que se eleva a 2.397 millones de euros, un 24,9% más que en 2006.
- **Negocios Globales** ha mostrado su capacidad de generar ingresos recurrentes, incluso en un entorno complejo, gracias a su modelo de negocio, que se basa fundamentalmente en la operativa con clientes. De esta forma, el margen ordinario crece un 20,8% interanual, el margen de explotación un 18,8% y los créditos y los recursos de clientes por encima del 20%. Los menores resultados en la rúbrica de venta de participaciones limitan el incremento del beneficio atribuido al 5,4%, hasta alcanzar 909 millones de euros.
- En **México y Estados Unidos** se han producido importantes aumentos de actividad en el año: los créditos han crecido un 22,9% y los recursos un 10,5%, en moneda local y a perímetro constante (sin tener en cuenta la incorporación de Compass y State National Bank). Este hecho, junto con el mantenimiento de los diferenciales, impulsa el margen de intermediación, que es el principal soporte del margen de explotación, que aumenta un 28,5%, y del beneficio atribuido, que asciende a 2.084 millones de euros, con un crecimiento en 2007 del 28,4% a tipo de cambio constante.
- En **América del Sur**, los crecimientos de créditos y recursos (33,5% y 18,8% interanual, respectivamente, en moneda local) se trasladan al margen de intermediación, que crece un 33,2%. Ello, junto con el aumento de

ingresos por comisiones y seguros, permite alcanzar incrementos interanuales, a tipos de cambio constantes, del 33,3% en el margen de explotación y del 29,3% en el beneficio atribuido, que se sitúa en 623 millones de euros.

- En el mes de diciembre BBVA ha dado un paso más en su **Plan de Transformación en España**, integrando en siete únicas direcciones territoriales las redes de banca de particulares y de empresas, corporaciones e instituciones. Esta medida supone un avance en el proyecto lanzado en julio de 2006 para simplificar la organización y fortalecer la gestión comercial.
- Asimismo, en el cuarto trimestre ha continuado el proceso de integración funcional de las unidades de negocio de los distintos bancos en **Estados Unidos**, y se ha establecido un ambicioso calendario para la integración jurídica y operativa de las cuatro entidades en el año 2008.

Entorno económico

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

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

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

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2007				2006			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	4,00	4,00	3,82	3,57	3,30	2,91	2,57	2,33
Euribor 3 meses	4,72	4,49	4,07	3,82	3,59	3,22	2,90	2,61
Euribor 1 año	4,68	4,65	4,38	4,09	3,86	3,62	3,32	2,95
Deuda a 10 años España	4,35	4,47	4,39	4,06	3,80	3,89	3,98	3,51
Deuda a 10 años EEUU	4,26	4,73	4,84	4,68	4,62	4,89	5,06	4,56
Tasas fondos federales EEUU	4,53	5,18	5,25	5,25	5,25	5,25	4,90	4,44
TIIE (México)	7,86	7,71	7,63	7,44	7,32	7,31	7,38	8,02

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

En **América Latina** el crecimiento sorprendió al alza, favorecido por los elevados precios de las materias primas, el dinamismo del comercio mundial, la fortaleza de la demanda interna y al hecho de que un buen número de estas economías han abordado un proceso de diversificación de su crecimiento. En el caso de **México**, el crecimiento ha alcanzado niveles del 3%, apoyado en la sólida demanda interna, que ha limitado el impacto de la desaceleración en Estados Unidos. El Banco de México subió el tipo de interés oficial un cuarto de punto en dos ocasiones hasta situarlo en el 7,5%, con el objetivo de contener la inflación.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, en el cuarto trimestre el dólar se ha depreciado un 3,7% frente al euro, arrastrando a la mayor parte de las monedas latinoamericanas, lo que ha consolidado la depreciación acumulada en el ejercicio 2007 por las monedas de mayor peso en los estados financieros del Grupo BBVA. Así, entre el 31-12-06 y la misma fecha de 2007, el peso mexicano se ha depreciado un 10,8%, el dólar estadounidense un 10,5%, el peso argentino un 12,9%, el bolívar venezolano un 10,7%, el sol peruano un 4,5% y el peso chileno un 3,8%. Ello supone un impacto negativo en la comparación interanual del balance del Grupo.

El efecto en la cuenta de resultados también es negativo, ya que viene determinado por la variación de los **tipos de cambio medios** de los ejercicios 2007 y 2006, que igualmente sufren depreciaciones: un 8,6% el peso mexicano, un 8,4% el dólar estadounidense y el bolívar venezolano, un 10,0% el peso argentino, un 6,9% el peso chileno y un 4,1% el sol peruano, mientras que el peso colombiano se ha apreciado en un 4,1%. En conjunto, el impacto negativo en la cuenta de resultados del Grupo en el ejercicio 2007 es de alrededor de 5 puntos porcentuales.

Tipos de cambio ⁽¹⁾

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-07	Δ% sobre 31-12-06	Δ% sobre 30-09-07	2007	Δ% sobre 2006
Peso mexicano	16,0521	(10,8)	(3,5)	14,9730	(8,6)
Dólar estadounidense	1,4721	(10,5)	(3,7)	1,3705	(8,4)
Peso argentino	4,6684	(12,9)	(3,0)	4,3111	(10,0)
Peso chileno	731,53	(3,8)	(0,8)	715,31	(6,9)
Peso colombiano	2.967,36	(0,9)	(3,7)	2.840,91	4,1
Nuevo sol peruano	4,4060	(4,5)	(0,1)	4,2856	(4,1)
Bolívar venezolano	3.164,56	(10,7)	(3,7)	2.941,18	(8,4)

(1) Expresados en divisa/euro.

La comparación interanual de los resultados del Grupo BBVA en el ejercicio 2007 está afectada por una serie de **operaciones de carácter singular**:

- En el **ejercicio 2007**, 847 millones de euros de plusvalías brutas por la venta de la participación en Iberdrola (en resultados de operaciones financieras) y 273 millones de plusvalías brutas por venta de inmuebles dentro del proyecto del nuevo Centro Corporativo, menos el cargo de 200 millones de euros por las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas y, en el cuarto trimestre, 100 millones de euros de

dotaciones a provisiones por prejubilaciones ligadas al Plan de Transformación anunciado en el *Investor Day*.

- En el **ejercicio 2006**, 523 millones de plusvalías brutas generadas en las ventas de las participaciones en Repsol (en resultados de operaciones financieras) y 751 millones de plusvalías brutas por la venta de las participaciones en BNL y Andorra, menos 777 millones de dotaciones a provisiones, por las prejubilaciones vinculadas al proceso de reestructuración de redes en España y a la nueva estructura organizativa, y un cargo extra en la

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	2007	Δ%	2006
Margen de intermediación sin dividendos	9.422	17,8	7.995
Dividendos	348	(8,4)	379
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	9.769	16,7	8.374
Resultados por puesta en equivalencia	242	(21,5)	308
Comisiones netas	4.723	9,0	4.335
Actividad de seguros	729	12,0	650
MARGEN BÁSICO	15.463	13,1	13.667
Resultados de operaciones financieras	2.670	31,3	2.034
MARGEN ORDINARIO	18.133	15,5	15.701
Ventas netas de servicios no financieros	188	43,0	131
Gastos de personal	(4.335)	8,7	(3.989)
Otros gastos generales de administración	(2.718)	16,1	(2.342)
Amortizaciones	(577)	22,2	(472)
Otros productos y cargas de explotación	(146)	0,1	(146)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	10.545	18,7	8.883
Pérdidas por deterioro de activos	(1.938)	28,9	(1.504)
• Saneamientos crediticios	(1.902)	28,8	(1.477)
• Otros saneamientos	(36)	32,7	(27)
Dotaciones a provisiones	(210)	(84,3)	(1.338)
Otras ganancias y pérdidas	98	(90,1)	989
• Por venta de participaciones	11	(98,8)	934
• Otros conceptos	87	58,8	55
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.495	20,8	7.030
Impuesto sobre beneficios	(2.080)	1,0	(2.059)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	6.415	29,0	4.971
Resultado atribuido a la minoría	(289)	22,8	(235)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	6.126	29,4	4.736
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN			
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.594	5,7	3.401
Beneficio por acción básico (euros)	1,70	22,4	1,39
Beneficio por acción diluido (euros)	1,70	22,4	1,39

Sin resultados de operaciones singulares⁽¹⁾

	2007	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2006
Margen de intermediación sin dividendos	9.422	17,8	23,5	7.995
Dividendos	348	(8,4)	(8,3)	379
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	9.769	16,7	22,0	8.374
Resultados por puesta en equivalencia	242	(21,5)	(21,6)	308
Comisiones netas	4.723	9,0	13,3	4.335
Actividad de seguros	729	12,0	16,5	650
MARGEN BÁSICO	15.463	13,1	17,9	13.667
Resultados de operaciones financieras	1.823	20,7	23,9	1.511
MARGEN ORDINARIO	17.286	13,9	18,5	15.178
Ventas netas de servicios no financieros	188	43,0	42,6	131
Gastos de personal	(4.335)	8,7	12,0	(3.989)
Otros gastos generales de administración	(2.718)	16,1	21,4	(2.342)
Amortizaciones	(577)	22,2	26,2	(472)
Otros productos y cargas de explotación	(146)	0,1	8,7	(146)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	9.698	16,0	21,0	8.360
Pérdidas por deterioro de activos	(1.938)	28,9	34,9	(1.504)
• Saneamientos crediticios	(1.902)	28,8	34,8	(1.477)
• Otros saneamientos	(36)	32,7	40,1	(27)
Dotaciones a provisiones	(110)	(80,4)	(80,0)	(561)
Otras ganancias y pérdidas	25	(89,6)	(89,4)	238
• Por venta de participaciones	11	(94,0)	(93,9)	183
• Otros conceptos	14	(74,6)	(74,1)	55
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.675	17,5	22,6	6.533
Impuesto sobre beneficios	(1.983)	15,4	21,0	(1.718)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	5.691	18,2	23,2	4.815
Resultado atribuido a la minoría	(289)	22,8	31,2	(235)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	5.403	18,0	22,8	4.580
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN				
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.594	5,7		3.401
Beneficio por acción básico (euros)	1,50	11,6		1,35
Beneficio por acción diluido (euros)	1,50	11,6		1,35

(1) En 2007, plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre, dotación a Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre, plusvalías de venta de inmuebles en el segundo y tercer trimestres y dotaciones por prejubilaciones en el cuarto trimestre. En 2006, Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones e impuesto de sociedades en el segundo y cuarto trimestres.

Cuentas de resultados consolidadas⁽¹⁾: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2007				2006			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	2.625	2.381	2.217	2.199	2.134	1.999	1.928	1.933
Dividendos	120	30	163	35	156	35	172	17
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.745	2.411	2.380	2.233	2.290	2.034	2.100	1.950
Resultados por puesta en equivalencia	81	57	77	26	86	152	29	41
Comisiones netas	1.270	1.168	1.152	1.133	1.137	1.048	1.042	1.108
Actividad de seguros	205	183	170	171	167	186	148	149
MARGEN BÁSICO	4.301	3.819	3.780	3.564	3.680	3.420	3.320	3.248
Resultados de operaciones financieras	339	402	535	547	358	319	422	412
MARGEN ORDINARIO	4.640	4.221	4.315	4.110	4.038	3.739	3.741	3.659
Ventas netas de servicios no financieros	49	26	61	52	44	12	56	19
Gastos de personal	(1.189)	(1.079)	(1.032)	(1.035)	(1.043)	(993)	(963)	(989)
Otros gastos generales de administración	(775)	(665)	(650)	(628)	(610)	(570)	(574)	(588)
Amortizaciones	(184)	(147)	(127)	(120)	(125)	(115)	(104)	(128)
Otros productos y cargas de explotación	(37)	(34)	(45)	(30)	(30)	(38)	(41)	(38)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.503	2.323	2.522	2.349	2.273	2.035	2.116	1.936
Pérdidas por deterioro de activos	(597)	(459)	(509)	(372)	(441)	(408)	(358)	(297)
• Saneamientos crediticios	(584)	(452)	(498)	(367)	(432)	(395)	(357)	(293)
• Otros saneamientos	(13)	(7)	(11)	(5)	(9)	(13)	(1)	(4)
Dotaciones a provisiones	70	(11)	(46)	(123)	(80)	(139)	(207)	(135)
Otras ganancias y pérdidas	11	16	(15)	13	23	69	124	22
• Por venta de participaciones	16	-	(1)	(4)	(4)	50	118	20
• Otros conceptos	(5)	16	(15)	18	27	19	6	2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.987	1.869	1.952	1.867	1.776	1.557	1.676	1.526
Impuesto sobre beneficios	(483)	(455)	(504)	(541)	(452)	(377)	(461)	(429)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.504	1.414	1.447	1.327	1.323	1.180	1.215	1.097
Resultado atribuido a la minoría	(63)	(75)	(78)	(72)	(43)	(59)	(55)	(77)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.440	1.339	1.369	1.254	1.280	1.121	1.159	1.020

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

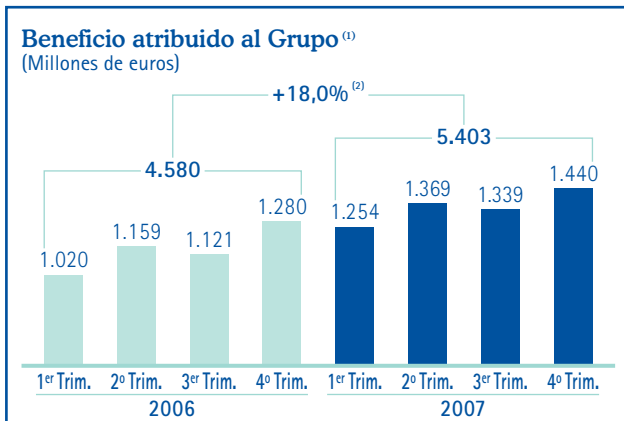
provisión para impuesto de sociedades debido a la nueva normativa del impuesto.

En conjunto, todas estas operaciones, netas de sus efectos fiscales, suponen un beneficio atribuido de 724 millones de euros en el ejercicio 2007 y 156 millones en 2006. En el cuadro adjunto se detalla la cuenta de resultados **excluyendo** el efecto de estos resultados **singulares**, a la cual se refieren todos los comentarios que siguen, salvo que se indique lo contrario, por ser más significativa para analizar la evolución del Grupo.

En el **cuarto trimestre** de 2007, el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 1.440 millones de euros, un 12,5% por encima de los 1.280 millones del mismo período de 2006. Este crecimiento se eleva al 17,7% a tipos de cambio

constantes, debido al impacto negativo de la variación de los tipos en el trimestre. Al igual que en los anteriores trimestres, el comportamiento del beneficio se apoya en el del margen de explotación, que alcanza 2.503 millones de euros en el trimestre, un 10,1% más que los 2.273 millones del cuarto trimestre de 2006 (16,1% a tipos de cambio constantes).

Con ello, el beneficio atribuido en el **conjunto del año 2007**, sin las operaciones de carácter singular, asciende a 5.403 millones de euros, importe que supone un nuevo récord para el Grupo, con un incremento del 18,0% sobre los 4.580 millones del año anterior. A tipos de cambio constantes, el aumento es del 22,8%, superior al 21,0% que se registró en 2006, siendo el impacto de los tipos de cambio en la cuenta de resultados acumulada de 2007 negativo y de magnitud superior al experimentado en el



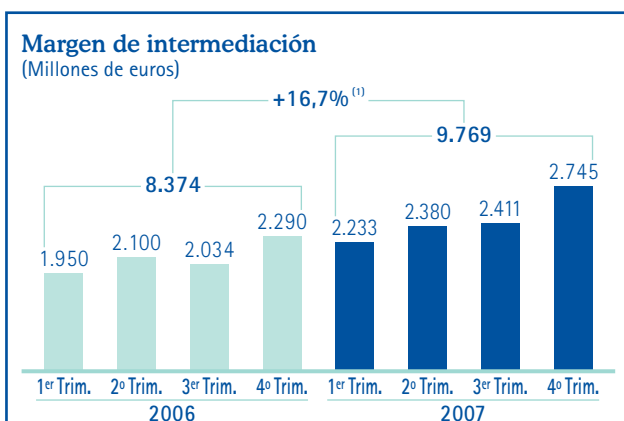
(1) Sin resultados de operaciones singulares.
(2) A tipo de cambio constante: +22,8%.

año anterior. Por su parte, el aumento de los ingresos más recurrentes (+13,9% el margen ordinario) por encima del de los gastos permite una nueva mejora de la eficiencia y alcanzar un margen de explotación de 9.698 millones de euros, con una variación del 16,0% respecto a los 8.360 millones de 2006 (+21,0% a tipos de cambio constantes).

El crecimiento de los resultados del Grupo en el año tiene un carácter principalmente **orgánico**, ya que los cambios de perímetro han supuesto sólo 2,0 puntos de aumento porcentual en el margen de explotación y 1,3 puntos en el beneficio atribuido, debidos en su mayor parte a **Compass**, que, desde su incorporación el 7 de septiembre de 2007, ha aportado 138 millones de euros de margen de explotación y 70 millones de beneficio atribuido.

Margen de intermediación

En el **cuarto trimestre** de 2007, el margen de intermediación es la principal palanca de aumento de los ingresos del Grupo. Se sitúa en 2.745 millones de euros, un 19,9% más que en el mismo trimestre del año anterior, y sin los 120 millones de dividendos alcanza 2.625 millones

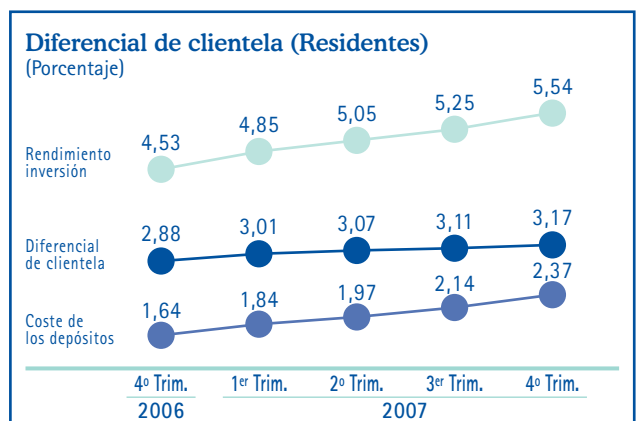


(1) A tipo de cambio constante: +22,0%.

(+23,0%), lo que supone nuevos máximos históricos del Grupo en un trimestre para el margen con y sin dividendos. En el **acumulado del año**, se ha generado un margen de intermediación de 9.769 millones, cifra que supera en un 16,7% los 8.374 millones de 2006 (+22,0% a tipos constantes). Si se descuentan los 348 millones de dividendos, el margen sin dividendos es de 9.422 millones y su incremento interanual el 17,8%, que aislando el efecto de los tipos de cambio llega hasta el 23,5%. Esta mejora del margen se apoya en el crecimiento de los volúmenes de negocio y en una buena evolución de los diferenciales de clientela.

En el negocio con residentes en el **mercado doméstico**, el diferencial de clientela ha mantenido una evolución creciente durante todo el ejercicio, registrando el octavo trimestre de mejora consecutiva hasta situarse en el 3,17% en el cuarto trimestre de 2007, con una subida de 6 puntos básicos respecto al 3,11% del tercer trimestre y de 29 puntos básicos sobre el 2,88% del cuarto trimestre de 2006. En un entorno volátil de los tipos de interés de mercado, el rendimiento de la inversión crediticia alcanza el 5,54% en el cuarto trimestre, 29 puntos básicos más que el 5,25% del trimestre precedente. Por su parte, el coste de los depósitos se sitúa en el 2,37% y su aumento (23 puntos básicos respecto al 2,14% de junio-septiembre) es menor y se debe en gran parte al creciente peso de los depósitos a plazo. Con ello, en el conjunto del ejercicio 2007 el diferencial de clientela es del 3,10%, frente al 2,75% de 2006. Esta evolución de los diferenciales y los mayores volúmenes de negocio permiten al área de España y Portugal elevar su margen de intermediación un 14,6% interanual.

En **México**, los tipos de interés han experimentado un pequeño repunte en los últimos meses: la TIIE media del cuarto trimestre ha sido del 7,86%, ligeramente superior



Estructura de rendimientos y costes

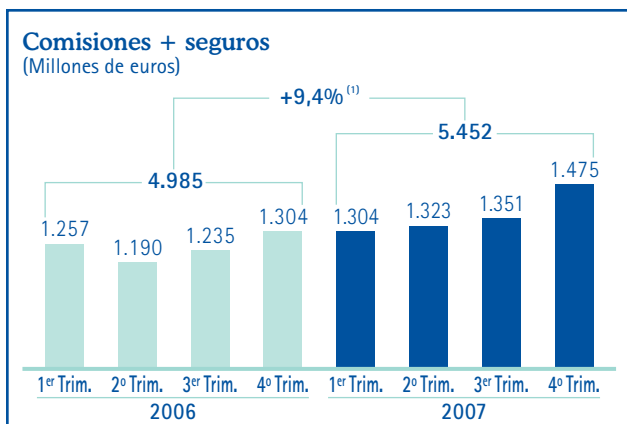
	4º Trim. 07		3º Trim. 07		2º Trim. 07		1º Trim. 07	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	3,3	2,75	3,7	2,67	3,4	3,10	3,5	2,94
Cartera de títulos y derivados	23,5	4,06	22,7	3,42	23,2	3,85	23,6	3,39
• Renta fija	19,0	4,51	17,9	4,19	18,3	4,07	19,0	4,04
- Euros	10,7	3,01	10,3	2,55	10,8	2,48	11,0	2,46
- Moneda extranjera	8,3	6,45	7,6	6,43	7,6	6,33	8,0	6,22
• Renta variable	4,5	2,12	4,8	0,54	4,8	3,03	4,6	0,71
Depósitos en entidades de crédito	6,0	5,81	7,2	5,97	7,3	5,26	6,5	5,84
• Euros	4,3	5,88	4,9	6,00	4,9	4,82	4,3	4,73
• Moneda extranjera	1,7	5,65	2,3	5,91	2,5	6,14	2,2	7,97
Créditos a la clientela	60,8	7,23	60,7	7,00	60,7	6,73	60,8	6,48
• Euros	42,5	5,58	44,8	5,30	45,6	5,08	45,7	4,87
- Residentes	39,5	5,54	41,8	5,25	42,5	5,05	42,7	4,85
- Otros	3,0	6,13	3,1	6,00	3,1	5,51	3,0	5,18
• Moneda extranjera	18,3	11,06	15,8	11,78	15,1	11,74	15,1	11,32
Otros activos	6,4	0,83	5,8	0,91	5,5	0,60	5,6	0,87
TOTAL ACTIVO	100,0	5,84	100,0	5,60	100,0	5,50	100,0	5,27
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15,8	5,10	13,6	5,16	13,6	5,02	13,9	4,71
• Euros	6,3	4,24	5,5	4,06	5,7	3,97	6,2	3,60
• Moneda extranjera	9,5	5,68	8,1	5,91	7,8	5,79	7,7	5,60
Depósitos de la clientela	47,8	3,70	47,7	3,55	47,8	3,36	46,9	3,13
• Euros	26,0	3,44	27,8	3,18	27,0	2,73	26,4	2,56
- Residentes	16,4	2,37	17,5	2,14	17,6	1,97	18,0	1,84
- Otros	9,6	5,26	10,3	4,94	9,4	4,13	8,3	4,14
• Moneda extranjera	21,9	4,01	19,9	4,07	20,8	4,19	20,6	3,85
Valores negociables y pasivos subordinados	19,9	5,13	22,0	4,86	22,2	4,43	22,4	4,19
• Euros	16,0	4,96	18,1	4,50	18,6	4,20	19,4	4,00
• Moneda extranjera	3,9	5,82	3,9	6,54	3,5	5,66	3,0	5,43
Otros pasivos	10,9	0,75	11,4	0,79	11,3	0,82	11,4	0,78
Patrimonio neto	5,6	-	5,3	-	5,1	-	5,3	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	3,68	100,0	3,55	100,0	3,37	100,0	3,15

al nivel del 7,7% en que se encontraba desde mayo. Esta evolución de los tipos se ha trasladado parcialmente al rendimiento de los créditos, compensando el efecto negativo de la reducción del peso de los epígrafes de consumo y tarjetas, con lo que el rendimiento de la inversión se sitúa en el 15,05% en el cuarto trimestre (14,90% en el tercer trimestre). El coste de los recursos asciende sólo 1 punto básico, hasta el 2,62%, con lo que el diferencial de clientela mejora hasta el 12,43% en el cuarto trimestre de 2007, frente al 12,29% del trimestre precedente y el 12,50% del cuarto trimestre de 2006. El buen comportamiento del diferencial, junto con los altos aumentos de actividad, conducen a un crecimiento interanual del margen de intermediación de 2007 del 18,6% en moneda local. También en **América del Sur** los fuertes incrementos de negocio, especialmente en inversión, se trasladan al

margen de intermediación, que eleva su tasa de crecimiento hasta el 33,2% a tipos de cambio constantes.

Margen ordinario

Los ingresos netos por **comisiones** acumulados hasta diciembre suponen 4.723 millones de euros, un 9,0% más que en el año 2006 (+13,3% a tipos de cambio constantes). Su evolución en 2007 está afectada por las comisiones de fondos de inversión y pensiones (-2,1%), debido a que el crecimiento de los recursos en el mercado doméstico está más centrado en imposiciones a plazo y al impacto de la mayor competencia en el negocio de pensiones en México. La **actividad de seguros** ha generado en el conjunto del año 729 millones, con un aumento interanual del 12,0%, con lo que la **suma de**



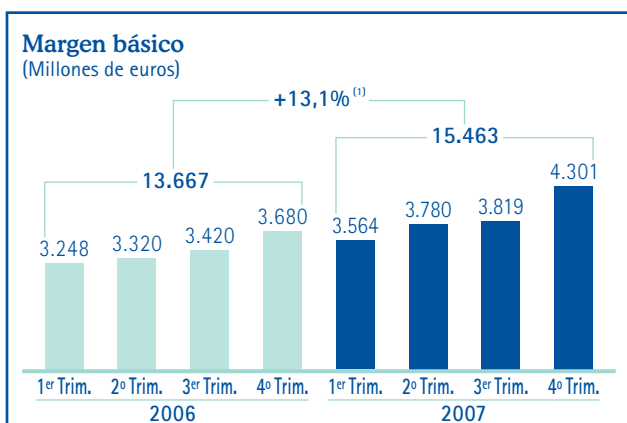
(1) A tipo de cambio constante: +13,7%.

ambos conceptos alcanza 5.452 millones de euros, cifra un 9,4% superior a los 4.985 millones del año anterior (13,7% sin efecto tipo de cambio).

Todas las áreas de negocio presentan incrementos en este agregado: un 6,8% España y Portugal, un 15,2% Negocios Globales y, a tipos de cambio constantes, un 24,8% México y Estados Unidos y un 18,8% América del Sur.

La generación de resultados por **puesta en equivalencia**, 242 millones de euros en el ejercicio, es fruto principalmente de la aportación de Corporación IBV (209 millones). En el año 2006 este epígrafe totalizó 308 millones, destacando las aportaciones de Corporación IBV (251 millones) y de BNL (25 millones).

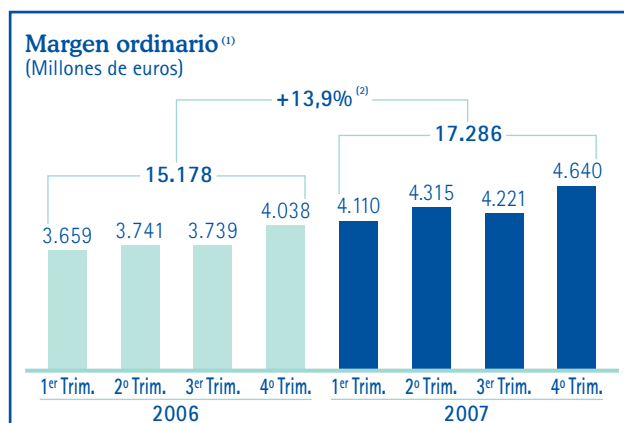
El **margen básico**, formado por el margen de intermediación y los ingresos netos por comisiones, seguros y puesta en equivalencia, se eleva a 4.301 millones de euros en el cuarto trimestre, nuevo nivel récord para BBVA, y a 15.463 millones de euros en el acumulado del año, importe un 13,1% superior a los 13.667 millones de 2006 (17,9% a tipos de cambio constantes).



(1) A tipo de cambio constante: +17,9%.

Los **resultados de operaciones financieras** aportan 339 millones de euros en el cuarto trimestre, importe algo inferior al de los trimestres precedentes por la ralentización de la actividad de mercados con clientes debido a la actual coyuntura. En el conjunto del ejercicio se elevan a 1.823 millones, con un crecimiento interanual del 20,7% sobre los 1.511 millones de 2006 (23,9% a tipos constantes). Si se incluyen las plusvalías de carácter singular (847 millones de Iberdrola en el primer trimestre de 2007 y 523 millones de Repsol en el segundo trimestre de 2006), los resultados de operaciones financieras suponen 2.670 millones en 2007 y 2.034 millones en 2006.

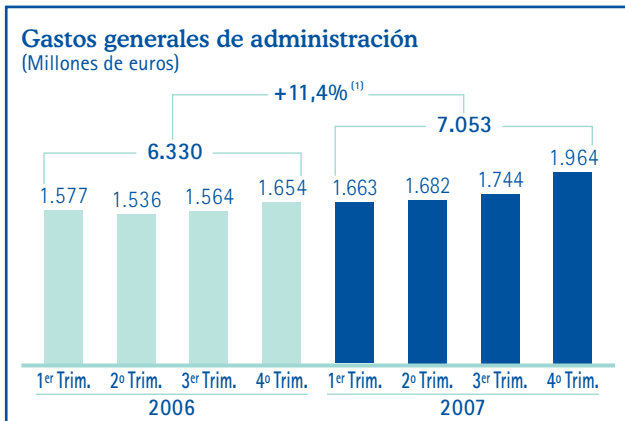
La suma del margen básico y los resultados de operaciones financieras determina un **margen ordinario** de 4.640 millones de euros en el cuarto trimestre, lo que eleva el acumulado a 17.286 millones, un 13,9% más que los 15.178 millones de 2006 (18,5% a tipos de cambio constantes). Las ventas netas de servicios no financieros, procedentes en su mayoría del negocio inmobiliario, ascienden a 188 millones de euros, un 43,0% más que los 131 millones de 2006. Con ello, el **total de ingresos operativos** del Grupo se sitúa en 17.474 millones de euros, con un aumento interanual del 14,1%, que alcanza el 18,8% tras depurar el efecto de los tipos de cambio.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

(2) A tipo de cambio constante: +18,5%.

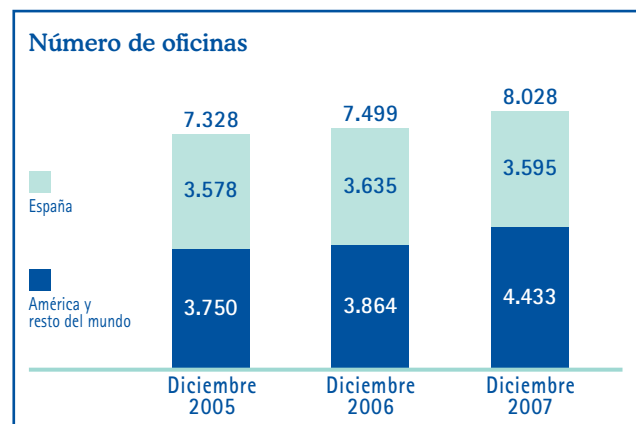
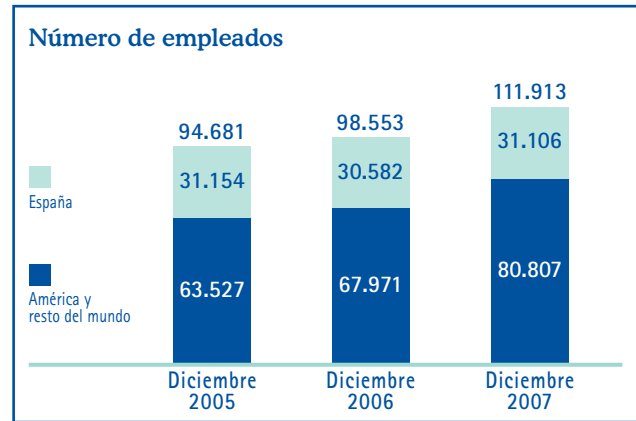
Margen de explotación
Los **gastos de explotación** recogen el efecto de la mayor actividad comercial desplegada, de los proyectos de crecimiento y de la ampliación de perímetro, pero continúan aumentando a menor ritmo que los ingresos. Así, los gastos generales de administración detraen en el año 7.053 millones de euros, un 11,4% más que en 2006 (+8,7% los gastos de personal y +16,1% los otros gastos generales de administración). En el área de negocio de



(1) A tipo de cambio constante: +15,5%.

España y Portugal los gastos aumentan un 2,8% por la implantación de nuevos proyectos, ya que en el conjunto de las redes en España el incremento del gasto es prácticamente nulo. En América los gastos suben un 16,1% (25,2% a tipos constantes), influidos por los nuevos bancos incorporados y la ampliación de la red de oficinas y las fuerzas de venta en algunos países.

Al cierre de 2007 la **plantilla** del Grupo asciende a 111.913 empleados. A lo largo del año, destaca el aumento en América, principalmente por la incorporación de los 8.864 empleados de Compass y los 595 empleados de State National Bank. Respecto a la red de **oficinas**, alcanza un total de 8.028 a diciembre de 2007, destacando en el ejercicio la inclusión de las 420 oficinas de Compass y las 43 de State National y la ampliación de la red en México, Chile y Perú.

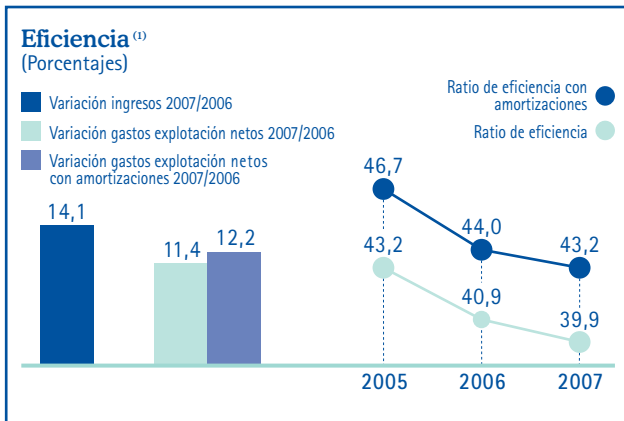


Como el incremento de los ingresos operativos del Grupo, un 14,1%, es superior al 12,2% de aumento de los gastos generales de administración netos de gastos recuperados más las amortizaciones, el **ratio de eficiencia** de 2007

Eficiencia ⁽¹⁾
(Millones de euros)

	2007	Δ%	2006
Margen ordinario	17.286	13,9	15.178
Ventas netas de servicios no financieros	188	43,0	131
TOTAL INGRESOS	17.474	14,1	15.309
Gastos de personal	(4.335)	8,7	(3.989)
Otros gastos generales de administración	(2.718)	16,1	(2.342)
Gastos recuperados	73	11,0	65
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)	(6.980)	11,4	(6.265)
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)	39,9		40,9
Amortizaciones	(577)	22,2	(472)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES	(7.557)	12,2	(6.737)
RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES	43,2		44,0

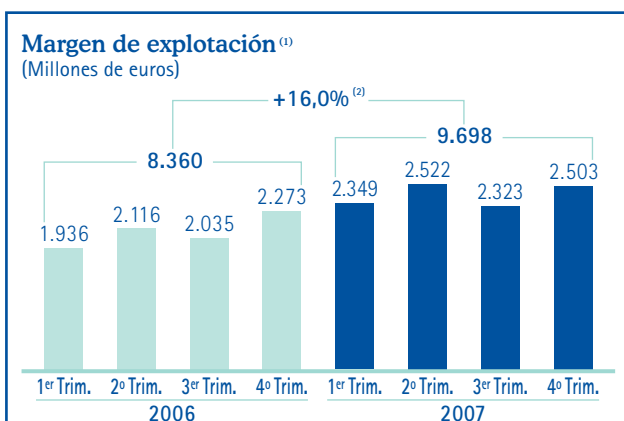
(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

mejora hasta el 43,2%, frente al 44,0% del ejercicio anterior, y lo habría hecho en mayor medida, hasta el 42,4%, sin el impacto de la incorporación de Compass.

La positiva evolución de los ingresos del Grupo permite también que el **margen de explotación** mantenga un fuerte ritmo de crecimiento. En el cuarto trimestre se sitúa en 2.503 millones de euros, con lo que su importe acumulado en 2007 se eleva a 9.698 millones y es un 16,0% superior a los 8.360 millones del año anterior (un 21,0% superior a los 8.360 millones del año anterior (un 21,0% sin el efecto de la variación de los tipos de cambio)). Incorporando las plusvalías de carácter singular (Iberdrola en 2007 y Repsol en 2006), el margen de explotación asciende a 10.545 millones y el incremento interanual es del 18,7% (23,5% a tipos constantes). Cabe destacar que todas las áreas de negocio registran crecimientos de margen de explotación superiores al 17%: en España y Portugal aumenta el 18,8%, en Negocios Globales el 18,8%, en México y Estados Unidos el 17,5% (28,5% a tipos de cambio constantes) y en América del Sur el 25,1% (33,3% a tipos constantes).



(1) Sin resultados de operaciones singulares.
(2) A tipo de cambio constante: +21,0%.

Saneamientos y otros

A **saneamiento crediticio** se han destinado 1.902 millones de euros en el ejercicio 2007, cifra un 28,8% mayor que los 1.477 millones del año anterior. El aumento de dotaciones está influido por los crecimientos de la inversión en todos los mercados en que opera el Grupo, que continúan requiriendo dotaciones a fondos de cobertura de carácter genérico.

El epígrafe de **dotaciones a provisiones** registra en el conjunto del año 110 millones de euros (561 millones en 2006). Este importe incluye 212 millones de dotaciones por prejubilaciones, a las que se añaden otros 100 millones de carácter singular en el cuarto trimestre de 2007 por las derivadas del Plan de Transformación anunciado en el *Investor Day*. En 2006 se contabilizaron por prejubilaciones 277 millones de carácter ordinario y 777 millones de carácter singular en el cuarto trimestre por las vinculadas a la reestructuración de las redes y a la nueva estructura organizativa.

La rúbrica de **venta de participaciones** aporta en 2007 tan sólo 11 millones de euros, y la principal partida son los 13 millones procedentes de la venta de la gestora de pensiones y la compañía de seguros de la República Dominicana, contabilizada en el cuarto trimestre. En 2006, este epígrafe totalizó 183 millones de euros, a los que se añadieron las plusvalías de carácter singular por la venta de las participaciones en BNL (568 millones) y en Banc Internacional de Andorra (183 millones). Dentro de **otros conceptos**, en el año 2007 se recogen los siguientes resultados de carácter singular: 273 millones de plusvalías por la venta de inmuebles ligada al proyecto del nuevo Centro Corporativo y el cargo de 200 millones por las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.

Beneficio atribuido

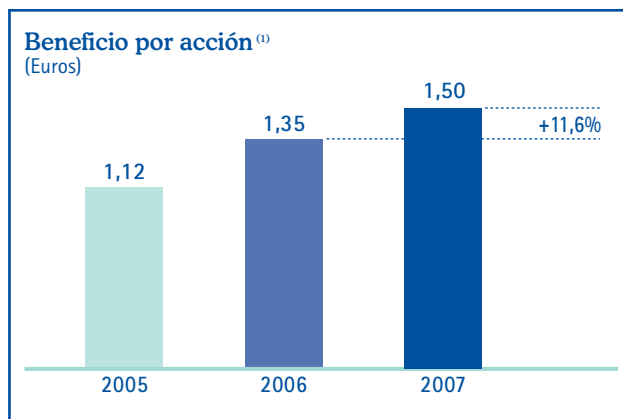
El conjunto de epígrafes descritos en el apartado anterior tiene un carácter prácticamente neutro sobre la cuenta de resultados sin singulares, por lo que el incremento interanual del margen de explotación se traslada al **beneficio antes de impuestos**, que aumenta un 17,5% hasta llegar a un acumulado de 7.675 millones de euros en 2007, frente a los 6.533 millones del ejercicio anterior. La dotación a impuesto de sociedades se ve afectada positivamente en 2007 en España por la reducción del tipo impositivo al 32,5%, mientras que en 2006 la nueva normativa fiscal originó un cargo de carácter singular por el ajuste de los diferidos fiscales a los nuevos tipos impositivos.

El beneficio neto después de impuestos totaliza 5.691 millones de euros, frente a los 4.815 millones de 2006. Si se deducen de este importe los 289 millones de intereses minoritarios, el **beneficio atribuido** al Grupo en el ejercicio 2007 asciende a 5.403 millones de euros, un 18,0% más que los 4.580 millones del año anterior (22,8% a tipos de cambio constantes).

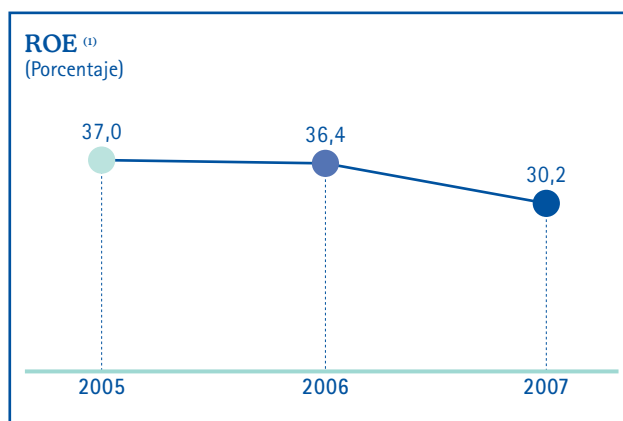
La contribución de las áreas de negocio al beneficio atribuido del Grupo es la siguiente: España y Portugal aporta 2.397 millones de euros (con un aumento interanual del 24,9%), Negocios Globales 909 millones (+5,4%), México y Estados Unidos 2.084 millones (+17,4% en euros y +28,4% a tipos de cambio constantes) y América del Sur 623 millones (+22,4% a tipos corrientes y +29,3% a tipos constantes).

Incorporando los resultados de carácter singular (724 millones de euros a nivel de beneficio atribuido en 2007 y 156 millones en 2006), el beneficio atribuido acumulado a 31 de diciembre de 2007 es de 6.126 millones de euros, con un crecimiento interanual del 29,4% respecto a los 4.736 millones del ejercicio anterior, aumento que alcanza el 34,4% sin el efecto de los tipos de cambio.

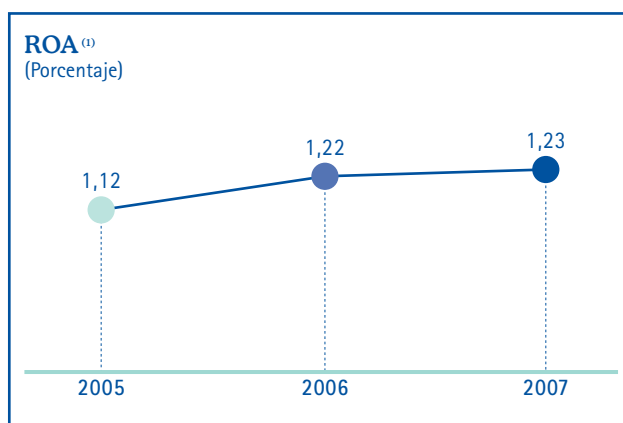
El **beneficio por acción** (BPA) sin singulares acumulado en 2007 es de 1,50 euros, con un aumento del 11,6% respecto a los 1,35 euros del año 2006. El beneficio por acción reportado es de 1,70 euros en 2007, con un incremento del 22,4% sobre los 1,39 euros de 2006. Los incrementos en el BPA son algo inferiores a los del beneficio atribuido por el aumento del número medio de acciones tras las ampliaciones de capital realizadas en septiembre de 2007 y noviembre de 2006. Estas ampliaciones aumentan los fondos propios, por lo que influyen tanto en el **valor contable** por acción, que aumenta un 29,1% hasta 6,62 euros, como en la rentabilidad sobre recursos propios (**ROE**), que se sitúa en el 30,2% en 2007, frente al 36,4% de 2006. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) es del 1,23%, nivel similar al 1,22% del año 2006. Con los resultados singulares, el ROE es el 34,2% y el ROA el 1,39%.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

En el ejercicio 2007, en España los créditos a clientes mantienen su tendencia de desaceleración y el crecimiento de los recursos se centra en las modalidades de balance, mientras que en América tanto los créditos como los recursos registran un intenso crecimiento al que contribuyen todas las principales modalidades.

Durante 2007, se han incorporado a BBVA el Grupo **Compass** en septiembre y **State National Bank** en enero, que en conjunto aportan al cierre del año 26 millardos de euros de activos, 19 millardos de euros en créditos a clientes, 17 millardos en depósitos y 5 millardos en recursos fuera de balance. Por esta razón, y para analizar mejor el crecimiento orgánico del

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	31-12-07	Δ%	31-12-06	30-09-07
Caja y depósitos en bancos centrales	22.582	80,4	12.515	17.678
Cartera de negociación	62.336	20,3	51.835	57.663
Otros activos financieros a valor razonable	1.167	19,4	977	878
Activos financieros disponibles para la venta	48.432	14,6	42.267	45.790
Inversiones crediticias	338.492	21,0	279.855	338.543
• Depósitos en entidades de crédito	20.997	23,2	17.050	28.966
• Crédito a la clientela	310.882	21,2	256.565	302.040
• Otros activos financieros	6.613	6,0	6.240	7.537
Cartera de inversión a vencimiento	5.584	(5,4)	5.906	5.573
Participaciones	1.542	73,5	889	1.552
Activo material	5.238	15,7	4.527	5.210
Activo intangible	8.244	152,2	3.269	8.513
Otros activos	8.588	(13,0)	9.876	11.275
TOTAL ACTIVO	502.204	21,9	411.916	492.674
Cartera de negociación	19.273	29,1	14.924	19.169
Otros pasivos financieros a valor razonable	449	(22,9)	583	496
Pasivos financieros a coste amortizado	429.204	23,2	348.445	417.452
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	88.098	52,4	57.804	70.367
• Depósitos de la clientela	236.183	22,8	192.374	240.094
• Débitos representados por valores negociables	82.999	6,9	77.674	83.595
• Pasivos subordinados	15.662	15,2	13.597	16.132
• Otros pasivos financieros	6.262	(10,5)	6.995	7.264
Pasivos por contratos de seguros	9.997	(1,2)	10.121	10.062
Otros pasivos	15.338	(1,2)	15.527	17.901
TOTAL PASIVO	474.261	21,7	389.598	465.080
Intereses minoritarios	880	14,6	768	854
Ajustes por valoración	2.252	(32,6)	3.341	2.701
Fondos propios	24.811	36,3	18.210	24.040
PATRIMONIO NETO	27.943	25,2	22.318	27.594
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	502.204	21,9	411.916	492.674
PRO MEMORIA:				
Riesgos de firma	65.845	55,7	42.281	60.623
PRO MEMORIA:				
Activos totales medios	461.668	16,6	395.950	447.707
Activos medios ponderados por riesgo	279.697	19,3	234.370	270.660
Fondos propios medios	17.901	42,1	12.594	17.105

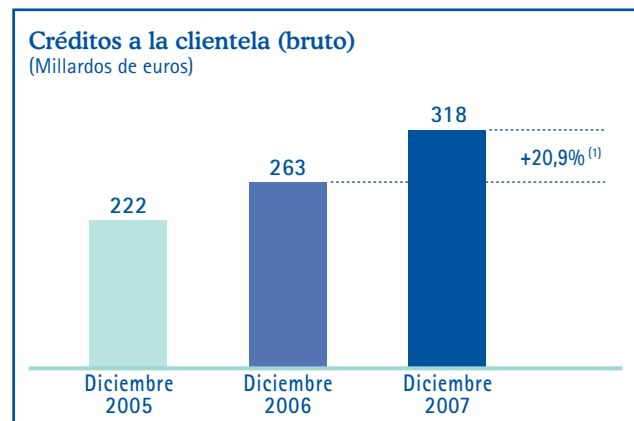
Grupo BBVA, se hace referencia, en las principales magnitudes, a las comparaciones interanuales a perímetro homogéneo, es decir, excluyendo los saldos de Compass y State.

Asimismo, a la hora de analizar el balance del Grupo, hay que tener en cuenta la evolución de los **tipos de cambio** de las monedas de mayor impacto en los estados financieros de BBVA, que en su mayoría se han depreciado frente al euro entre el 31-12-06 y el 31-12-07, destacando los pesos mexicano y argentino, el dólar estadounidense y el bolívar, con depreciaciones superiores al 10%. Este hecho afecta de forma negativa a la comparación interanual del balance, por lo que se facilitan tasas de variación excluyendo el efecto de los tipos cambio en los principales agregados.

El **activo total** del Grupo BBVA se sitúa a 31 de diciembre de 2007 en 502 millardos de euros, un 21,9% más que los 412 millardos del mismo día del año anterior (+15,5% a perímetro homogéneo).

Créditos a la clientela

Al cierre de 2007, los créditos a la clientela se elevan a 318 millardos de euros, lo que supone un crecimiento del 20,9% respecto a los 263 millardos del 31-12-06. A tipos de cambio constantes la tasa de aumento es del 23,2%, y considerando adicionalmente un perímetro homogéneo, es decir, excluyendo las cifras de Compass

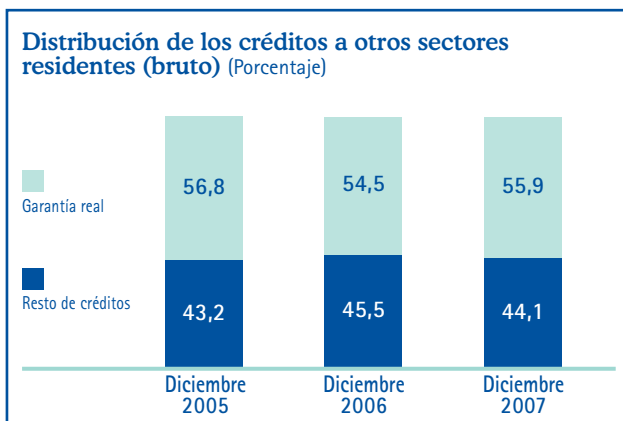
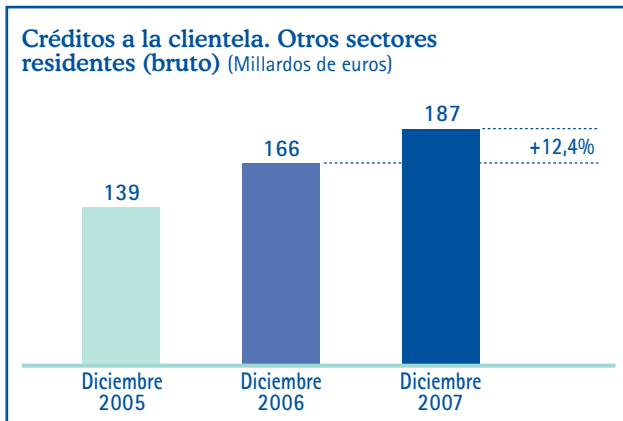


(1) A tipo de cambio constante: +23,2%.

Bank y State National Bank, el aumento de los créditos es del 15,8%. Del total de los créditos del Grupo, solamente un 4,9% corresponde a países latinoamericanos cuyo *rating* no alcanza el grado de inversión, un 11,4% a países latinoamericanos *investment grade*, un 10,3% a Estados Unidos y un 73,4% a España y el resto del mundo.

Entre los créditos a clientes residentes en España, los de las **Administraciones Públicas** se mantienen estables en el año, en 16 millardos de euros, mientras que los créditos a **otros sectores residentes** alcanzan 187 millardos de euros a 31-12-07, tras crecer un 12,4% sobre los 166 millardos de un año antes. Dentro de este epígrafe, la financiación a la vivienda libre mantiene una tendencia de

Créditos a la clientela (Millones de euros)	31-12-07	Δ%	31-12-06	30-09-07
Administraciones Públicas	15.960	0,1	15.942	15.847
Otros sectores residentes	187.049	12,4	166.375	182.318
• Con garantía real	104.567	15,4	90.649	102.593
• Crédito comercial	12.767	(3,9)	13.286	12.633
• Arrendamientos financieros	7.774	11,1	6.997	7.568
• Otros deudores a plazo	57.159	11,5	51.241	54.978
• Deudores por tarjetas de crédito	1.975	31,1	1.506	1.431
• Otros deudores a la vista y varios	2.808	4,2	2.695	3.115
No residentes	111.631	42,8	78.160	107.788
• Con garantía real	30.695	20,4	25.492	30.509
• Otros créditos	80.936	53,7	52.669	77.278
Créditos dudosos	3.358	34,8	2.492	3.212
• Administraciones Públicas	116	(8,6)	127	126
• Otros sectores residentes	1.435	50,6	953	1.230
• No residentes	1.807	28,0	1.411	1.856
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	317.998	20,9	262.969	309.164
Fondos de insolvencias	(7.117)	11,1	(6.404)	(7.124)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	310.882	21,2	256.565	302.040



suave desaceleración, que se refleja en los créditos con garantía real, que muestran un aumento interanual del 15,4% hasta cerca de 105 millardos de euros. Por su parte, el incremento de los créditos al consumo y la financiación a pymes y negocios repercute en epígrafes como los de tarjetas de crédito, que crecen un 31,1%, deudores a plazo (+11,5%) y arrendamientos financieros (+11,1%).

Los créditos a **no residentes** se elevan a 112 millardos de euros, un 42,8% más que los 78 millardos de euros del 31-12-06. Si se eliminan los impactos de los tipos de cambio y de las variaciones de perímetro, el incremento es del 26,0%. Esta evolución es el resultado del buen comportamiento de la mayoría de las unidades del Grupo, destacando México, Colombia, Perú, Venezuela y el negocio mayorista en Asia, con crecimientos en moneda local muy superiores al 25%.

La evolución de los créditos dudosos, menos de 3,4 millardos de euros a 31-12-07, se explica en detalle en el apartado de Gestión del riesgo de este informe.

Recursos de clientes

El total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, se eleva

Recursos de clientes	31-12-07	Δ%	31-12-06	30-09-07
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	334.844	18,1	283.645	339.820
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	236.183	22,8	192.374	240.094
Administraciones Públicas	6.853	(3,8)	7.124	17.111
Otros sectores residentes	107.416	13,8	94.393	107.552
• Cuentas corrientes y de ahorro	44.187	(7,6)	47.806	43.875
• Imposiciones a plazo	33.781	22,0	27.682	33.019
• Cesión temporal de activos	8.785	(3,3)	9.081	9.402
• Otros acreedores	20.664	110,3	9.824	21.256
No residentes	121.913	34,2	90.857	115.431
• Cuentas corrientes y de ahorro	50.836	34,8	37.699	49.397
• Imposiciones a plazo	61.670	43,7	42.910	57.219
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	9.407	(8,2)	10.249	8.815
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	82.999	6,9	77.674	83.595
Títulos hipotecarios	39.730	10,3	36.029	39.585
Otros valores negociables	43.269	3,9	41.645	44.010
PASIVOS SUBORDINADOS	15.662	15,2	13.597	16.132
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	150.777	6,1	142.064	153.562
Fondos de inversión	57.932	(0,9)	58.452	59.481
Fondos de pensiones	60.909	6,6	57.147	60.553
Carteras de clientes	31.936	20,7	26.465	33.528
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	485.621	14,1	425.709	493.382

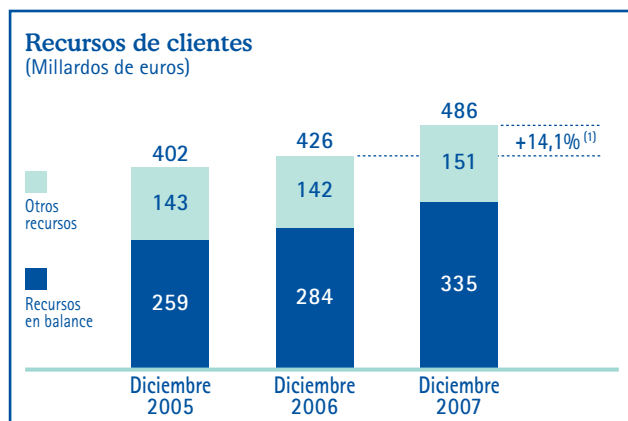
a 486 millardos de euros a 31-12-07, con un incremento del 14,1% sobre los 426 millardos del cierre de 2006 (+17,1% a tipos de cambio constantes y 11,7% considerando además un perímetro homogéneo).

Los **recursos en balance** son los que muestran un mayor ritmo de crecimiento, alcanzando 335 millardos de euros, lo que supone un aumento del 18,1% en relación al 31 de diciembre de 2006 (20,8% sin efecto tipo de cambio). Los depósitos de la clientela aportan a este total 236 millardos de euros (+22,8% de incremento interanual), los débitos

representados por valores negociables 83 millardos (+6,9%) y los pasivos subordinados 16 millardos (+15,2%).

Los **recursos fuera de balance**, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes, tienen tasas de incremento más moderadas. Al cierre del año este agregado alcanza 151 millardos de euros, cifra un 6,1% superior a los 142 millardos de la misma fecha del año anterior (9,6% a tipos de cambio constantes). La parte que corresponde al mercado doméstico, 74 millardos de euros, disminuye un 2,2% interanual, pues se ve afectada por la preferencia de la clientela por los depósitos a plazo, en menoscabo de los fondos de inversión. En el resto de países en los que opera el Grupo, los recursos fuera de balance se elevan a 76 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 15,7% (24,2% a tipos constantes) en el que participan todas las modalidades.

El agregado más representativo para analizar el comportamiento de los recursos de clientes en **España** es el compuesto por las cuentas corrientes y de ahorro y las imposiciones a plazo de otros sectores residentes, los fondos de inversión y los fondos de pensiones. A 31 de diciembre de 2007 este agregado se sitúa en 138 millardos de euros, con



(1) A tipo de cambio constante: +17,1%.

	31-12-07	Δ%	31-12-06	30-09-07
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	150.777	6,1	142.064	153.562
RESTO DEL MUNDO	76.376	15,7	65.984	76.988
Fondos y sociedades de inversión	14.674	13,2	12.961	14.425
Fondos de pensiones	43.841	7,3	40.856	43.949
Carteras de clientes	17.861	46,8	12.167	18.614
CARTERAS DE CLIENTES	14.075	(1,6)	14.298	14.913
FONDOS DE PENSIONES	17.068	4,8	16.291	16.604
Planes de pensiones individuales	9.806	6,0	9.249	9.394
Fondos de empleo y asociados	7.262	3,1	7.042	7.211
FONDOS DE INVERSIÓN	43.258	(4,9)	45.491	45.056
Fondos de inversión mobiliarios	40.876	(5,5)	43.273	42.558
• Renta fija a corto y monetarios	15.180	(2,0)	15.496	15.745
• Renta fija a largo	1.644	(7,8)	1.783	1.824
• Mixtos	1.493	(5,3)	1.577	1.624
• Renta variable	3.620	(13,4)	4.182	4.073
• Garantizados	17.068	(0,1)	17.094	17.069
• Globales	1.871	(40,4)	3.142	2.222
Fondos de inversión inmobiliarios	2.258	1,8	2.218	2.374
Fondos de capital riesgo	124	n.s.	-	124
ESPAÑA	74.401	(2,2)	76.080	76.574

un aumento del 0,7% en el año, que sería del 2,3% sin los movimientos de saldos volátiles en eurodepósitos en el ámbito de mercados.

En el ejercicio 2007, la subida de los tipos de interés ha aumentado el atractivo de las imposiciones a plazo y ha disminuido el de las cuentas transaccionales (cuyo coste de oportunidad es mayor ahora) y el de los fondos de inversión, que se han visto afectados adicionalmente por las turbulencias de los mercados. BBVA se ha venido anticipando a esta tendencia en los últimos años, con una política de recursos que potencia la captación de depósitos a plazo, por lo que el crecimiento de los recursos en España se ha centrado en 2007 en esta modalidad, que aumenta un 22,0% hasta 34 millardos de euros (+39,4% sin la mencionada variación de eurodepósitos). Ello explica también que las cuentas corrientes y de ahorro disminuyan un 7,6% hasta 44 millardos y los fondos de inversión, que se sitúan en 43 millardos, registren un descenso interanual del 4,9% que es, sin embargo, inferior al del conjunto del sistema, lo que permite a BBVA ganar cuota de mercado en esta modalidad. Los fondos de pensiones alcanzan 17 millardos de euros, con un aumento interanual del 4,8% que se eleva al 6,0% en los planes de pensiones individuales.

Los débitos a las **Administraciones Públicas** residentes se sitúan en 7 millardos de euros, con una disminución interanual del 3,8% que, de no considerarse los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro, se convierte en un incremento del 8,5%.

En cuanto al **sector no residente**, la suma de las cuentas corrientes y de ahorro, los depósitos a plazo y los fondos de inversión y de pensiones se eleva a 171 millardos de euros, con un aumento en el año del 27,2% (36,3% a tipos de cambio constantes y 22,4% a perímetro y tipos homogéneos). Sigue siendo destacable el crecimiento que presentan las cuentas transaccionales, que se acercan a 51 millardos de euros, un 34,8% más que a 31-12-06 (+47,1% sin efecto tipo de cambio).

Los recursos más estables alcanzan al cierre del ejercicio 120 millardos de euros, un 24,3% más que en la misma fecha del año anterior (32,2% a tipos homogéneos). Todas las modalidades muestran fuertes aumentos: a tipos de cambio constantes, un 51,4% las imposiciones a plazo hasta 62 millardos de euros, un 14,2% los fondos de pensiones hasta 44 millardos y un 24,2% los fondos y sociedades de inversión hasta cerca de 15 millardos.

Estado de cambios en el patrimonio neto

(Millones de euros)

	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendo a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A 31-12-05	1.662	8.831	3.806	(96)	3.295	971	(1.167)	17.302
Ajustes por valoración					46	(3)		43
Aplicación de resultados		2.011	(2.011)					-
Dividendos			(1.795)			(104)	(196)	(2.095)
Ampliación de capital	79	2.921						3.000
Resultado operativa con valores propios				(51)				(51)
Resultado del ejercicio			4.736			235		4.971
Otros		(554)		35		(332)		(851)
SALDO A 31-12-06	1.740	13.208	4.736	(112)	3.341	768	(1.363)	22.318
SALDO A 31-12-06	1.740	13.208	4.736	(112)	3.341	768	(1.363)	22.318
Ajustes por valoración					(1.089)	(67)		(1.156)
Aplicación de resultados		2.525	(2.525)					-
Dividendos			(2.210)			(108)	(298)	(2.616)
Ampliación de capital	96	3.191						3.287
Resultado operativa con valores propios		(26)		(209)				(235)
Resultado del ejercicio			6.126			289		6.415
Otros		(68)				(2)		(70)
SALDO A 31-12-07	1.837	18.830	6.126	(321)	2.252	880	(1.661)	27.943

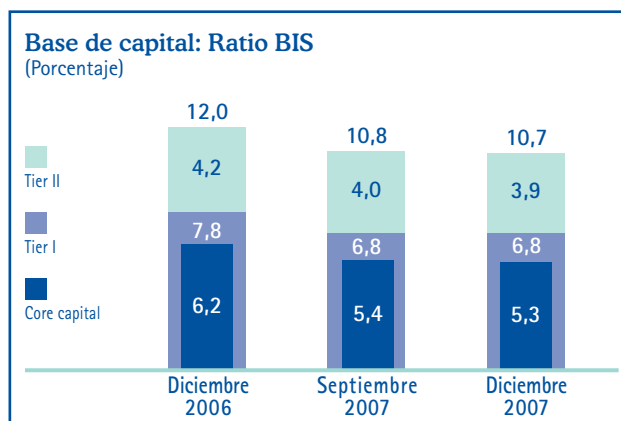
La base de capital del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), se eleva a 32.452 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, importe similar al del 30 de septiembre de 2007. Los activos ponderados por riesgo han aumentado un 0,7% en el cuarto trimestre, hasta 304.327 millones de euros, situándose el exceso de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la citada norma en 8.106 millones.

El *core capital* asciende a 16.120 millones de euros al cierre del año, representando un 5,3% de los activos ponderados por riesgo, frente al 5,4% de septiembre de 2007 (fecha en la que ya estaban recogidos los impactos de la adquisición de Compass) y el 6,2% de diciembre de 2006.

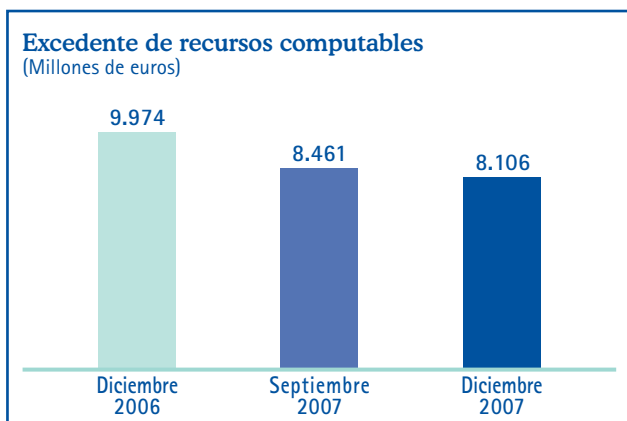
Agregando al *core capital* las participaciones preferentes, el **Tier I** se sitúa en 20.659 millones de euros, el 6,8% de los activos ponderados por riesgo, mientras que a finales

del tercer trimestre era el 6,8% y en diciembre de 2006 el 7,8%. Las participaciones preferentes suponen un 22,0% del total del capital Tier I.

En el cuarto trimestre, Banco Continental ha realizado una emisión de deuda subordinada por un importe de 50



Base de capital (Normativa BIS) (Millones de euros)			
	31-12-07	30-09-07	31-12-06
Capital	1.837	1.837	1.740
Reservas	18.045	18.504	13.694
Minoritarios	763	775	705
Deducciones	(10.533)	(9.680)	(5.327)
Resultado atribuido	6.008	4.736	4.736
CORE CAPITAL	16.120	16.171	15.549
Participaciones preferentes	4.540	4.518	4.025
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	20.659	20.689	19.574
Financiación subordinada	10.072	10.345	8.783
Ajustes por valoración y otros	2.076	2.014	1.842
Deducciones	(355)	(417)	(34)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	11.792	11.942	10.591
BASE DE CAPITAL	32.452	32.631	30.164
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	24.346	24.170	20.190
EXCEDENTE DE RECURSOS	8.106	8.461	9.974
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	304.327	302.128	252.373
RATIO BIS (%)	10,7	10,8	12,0
CORE CAPITAL (%)	5,3	5,4	6,2
TIER I (%)	6,8	6,8	7,8
TIER II (%)	3,9	4,0	4,2



millones de soles peruanos (11,4 millones de euros), que se incluyen a nivel de Grupo. Por otra parte, Compass Bank ha cancelado dos emisiones que se incluían en la deuda subordinada del Grupo, por un importe total de 400 millones de dólares estadounidenses (274 millones de euros). Al cierre del trimestre, los recursos computables de segunda categoría (**Tier II**), que incluyen principalmente la financiación subordinada y las plusvalías latentes computables, acumulan 11.792 millones de euros, lo que supone el 3,9% de los activos ponderados por riesgo, comparado con el 4,0% del 30-9-07 y el 4,2% del 31-12-06.

Con todo ello, a 31 de diciembre de 2007 el **ratio BIS** de capital total es del 10,7%, frente al 10,8% del trimestre precedente y el 12,0% de la misma fecha del año 2006.

Ratings

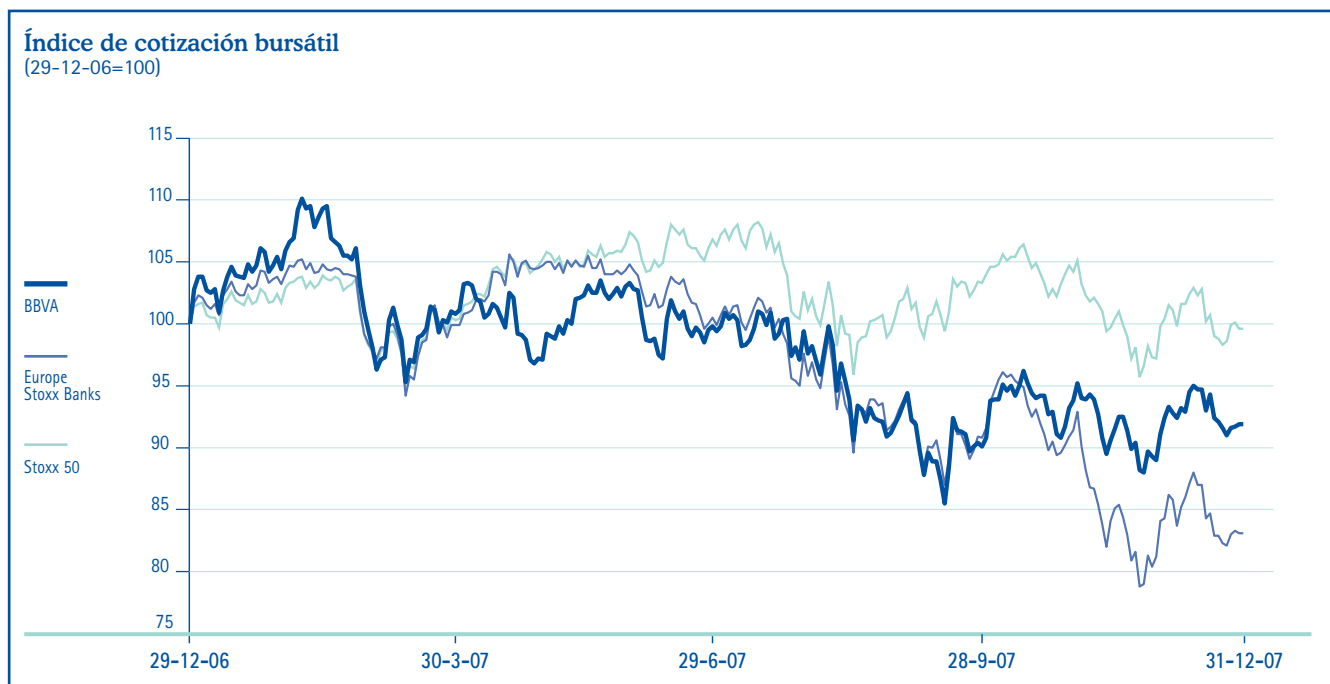
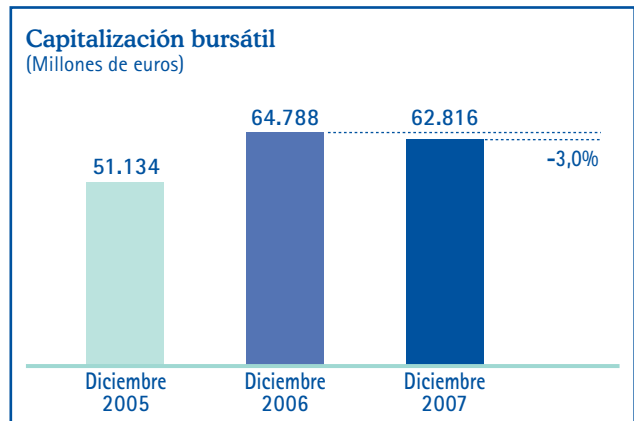
	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Aa1	P-1	B	Estable
Fitch	AA-	F-1+	A/B	Positiva
Standard & Poor's	AA-	A-1+	-	Positiva

El **cuarto trimestre** de 2007 ha estado marcado, de nuevo, por la debilidad del mercado inmobiliario en Estados Unidos y la incertidumbre acerca del efecto que puede tener sobre la actividad crediticia y la solvencia de los bancos, así como por un potencial traslado de esta crisis financiera a la economía real. En este entorno, el mercado se ha visto afectado por las perspectivas de desaceleración de la economía norteamericana y la rebaja de las expectativas de crecimiento económico en Europa, por resultados trimestrales muy por debajo de lo previsto en los bancos de inversión europeos y estadounidenses (provisiones elevadas derivadas de la crisis y fuerte caída de resultados), por un euro fuerte y por precios del petróleo en máximos. Sin embargo, la disminución en los tipos de interés en EEUU y Reino Unido, la resistencia de los mercados emergentes y la intención de los principales bancos centrales de actuar coordinadamente ha permitido, en cierta medida, mitigar los efectos de la falta de confianza generada. Aún así, la prima de riesgo sigue siendo elevada, los niveles de liquidez escasos y los *spreads* de crédito (sobre todo en el sector financiero) han vuelto a ampliarse.

En este entorno, en el cuarto trimestre los **índices bursátiles** europeos han evolucionado de forma desigual. Así, el Stoxx 50 ha caído un 3,6%, mientras que en España el excelente *momentum* de algunas grandes compañías ha permitido que el Ibx 35 aumente un 4,2%. Por su parte, el **sector bancario** continúa penalizado (-8,4% el Stoxx

Banks), especialmente las entidades con mayor exposición a mercados. El comportamiento de la **acción BBVA** en el trimestre ha sido significativamente mejor que la del sector, con una subida del 1,9%.

Los **resultados de BBVA** en el tercer trimestre de 2007 fueron bien valorados por los analistas. En general, estuvieron en línea con sus expectativas, destacando la solidez de las cifras presentadas y el potencial de crecimiento a largo plazo y valorando positivamente los resultados generados por todas las áreas de negocio. Diversos analistas resaltaron el hecho de que BBVA no sufriera impacto alguno por las turbulencias del mercado, lo que confirma su perfil de bajo riesgo y su elevada capacidad de generación de beneficios de forma recurrente.



La acción BBVA

	31-12-07	30-09-07	31-12-06
Nº de accionistas	889.734	885.131	864.226
Nº de acciones en circulación	3.747.969.121	3.747.969.121	3.551.969.121
Contratación media diaria (nº de acciones)	50.958.752	49.784.590	34.457.769
Contratación media diaria (millones de euros)	908	903	593
Cotización máxima (euros)	20,28	20,28	20,26
Cotización mínima (euros)	15,40	15,40	14,78
Cotización última (euros)	16,76	16,44	18,24
Valor contable por acción (euros)	6,62	6,41	5,13
Capitalización bursátil (millones de euros)	62.816	61.617	64.788

Ratios bursátiles

	31-12-07	30-09-07	31-12-06
Precio/Valor contable (veces)	2,5	2,6	3,6
PER (Precio/Beneficio; veces)	10,3	10,1	13,7
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %)	4,37	4,46	3,49

Los días 15 y 16 de noviembre, BBVA celebró el **Día del Inversor**, que fue valorado positivamente por los analistas ya que, durante el mismo, se confirmaron las favorables perspectivas del Grupo.

En el cuarto trimestre la cotización de la acción BBVA se ha movido entre 15,99 y 17,54 euros, cerrando al 28-12-07 con un precio de 16,76 euros por acción, con lo que la capitalización bursátil se ha situado en 62.816 millones de euros. Diariamente se ha negociado un volumen medio de 55 millo-

nes de títulos, por un importe de 923 millones de euros, niveles algo por encima de los alcanzados en el trimestre previo.

Por lo que se refiere a la **remuneración del accionista**, el 10 de octubre de 2007 y el 10 de enero de 2008 se distribuyeron, respectivamente, el segundo y el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2007, por un importe bruto de 0,152 euros por acción en ambos casos, un 15,2% superior a los 0,132 euros de los pagos equivalentes a cuenta del ejercicio 2006.

Gestión del riesgo

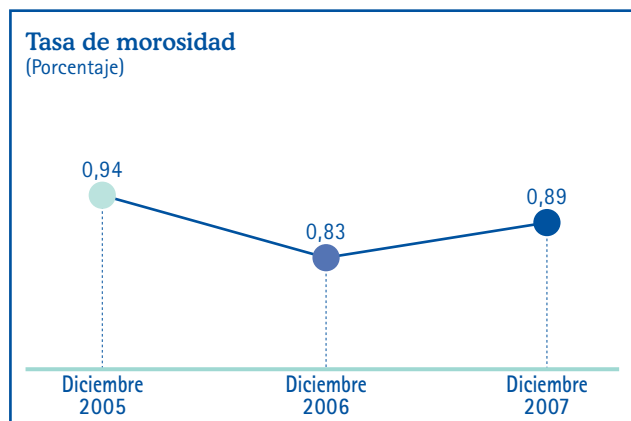
Riesgo de crédito

A pesar del entorno complejo de la segunda mitad del año, la cartera crediticia del Grupo BBVA sigue manteniendo unos adecuados niveles de calidad, con una tasa de morosidad controlada y baja y una elevada cobertura.

Los **riesgos totales** con clientes (incluyendo riesgos de firma) ascienden a 31 de diciembre de 2007 a 383.843 millones de euros, con un incremento del 25,7% sobre los 305.250 millones de la misma fecha de 2006 (+19,5% sin los riesgos de Compass). Los **riesgos dudosos** alcanzan 3.408 millones de euros al cierre del ejercicio, aunque sin Compass son 3.085 millones, cifra superior a los 2.531 millones del 31-12-06 en un 21,9%, debido al mencionado aumento de los riesgos totales, al cambio del *mix* de productos hacia aquellos que proporcionan una mayor rentabilidad y a un entorno macroeconómico menos favorable.

De esta forma, la **tasa de morosidad** del Grupo es del 0,89% a 31 de diciembre de 2007, frente al 0,83% de la misma fecha del año anterior y al 0,88% de septiembre de 2007. Por áreas de negocio, la tasa de morosidad es del 0,73% en España y Portugal (0,55% al 31-12-06), con un nivel aún menor en la cartera de financiación de

viviendas a particulares y a promotores (0,42%), compuesta además en su mayoría por financiación de primera vivienda al comprador (con un moderado *loan to value*); asimismo, la morosidad en España se mantiene por debajo de la media del sector, según los últimos datos disponibles. Por su parte, en Negocios Globales la morosidad alcanza niveles mínimos históricos, con el 0,02% (0,04% un año antes), en México y Estados Unidos se reduce al 1,97% (2,19% en diciembre de 2006) y vuelve a mejorar en América del Sur, hasta el 2,14%, desde el 2,67% de doce meses atrás.



Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)

	31-12-07	Δ%	31-12-06	30-09-07
RIESGOS TOTALES⁽¹⁾				
Riesgos dudosos	3.408	34,6	2.531	3.255
Riesgos totales	383.843	25,7	305.250	369.787
Fondos de cobertura	7.662	11,0	6.905	7.618
• De carácter específico	1.868	1,4	1.842	1.976
• De carácter genérico y riesgo-país	5.794	14,4	5.063	5.642
Tasa de morosidad (%)	0,89		0,83	0,88
Tasa de cobertura (%)	224,8		272,8	234,1
PRO MEMORIA:				
Activos adjudicados ⁽²⁾	237	(5,1)	250	254
Fondos para adjudicaciones	96	17,4	82	89
Cobertura (%)	40,5		32,8	35,1

(1) Incluidos riesgos de firma. (2) Incluidos bienes recuperados de arrendamientos financieros.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	2007				2006
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.
SALDO INICIAL	3.255	2.918	2.693	2.531	2.361
Variación neta	153	337	225	162	170
Entradas	1.297	1.108	1.049	947	821
Salidas	(659)	(557)	(567)	(583)	(507)
Trasposos a fallidos	(465)	(428)	(265)	(224)	(198)
Diferencias de cambio y otros ⁽¹⁾	(20)	214	8	22	54
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	3.408	3.255	2.918	2.693	2.531
PRO MEMORIA:					
• Créditos dudosos	3.358	3.212	2.881	2.655	2.492
• Riesgos de firma dudosos	49	43	37	38	40

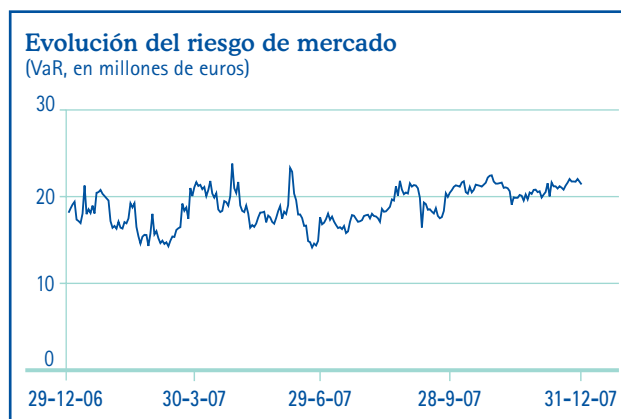
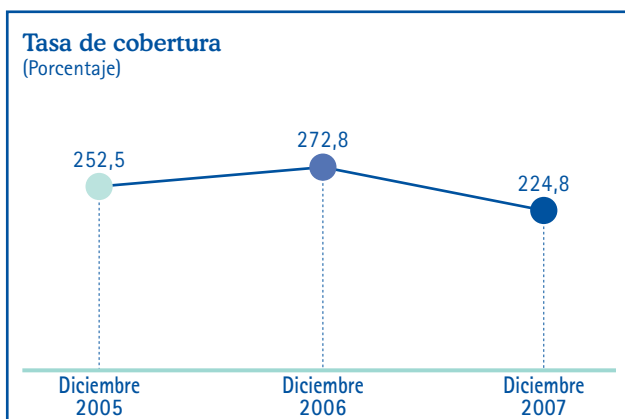
(1) Incluye el flujo de dudosos de Compass.

Las dotaciones a saneamiento crediticio continúan influidas por el alto crecimiento de la inversión, que sigue exigiendo dotaciones de carácter genérico. Con ello, los **fondos de cobertura** alcanzan 7.662 millones de euros al cierre de diciembre de 2007, cifra superior en un 11,0% a los 6.905 millones del 31-12-06. Dentro de los mismos, los fondos de carácter genérico se sitúan en 5.660 millones, con un aumento del 14,3% sobre los 4.952 millones de diciembre de 2006, con lo que aumenta su peso hasta representar el 73,9% del total (71,7% a 31-12-06). La proporción entre los fondos de cobertura y los riesgos dudosos es la **tasa de cobertura**, que se mantiene alta tanto a nivel de Grupo, con un 224,8% a 31-12-07 (272,8% en la misma fecha del año anterior), como en todas las áreas de negocio: en España y Portugal es del 231,2%, en Negocios Globales está por encima del 4.400%, en México y Estados Unidos es del 189,1% y en América del Sur del 145,6%.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado de BBVA, que sigue representando apenas el 4% de los riesgos del Grupo en términos de capital económico, se ha situado durante el cuarto trimestre de 2007 en un importe medio de 23,6 millones de euros (cálculo de referencia VaR sin alisado), y a 31 de diciembre era de 24 millones, con un consumo medio ponderado de los límites VaR que se mantiene en niveles moderados, al 52%.

Por **zonas geográficas**, el riesgo de mercado sigue concentrado en Europa y Estados Unidos, que suponen el 79,5% del total en el promedio del cuarto trimestre, mientras que México representa al 13,8% y el resto de Latinoamérica tan sólo el 6,7% del total.



Riesgo de mercado por factores de riesgo

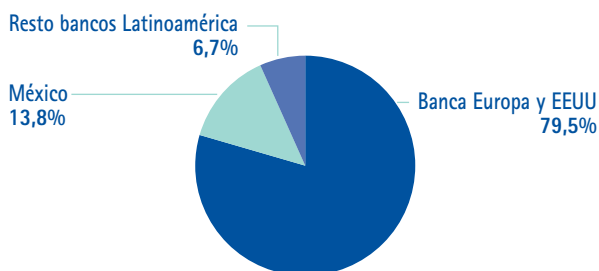
(Cuarto trimestre de 2007. Millones de euros)

Riesgo	31-12-07	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés ⁽¹⁾	12,2	12,3	14,0	10,8
Cambio ⁽¹⁾	2,4	1,9	2,7	1,1
Renta variable ⁽¹⁾	6,3	5,2	6,8	4,2
Vega y correlación	8,8	9,0	9,8	8,2
Efecto diversificación	(5,7)	(4,8)	-	-
TOTAL	24,0	23,6	25,1	21,7

(1) Incluye el riesgo gamma de las opciones sobre renta fija, tipos de cambio o renta variable, respectivamente. El riesgo de interés incluye el de *spread*.

Riesgo de mercado por áreas geográficas

(Media cuarto trimestre 2007)



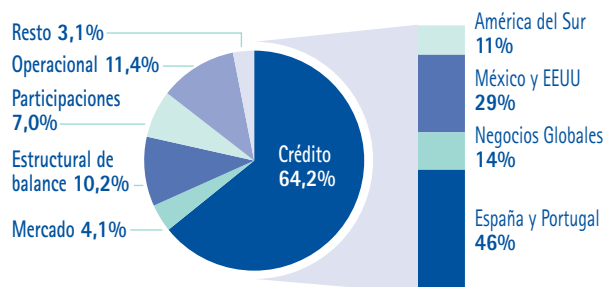
En cuanto a la **tipología del riesgo**, a 31 de diciembre de 2007 el riesgo principal es el de interés, con un peso del 41% sobre el total (incluyendo el riesgo *spread*). Los siguientes en importancia son el riesgo de volatilidad asociado a posiciones opcionales (vega, con un 25%) y el riesgo bursátil (18%), que han incrementado algo su peso, mientras que el riesgo de correlación (8%) y el riesgo cambiario (7%) se mantienen estables.

Durante el cuarto trimestre de 2007 el CER ha experimentado un aumento global del 3,3%. El CER por riesgo de crédito se ha incrementado en un 5% y el relacionado con actividades de mercado ha subido ligeramente (1,2%), mientras que el CER por riesgo operacional se ha mantenido estable.

Capital económico en riesgo Grupo BBVA

Distribución por tipos de riesgo

(Datos en términos atribuidos, 31-12-07)

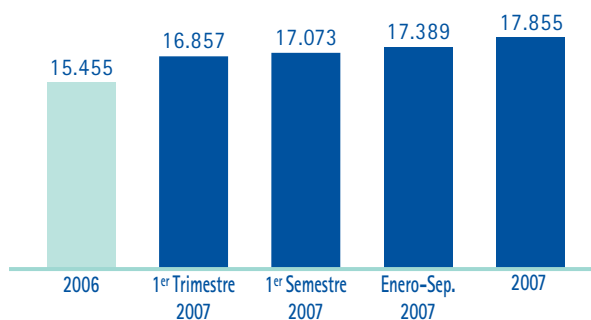


Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa a 31 de diciembre de 2007 en 19.398 millones de euros, cifra superior en un 17,4% a la de la misma fecha del año anterior (10,1% sin incluir el efecto de la adquisición de Compass).

Capital económico en riesgo Grupo BBVA

(Saldos medios acumulados. Millones de euros)



Las cifras de beneficio económico añadido (BEA) y rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) forman parte del conjunto de elementos necesarios para la correcta gestión de las métricas vinculadas a la creación de valor que se utilizan en BBVA. El BEA es el beneficio generado por encima del coste del capital empleado, y se calcula de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Beneficio económico añadido (BEA)} = \text{Beneficio económico} - (\text{CER} \times \text{coste de capital})$$

En ella, el beneficio económico se obtiene realizando en el beneficio atribuido principalmente tres tipos de ajuste:

- Sustitución de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas, con lo que se pasa de una dotación de carácter contable a otra basada en la mejor estimación del riesgo real incurrido.
- Ajuste por variación de plusvalías latentes en la cartera de renta variable disponible para la venta, lo que supone reconocer las plusvalías en resultados cuando se generan, no cuando se realizan.
- Reconocimiento de la diferencia entre el valor de mercado de todas las posiciones de Mercados Globales y su registro contable.

De este beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar los recursos de capital utilizados por cada unidad

de negocio (capital económico en riesgo medio del período) por el porcentaje de coste de capital. Este coste se basa en información de mercado, extraída del consenso de analistas, utilizándose diferentes tasas para cada una de las áreas y unidades de negocio.

Por su parte, el RAR mide la rentabilidad de cada unidad de negocio ajustada al riesgo que asume, y se obtiene comparando el beneficio económico (anualizado) con el CER medio del período:

$$\text{Rentabilidad ajustada al riesgo (RAR)} = \frac{\text{Beneficio económico anualizado}}{\text{CER}} \times 100$$

Estos cálculos, cuya evolución a medio y largo plazo es muy útil para determinar el valor intrínseco de un negocio, se pueden ver afectados transitoriamente por episodios de volatilidad del mercado. Por ello, se calcula adicionalmente un RAR derivado del desarrollo de los negocios recurrentes realizados por el Grupo, que es fruto fundamentalmente del negocio con clientes, y que se obtiene excluyendo las unidades afectadas por la variación de plusvalías de las carteras: en el área de Negocios Globales, Proyectos Empresariales e Inmobiliarios y, en Asia, las participaciones en CITIC; y, en el área de Actividades Corporativas, Gestión Financiera y Participaciones Industriales y Financieras.

Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

(Millones de euros)

	2007	Δ%	2006
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	6.126	29,4	4.736
Ajustes	577	4,4	553
BENEFICIO ECONÓMICO (A)	6.703	26,7	5.289
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	17.855	15,5	15.455
RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO (RAR) = (A)/(B) * 100	37,5		34,2
CER x coste de capital (C)	1.889	11,8	1.689
BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO (BEA) = (A) - (C)	4.814	33,7	3.599

BEA y RAR por áreas de negocio

(2007. Millones de euros y porcentajes)

	Capital económico en riesgo (CER) medio	Beneficio económico	RAR (%)	RAR recurrente (%)	Beneficio económico añadido (BEA)
España y Portugal	6.583	2.459	37,4	37,4	1.853
Negocios Globales	2.754	1.122	40,8	30,2	832
México y Estados Unidos	4.377	1.988	45,4	45,4	1.498
América del Sur	1.901	616	32,4	32,4	367
Actividades Corporativas	2.240	518	23,1	-	264
TOTAL GRUPO	17.855	6.703	37,5	34,0	4.814

La información por áreas o segmentos constituye una herramienta básica para la gestión de los diferentes negocios del Grupo BBVA. En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes sobre la actividad y los resultados de las áreas de negocio del Grupo, así como de las principales unidades que las integran.

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

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

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

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

- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de intermediación de cada negocio se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad. El reparto de los resultados entre unidades

generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.

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

En cuanto a la estructura por segmentos, el **nivel principal** se configura por negocios. A continuación se detalla este primer nivel formado por las áreas de negocio operativas, así como las unidades más importantes que las integran y de las que también se proporciona información. Esta estructura por áreas difiere de la presentada en 2006, reflejando la nueva organización del Grupo en vigor desde diciembre de 2006.

- **Negocios España y Portugal:**
 - Servicios Financieros.
 - Banca de Empresas y Corporaciones.
- **Negocios Globales:**
 - Clientes y Mercados Globales.
 - Gestión de Activos y Banca Privada.
- **Negocios México y Estados Unidos:**
 - Negocios bancarios.
 - Pensiones y Seguros.
- **Negocios América del Sur:**
 - Negocios bancarios.
 - Pensiones y Seguros.

Además de las unidades 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 su parte, el área de **Actividades Corporativas** desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de participaciones industriales y financieras.

El **nivel secundario** es el geográfico, para el que se presenta un desglose por zonas del activo total y de las principales magnitudes de la cuenta de resultados (margen ordinario, margen de explotación y beneficio atribuido), que se obtiene distribuyendo por zonas geográficas los importes correspondientes a los negocios

globales y al área de Actividades Corporativas. Adicionalmente, en el área de México y Estados Unidos se incluye la cuenta de resultados completa de la parte correspondiente a México (que engloba la de Bancomer y las de los negocios de pensiones y seguros desarrollados en este país), y en el área de América del Sur se desglosa el margen de explotación y el beneficio atribuido por países (incluyendo en cada uno de ellos las actividades bancarias y de pensiones y seguros). Estas cifras no coinciden con las de los segmentos geográficos, ya que no incluyen las partidas de los negocios globales ni las de carácter corporativo.

La composición actual de las áreas de negocio principales del Grupo es la siguiente:

España y Portugal, que incluye: la unidad de Servicios Financieros, con los segmentos de clientes particulares y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico y la actividad de *consumer finance* desarrollada por Finanzia y Uno-e; la unidad de Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de pymes, de corporaciones y de instituciones en el mercado doméstico (y que en 2006 se integraba en Negocios Mayoristas); el negocio de seguros; y BBVA Portugal.

Negocios Globales, formada por: Clientes y Mercados Globales, con la unidad de clientes globales, los negocios de banca de inversiones, tesorería y distribución y la actividad del Grupo en Asia; los negocios de gestión de fondos de inversión y pensiones en España y los de banca privada, tanto nacional como internacional (en 2006 incluidos en Banca Minorista España y Portugal);

y los negocios relacionados con proyectos empresariales e inmobiliarios, en los que el Grupo opera a través de Valanza y Anida.

México y Estados Unidos: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en México y en Estados Unidos (incluyendo Puerto Rico).

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

Para cada una de las áreas principales y de las unidades reportadas en que se subdividen, se presenta la cuenta de resultados, el balance (con detalle de las rúbricas más relevantes, incluidas las posiciones inter-áreas y la dotación de capital económico) y un conjunto de indicadores relevantes de gestión: inversión clientes, depósitos de clientes, recursos fuera de balance, activos ponderados por riesgo, ROE, eficiencia, morosidad y cobertura. Se presenta asimismo la cuenta de resultados y el balance de Actividades Corporativas, en el que figuran las contrapartidas de las posiciones inter-áreas (la liquidez proporcionada a las mismas) y de la dotación de capital económico a las áreas, así como la financiación captada por el Grupo y las cuentas de patrimonio.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2006 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2007, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas. Como es habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

Margen de explotación y beneficio atribuido por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	2007	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2006	2007	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2006
España y Portugal	4.151	18,8	18,8	3.495	2.397	24,9	24,9	1.919
Negocios Globales	1.271	18,8	18,8	1.070	909	5,4	5,4	862
México y Estados Unidos	3.797	17,5	28,5	3.231	2.084	17,4	28,4	1.775
América del Sur	1.454	25,1	33,3	1.163	623	22,4	29,3	509
Actividades Corporativas	(129)	71,1	71,1	(75)	113	n.s.	n.s.	(329)
GRUPO BBVA	10.545	18,7	23,5	8.883	6.126	29,4	34,4	4.736
GRUPO BBVA SIN SINGULARES	9.698	16,0	21,0	8.360	5.403	18,0	22,8	4.580

ROE y eficiencia

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	2007	2006	2007	2006
España y Portugal	36,4	31,1	37,6	41,0
Negocios Globales	33,0	41,8	29,7	28,7
México y Estados Unidos	47,6	46,7	39,7	38,2
América del Sur	32,8	31,8	46,0	49,7
GRUPO BBVA ⁽¹⁾	30,2	36,4	43,2	44,0

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España y Portugal		
	2007	Δ%	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.295	14,6	3.747
Resultados por puesta en equivalencia	-	(49,7)	1
Comisiones netas	1.679	3,2	1.627
Actividad de seguros	460	22,5	376
MARGEN BÁSICO	6.435	11,9	5.751
Resultados de operaciones financieras	235	9,2	215
MARGEN ORDINARIO	6.670	11,8	5.966
Ventas netas de servicios no financieros	51	57,9	32
Gastos de personal y otros gastos			
generales de administración	(2.487)	2,8	(2.419)
Amortizaciones	(110)	5,7	(104)
Otros productos y cargas de explotación	26	32,7	20
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.151	18,8	3.495
Pérdidas por deterioro de activos	(604)	9,3	(552)
• Saneamientos crediticios	(595)	7,5	(554)
• Otros saneamientos	(9)	n.s.	1
Dotaciones a provisiones	(3)	(11,3)	(3)
Otras ganancias y pérdidas	9	(57,7)	22
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.553	20,0	2.962
Impuesto sobre beneficios	(1.157)	11,2	(1.040)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.397	24,7	1.922
Resultado atribuido a la minoría	1	n.s.	(3)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.397	24,9	1.919

Pro memoria:

	Servicios Financieros			Banca de Empresas y Corporaciones		
	2007	Δ%	2006	2007	Δ%	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.135	13,1	2.772	1.146	20,5	951
Resultados por puesta en equivalencia	-	n.s.	1	1	n.s.	-
Comisiones netas	1.555	5,5	1.473	312	6,9	292
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	4.689	10,4	4.246	1.459	17,4	1.243
Resultados de operaciones financieras	44	(9,6)	48	175	15,5	152
MARGEN ORDINARIO	4.733	10,2	4.294	1.634	17,2	1.395
Ventas netas de servicios no financieros	29	2,5	28	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos						
generales de administración	(1.965)	0,5	(1.955)	(345)	4,5	(330)
Amortizaciones	(89)	5,0	(84)	(8)	12,5	(7)
Otros productos y cargas de explotación	15	2,0	15	6	32,6	5
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.723	18,5	2.298	1.287	21,2	1.062
Pérdidas por deterioro de activos	(374)	11,1	(337)	(191)	(6,9)	(206)
• Saneamientos crediticios	(371)	10,5	(336)	(191)	(7,1)	(206)
• Otros saneamientos	(4)	181,2	(1)	-	n.s.	-
Dotaciones a provisiones	1	n.s.	(2)	(3)	n.s.	-
Otras ganancias y pérdidas	10	(47,5)	19	3	(17,9)	4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.359	19,3	1.978	1.097	27,4	861
Impuesto sobre beneficios	(771)	10,9	(695)	(356)	18,0	(302)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.589	23,8	1.283	741	32,5	559
Resultado atribuido a la minoría	1	n.s.	(3)	-	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.589	24,1	1.280	741	32,5	559

Balances

(Millones de euros)

	España y Portugal		
	31-12-07	Δ%	31-12-06
Caja y depósitos en bancos centrales	2.231	1,2	2.204
Cartera de títulos	13.528	(5,6)	14.327
Inversiones crediticias	206.789	12,5	183.753
• Depósitos en entidades de crédito	6.678	38,5	4.821
• Crédito a la clientela neto	199.320	11,8	178.307
• Otros activos financieros	791	26,3	626
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.449	13,6	1.275
Otros activos	1.934	18,5	1.632
TOTAL ACTIVO / PASIVO	225.930	11,2	203.192
Depósitos de bancos centrales y			
entidades de crédito	15.559	48,6	10.470
Depósitos de la clientela	87.796	10,7	79.321
Débitos representados por valores			
negociables	6.712	(15,4)	7.937
Pasivos subordinados	4.085	12,0	3.648
Posiciones inter-áreas pasivo	84.213	12,0	75.213
Otros pasivos	20.629	1,8	20.262
Intereses minoritarios	5	(14,8)	6
Dotación de capital económico	6.930	9,4	6.334

Pro memoria:

	Servicios Financieros			Banca de Empresas y Corporaciones		
	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-07	Δ%	31-12-06
Caja y depósitos en bancos centrales	1.557	4,5	1.489	586	(9,6)	649
Cartera de títulos	240	(27,0)	329	3.018	6,5	2.833
Inversiones crediticias	124.358	13,8	109.269	76.105	10,7	68.777
• Depósitos en entidades de crédito	1.496	n.s.	153	3.547	(0,1)	3.551
• Crédito a la clientela neto	122.512	12,4	108.994	72.361	11,2	65.050
• Otros activos financieros	350	187,3	122	197	12,1	176
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	-
Activo material	1.119	3,4	1.083	57	(18,9)	70
Otros activos	977	7,1	912	359	44,8	248
TOTAL ACTIVO / PASIVO	128.250	13,4	113.082	80.125	10,4	72.577
Depósitos de bancos centrales y						
entidades de crédito	5.565	54,1	3.612	5.611	52,0	3.691
Depósitos de la clientela	60.319	8,2	55.742	25.755	19,4	21.574
Débitos representados por valores						
negociables	59	0,5	59	6.660	(15,3)	7.865
Pasivos subordinados	2.131	3,6	2.056	1.418	18,0	1.202
Posiciones inter-áreas pasivo	49.947	19,7	41.710	34.881	5,2	33.156
Otros pasivos	6.451	3,1	6.255	3.283	11,0	2.956
Intereses minoritarios	5	(13,4)	6	-	(100,0)	-
Dotación de capital económico	3.774	3,6	3.642	2.518	18,0	2.134

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	España y Portugal			Pro memoria:					
	31-12-07	Δ%	31-12-06	Servicios Financieros			Banca de Empresas y Corporaciones		
	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-07	Δ%	31-12-06
Inversión clientes ⁽¹⁾	199.929	11,5	179.370	123.330	12,3	109.814	72.588	11,0	65.368
Depósitos de clientes ⁽²⁾	91.928	7,8	85.309	62.624	6,0	59.070	27.463	12,4	24.444
• Depósitos	91.862	7,8	85.245	62.599	6,0	59.054	27.423	12,4	24.395
• Cesiones temporales de activos	66	2,6	64	25	63,2	15	41	(16,7)	49
Recursos fuera de balance	50.088	(4,6)	52.477	47.133	(3,9)	49.062	1.988	(14,7)	2.331
• Fondos de inversión	40.024	(6,9)	43.006	37.456	(6,3)	39.962	1.968	(15,1)	2.319
• Fondos de pensiones	10.064	6,3	9.471	9.678	6,3	9.100	20	62,4	12
Otras colocaciones	5.217	(26,7)	7.117	5.119	(27,0)	7.010	98	(8,2)	107
Carteras de clientes	9.817	20,0	8.181	9.817	20,0	8.181	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	86.625	9,4	79.180	47.169	3,6	45.526	31.481	18,0	26.669
ROE (%)	36,4		31,1	43,0		36,9	32,3		25,8
Ratio de eficiencia (%)	35,9		39,2	40,0		44,0	20,4		22,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	37,6		41,0	41,8		45,9	20,9		23,3
Tasa de morosidad (%)	0,73		0,55	0,95		0,70	0,37		0,32
Tasa de cobertura (%)	231,2		315,7	175,5		250,4	460,2		532,9

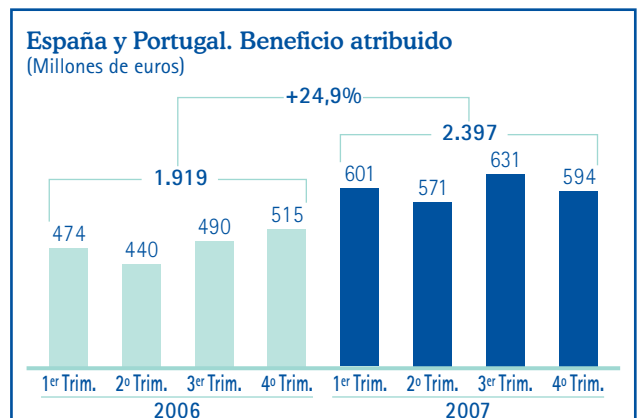
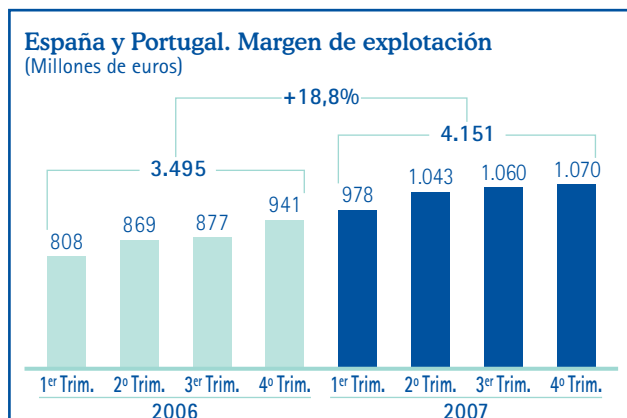
(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros. (3) Según metodología CER.

El área de España y Portugal gestiona, en la unidad de Servicios Financieros, los segmentos de clientes particulares (Soluciones para Particulares) y de pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias (Soluciones para Negocios) en el mercado doméstico, así como la actividad de *consumer finance* desarrollada por Finanzia y Uno-e. El área integra también la unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de pymes, de corporaciones y filiales de multinacionales y de instituciones públicas y privadas, así como las unidades de Seguros Europa y BBVA Portugal.

El negocio con la clientela se ha caracterizado en el sector, en el cuarto trimestre, por la desaceleración del crédito, aun manteniendo un nivel elevado, la aceleración del crecimiento de los depósitos a plazo y otros recursos de balance y una menor demanda de recursos líquidos y fondos de inversión, en un contexto de presión al alza en los

tipos de interés del mercado interbancario por la crisis de confianza en el contexto internacional. En este entorno, el área, con una adecuada política de precios –con la que ha seguido mejorando los diferenciales–, un nuevo aumento de la productividad comercial y un mayor nivel de eficiencia, ha logrado en el conjunto de 2007 sus mejores resultados de los últimos ejercicios, con incrementos interanuales del 18,8% en el margen de explotación y del 24,9% en el **beneficio atribuido**, que alcanza 2.397 millones de euros, lo que determina un ROE del 36,4% (31,1% en 2006).

Con el objetivo de ofrecer un mejor servicio a la clientela, se ha llevado a cabo un proceso de reorganización, que ha supuesto trasvasar clientes entre distintas unidades del área, principalmente de Banca Comercial (Soluciones para Negocios) a BEC (Banca de Empresas). Se han ajustado las cifras de 2006 en las unidades afectadas, con lo que todas las comparaciones interanuales son homogéneas.



España y Portugal gestiona una **cartera crediticia** de 199.929 millones de euros a 31-12-07, cifra un 11,5% superior a la de un año antes y con una evolución positiva en las principales unidades: un 12,3% en Servicios Financieros aumenta y un 11,0% en Banca de Empresas y Corporaciones.

El total de **recursos** gestionados (depósitos, fondos de inversión y pensiones y otras colocaciones) se sitúa en 147.167 millones de euros, un 1,6% más que en diciembre de 2006. Su crecimiento se ha concentrado en los recursos en balance, que aumentan un 7,8%, especialmente en las imposiciones a plazo, que alcanzan 30.980 millones, con un incremento interanual del 33,4% que, por segundo año consecutivo, es superior al del sector (según los últimos datos disponibles), lo que supone un nuevo avance en el posicionamiento de mercado. También en fondos de inversión la evolución interanual del patrimonio gestionado por BBVA es mejor que la del sistema, lo que permite recuperar cuota de mercado en el año (los del área alcanzan 40.024 millones de euros). Por su parte, el pasivo transaccional se sitúa en 40.632 millones (44.083 millones a 31-12-06) y los fondos de pensiones aumentan un 6,3% hasta 10.064 millones.

Una oferta crediticia selectiva y el control de los costes del pasivo determinan un nuevo avance en los diferenciales con la clientela, consolidando la política de crecimiento rentable que conduce a un incremento del 14,6% del **margen de intermediación**, que acumula 4.295 millones de euros en 2007, tras seguir una evolución trimestral creciente a lo largo del año.

El **resto de ingresos** crece un 7,8%: las comisiones aumentan un 3,2% hasta 1.679 millones (al compensar las de servicios bancarios la moderación de las ligadas a fondos), los ingresos del negocio de seguros un 22,5% hasta 460 millones, los resultados de operaciones financieras un 9,2% hasta 235 millones y las ventas netas de servicios no financieros un 57,9% hasta 51 millones. De esta forma, el **margen ordinario** asciende a 6.670 millones de euros, con un crecimiento del 11,8%.

Las medidas de racionalización de estructuras acometidas en 2006, la creación de las oficinas DUO (compartidas por Banca Comercial y Dinero Express) y la gestión activa de los puntos de venta (con aperturas en zonas de alto potencial de crecimiento) han permitido mantener en 2007 estables los **gastos** generales de administración en las redes en España (+0,5%) y presentar un moderado aumento en el total del área (+2,8%), inferior al nivel de inflación. Los mayores ingresos y la moderación de los gastos conducen a un nuevo avance de la **eficiencia**, de 3,4 puntos porcentuales hasta el 37,6% (41,0% en 2006), y a un incremento del **margen de explotación** del 18,8%, alcanzando 4.151 millones de euros.

Las dotaciones netas a **saneamiento crediticio** aumentan un 7,5% hasta 595 millones, y siguen incluyendo provisiones genéricas, ya

que el área muestra un bajo nivel de morosidad (0,73% a 31-12-07), inferior al del sector tanto en hogares como en empresas y con un menor aumento en el año (según los últimos datos disponibles). Destaca la reducida morosidad en hipotecario comprador y negocio promotor (0,42%). Por su parte, la tasa de cobertura continúa en niveles muy elevados (231,2%), lo que, al igual que en el resto de competidores españoles, compara favorablemente con otros mercados.

□ Servicios Financieros

Esta unidad, con un amplio catálogo de productos, una oferta diversificada y un elevado grado de asesoramiento, gestiona la demanda de los hogares, profesionales, comercios y negocios, incorporando también la unidad especializada de Consumer Finance. El aumento de los volúmenes de negocio y de la productividad comercial, una política de precios de activo y pasivo que vuelve a determinar la ampliación de los diferenciales y un nuevo avance en eficiencia permiten que el margen de explotación alcance 2.723 millones de euros (+18,5% interanual) y el beneficio atribuido 1.589 millones (+24,1%).

Soluciones para Particulares

La actividad comercial de la unidad se ha plasmado en un incremento del 22,2% en la **productividad comercial**, hasta una media mensual de 47,9 productos vendidos por gestor.

En el negocio de **financiación al consumo**, el *stock* gestionado al cierre de 2007 se eleva a 10.258 millones de euros (+6,5%), con una facturación en el ejercicio de 4.732 millones. Este incremento de la actividad ha sido compatible con una nueva mejora de diferencial de 30 puntos básicos en el año. Destaca especialmente el producto PIDE (créditos precondicionados), con una facturación de 1.240 millones (el 25% de la nueva operativa de consumo), por la buena acogida de la clientela a las innovaciones incorporadas a lo largo del año.

En **financiación hipotecaria** para adquisición de vivienda libre, el saldo a 31-12-07 es de 81.910 millones de euros (+13,0% interanual), como resultado de una formalización de nuevas operaciones por 26.160 millones en el año. En el cuarto trimestre, se ha ampliado la oferta con el lanzamiento de diversos productos, como: la Hipoteca Bienestar, un préstamo para mayores de 65 años concedido con garantía de la vivienda habitual, que permite al cliente obtener una renta vitalicia mensual constante hasta su fallecimiento; la Hipoteca Fácil Básica y la Hipoteca Rentas Altas Básica; y la campaña “Ven a Casa”, con una oferta de valor diferencial para titulares de hipotecas no formalizadas en BBVA.

En cuanto a los **recursos de clientes**, en el trimestre destaca la Quincena del Libretón, con la que se han captado más de 1.300 millones de euros con la entrega de más de 500.000 regalos. Asimismo, los

depósitos a plazo cierran el año con un saldo de 28.664 millones, un 33,7% más que a 31-12-06, superando el significativo dinamismo del sector, gracias a la favorable acogida de un catálogo de productos ampliado en 2007 con nuevas fórmulas muy competitivas, como el Multidepósito BBVA, el Depósito Creciente BBVA o el Depósito Extra para captación de dinero nuevo. En este marco, ha continuado reduciéndose, aunque en menor medida que la media del sector, la demanda de fondos de inversión, hasta un patrimonio de 37.405 millones de euros en la unidad (39.893 millones en diciembre de 2006), mientras que los fondos de pensiones aumentan un 6,3%. De esta forma, el agregado de recursos estables (depósitos a plazo, fondos de inversión y de pensiones y otras colocaciones) asciende a 80.853 millones de euros a 31-12-07, con un aumento interanual del 4,4%. Adicionalmente, se ha comercializado la OPV de Iberdrola Renovables, por un importe de 800 millones de euros que sitúa a BBVA como líder a gran distancia del siguiente competidor.

Dinero Express, la red especializada en el segmento de inmigrantes, ha ampliado en 2007 su red hasta 130 oficinas, de las que 33 son del tipo DUO, que comparten local con BBVA, y ha desarrollado diversas acciones comerciales y promociones permanentes, que han permitido superar en poco más de dos años los 114.000 clientes activos y duplicar el volumen de sus principales rúbricas de negocio: en el ejercicio ha gestionando más de 1.420.000 envíos de dinero por un importe de 566 millones de euros (el 54% en su red y el 46% restante en las oficinas de BBVA).

Soluciones para Negocios

En el segmento de profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y empresas de menos de 2 millones de euros de facturación, la actividad comercial del cuarto trimestre ha mantenido el dinamismo de períodos anteriores, destacando, entre otras acciones, el **Plan Comercios**, innovadora oferta global de valor añadido con la que se han captado cerca de 4.000 clientes y se han contratado más de 40.000 productos, aumentando la vinculación de la clientela en un 16%. El Pack Negocios y la Cuenta Total Comercios se acercan a 34.000 operaciones, y destacan la Cuenta de Crédito Comercios Triple Cero, que ha supuesto el 57% del total de las cuentas de crédito en el período, y el nuevo Compromiso de Calidad de TPV's, con 10.000 nuevas altas de números de comercio.

El importe de las nuevas operaciones formalizadas por la unidad se eleva a 26.964 millones de euros en el conjunto del año (25.200 millones en 2006), destacando las modalidades de créditos, *leasing* y préstamos, con crecimientos superiores al 9%. Con todo ello, la **inversión crediticia** alcanza 18.155 millones de euros a 31-12-07, un 11,4% más que doce meses antes.

Cabe mencionar también la contratación de 12.313 operaciones de **cobertura** de riesgos, el incremento del *stock* de **seguros** para el

segmento de negocios en un 21%, debido a los crecimientos del 18% en el número de pólizas y del 21% en las primas cobradas, y el lanzamiento del **Depósito PAC** para los agricultores y ganaderos que han domiciliado las Ayudas de la Unión Europea.

Consumer Finance

Gestiona las actividades de banca *on-line*, financiación al consumo, tarjetas y *renting*, a través de Uno-e, Finanzia y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia. En 2007 ha obtenido un margen de explotación de 115 millones de euros y un beneficio atribuido de 25 millones.

La **inversión crediticia** alcanza 5.539 millones de euros a 31-12-07, un 36,1% más que un año antes, como resultado de una facturación anual de 5.368 millones (+28%). En el negocio de prescripción de automóvil, el *stock* es de 3.070 millones (+52%) gracias a una facturación en el año de 1.944 millones, a pesar de la reducción del 6,0% de las matriculaciones de turismos de particulares, alcanzando una cuota en este mercado del 13,13% (+166 puntos básicos en el año). En financiación de equipamiento, la facturación crece un 40% y el saldo un 46% hasta 805 millones, y en *renting* de equipos la inversión aumenta un 33% hasta 698 millones. Por canales, destaca el canal centralizado de pequeño equipamiento para oficinas, cuyo producto Agiliza crece un 53% y la Red de Oficinas Vendor aumenta un 34%. En *renting* de automóviles la flota es de 38.979 unidades (+9%). En Uno-e, los créditos avanzan un 27%, hasta 1.178 millones de euros, y los **recursos de clientes** gestionados o intermediados se elevan a 1.669 millones (+11%).

En **Portugal** BBVA Finanziamento, con 203 millones facturados en el año, alcanza un saldo de financiación de automóviles de 394 millones de euros (+11%), mientras que las sociedades de *renting* en **Italia**, incorporadas al Grupo en 2007, cuentan con una flota de 12.701 automóviles.

Banca de Empresas y Corporaciones

La unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los colectivos de empresas, corporaciones e instituciones en el mercado doméstico a través de tres redes especializadas. Al cierre de 2007, la cartera crediticia asciende a 72.588 millones de euros, un 11,0% más que un año antes, y los recursos de clientes a 29.509 millones (+10,0%). Este dinamismo, los aumentos de productividad comercial, la defensa de los diferenciales y los mayores ingresos por comisiones y distribución de derivados de cobertura conducen a un incremento del margen ordinario del 17,2% hasta 1.634 millones y a nuevos avances del nivel de eficiencia (2,4 puntos porcentuales hasta el 20,9%), del 21,2% en el margen de explotación (1.287 millones de euros) y del 32,5% en el beneficio atribuido, hasta 741 millones.

Tras la ampliación por parte del Gobierno de la Línea ICO PYME 2007 hasta 9.000 millones de euros, BBVA ha aumentado el importe formalizado hasta 1.291 millones. En otros productos, destaca la venta de derivados, con un incremento del 113% respecto a 2006, mientras que el resto de rúbricas (*leasing*, seguros...) experimenta crecimientos superiores al 10%. El aumento del 18% de nuevos clientes y la mayor vinculación impulsan la actividad de la unidad, consolidando su posición de referencia en un mercado cada vez más competitivo.

En el segmento de **empresas**, los créditos aumentan en el año un 9,1% hasta 36.274 millones de euros, y los recursos se sitúan en 9.459 millones. El margen de explotación alcanza 835 millones en 2007 (+17,1% interanual) y el beneficio atribuido 481 millones (+32,8%).

En el cuarto trimestre, se ha firmado la primera operación de Leasing Polivalente Pago Final (fórmula de financiación con un pago final elevado y destinada a inmuebles que puedan tener varias utilidades y usos), por 24 millones de euros para la construcción de un hotel. Asimismo, se ha formalizado la primera operación de *renting* inmobiliario, por 24 millones de euros a 10 años, para financiar un hotel en explotación, con un valor residual del 70% del importe garantizado por Anida. También se ha formalizado un *confirming* asociado a un *leasing* inmobiliario, que eleva tanto la venta cruzada como el control de riesgos para un inmovilizado en construcción, ya que supone un riesgo operativo y no de crédito al estar asociada la disposición al montante global del *leasing*.

En el segmento de **corporaciones** y filiales de multinacionales en la Península Ibérica, los créditos alcanzan 16.866 millones de euros y los recursos 5.084 millones (+29,8% y +3,1% interanual, respectivamente). El margen de explotación se eleva a 286 millones (+31,0%) y, tras el aumento de dotaciones genéricas por el dinamismo de la inversión, el beneficio atribuido es de 144 millones, con un incremento del 22,6%.

Como operaciones relevantes del trimestre destacan: préstamos PROFIT (enmarcados en el plan nacional I+D+i del Ministerio de Industria), por 3 millones de euros a un plazo entre 10 y 15 años; contrato de *confirming* por 8 millones de euros con un grupo lácteo, realizando BBVA la gestión de los pagos a los ganaderos a 120 días y consiguiendo el cliente un descuento por pronto pago de sus proveedores; e intervención como asegurador y *arranger* en la financiación, por 25 millones de euros a 6 años, para la entrada del fondo Nazca Capital en Élogos, compañía de *e-learning*.

En la actividad con **instituciones** públicas y privadas, la inversión es de 19.170 millones de euros y los recursos de 14.941 millones, con aumentos sobre los saldos de 31-12-06 del 1,7% y 26,3% respectivamente. El dinamismo de la actividad, con un mayor nivel de eficiencia, lleva a un margen de explotación de 207 millones (+37,1%) y un beneficio atribuido de 145 millones (+50,8%).

BBVA ha ganado el concurso para el pago de la nómina de los Servicios Centrales del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, que permite el acceso a un colectivo de 3.500 funcionarios. Cabe resaltar también el acuerdo con la Diputación de Sevilla para financiar una parte de los materiales que se utilizan en las obras del Programa de Fomento del Empleo Agrario (PFEA, antiguo PER), así como la financiación de 70 millones de euros al Gobierno del Principado de Asturias, que consolida a BBVA como su primer proveedor financiero y segundo proveedor de servicios. Por último, BBVA Gobernalia ha presentado una renovada web del Museo del Prado de Madrid.

En cuanto a los **servicios transaccionales**, al cierre de 2007 son 75.000 las empresas, instituciones y corporaciones usuarias de los servicios de banca electrónica en España, que han tramitado más de 205 millones de operaciones de cobros y pagos en el año. En el negocio de comercio exterior, el volumen de cobros y pagos intermediados por BBVA ha crecido un 18%.

Seguros Europa

Esta unidad, que gestiona los negocios de seguros en España y Portugal, ha contribuido a los resultados del área en 2007 con unos ingresos de 486 millones de euros: 460 millones por la actividad de seguros propios (un 22,5% más que en 2006) y 26 millones de comisiones por la intermediación de seguros producidos por terceros. El beneficio atribuido de la unidad se eleva a 229 millones de euros, con un aumento interanual del 26,7%.

La emisión de primas durante el año 2007 es de 1.182 millones de euros, de los que 656 millones corresponden a primas de riesgo (vida y no vida), con un incremento interanual del 9% y un resultado técnico del 70%, y el resto a seguros individuales de ahorro y previsión colectiva. BBVA Seguros sigue liderando la modalidad con cobertura de riesgo individual de vida, con una cuota del 16,8% a septiembre de 2007 (último dato disponible).

BBVA Portugal

En 2007, ha aumentado su margen de intermediación un 8,9%, apoyado en la mayor inversión crediticia, especialmente en la financiación hipotecaria (+12,4%), así como en los diferenciales. Destaca también el mantenimiento de una elevada cuota de penetración en el segmento de grandes empresas (7,2%). Adicionalmente, la evolución positiva de las comisiones (+12,2%) y la disminución de los gastos en un 10,9% determinan un margen de explotación de 43 millones de euros (+61,6%) y, tras las mayores dotaciones genéricas por el aumento de la inversión (ya que la morosidad se mantiene en un nivel mínimo), el beneficio atribuido se sitúa en 15 millones (+45,1%).

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes y Mercados Globales			Gestión de Activos y Banca Privada		
	2007	Δ%	2006	2007	Δ%	2006	2007	Δ%	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	124	(17,4)	150	141	10,9	127	40	38,4	29
Resultados por puesta en equivalencia	239	(15,7)	283	7	n.s.	-	-	(100,0)	-
Comisiones netas	521	15,2	453	256	21,0	212	298	9,9	271
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	884	(0,2)	886	404	19,2	339	339	12,6	301
Resultados de operaciones financieras	789	58,2	499	729	31,6	554	4	(53,1)	9
MARGEN ORDINARIO	1.673	20,8	1.384	1.133	26,9	893	343	10,8	309
Ventas netas de servicios no financieros	130	25,0	104	-	(94,2)	1	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos									
generales de administración	(524)	25,5	(418)	(388)	28,4	(302)	(104)	9,6	(95)
Amortizaciones	(11)	8,8	(10)	(4)	1,5	(4)	(6)	27,0	(5)
Otros productos y cargas de explotación	4	(59,6)	9	(1)	43,2	(1)	(1)	33,9	(1)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.271	18,8	1.070	739	26,1	586	232	10,9	209
Pérdidas por deterioro de activos	(127)	1,3	(126)	(118)	0,7	(117)	(9)	6,7	(9)
• Saneamientos crediticios	(127)	1,1	(126)	(118)	0,7	(117)	(9)	6,7	(9)
• Otros saneamientos	-	n.s.	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	4	n.s.	(11)	1	n.s.	(19)	1	116,0	1
Otras ganancias y pérdidas	13	(91,2)	153	3	n.s.	(1)	1	n.s.	(2)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.162	7,0	1.087	626	39,2	450	225	13,1	199
Impuesto sobre beneficios	(243)	12,0	(217)	(172)	26,1	(137)	(70)	6,4	(66)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	919	5,7	869	453	44,8	313	155	16,4	133
Resultado atribuido a la minoría	(10)	39,3	(7)	(7)	61,8	(5)	(3)	71,6	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	909	5,4	862	446	44,6	309	152	15,7	132

Balances

(Millones de euros)

	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes y Mercados Globales			Gestión de Activos y Banca Privada		
	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-07	Δ%	31-12-06
Caja y depósitos en bancos centrales	1.162	24,5	933	1.139	23,9	920	23	68,4	14
Cartera de títulos	46.014	18,9	38.684	43.853	18,0	37.176	302	(18,0)	369
Inversiones crediticias	48.358	12,3	43.057	44.714	12,7	39.692	3.114	4,8	2.970
• Depósitos en entidades de crédito	9.452	(20,8)	11.930	7.840	(24,1)	10.333	1.253	(4,9)	1.318
• Crédito a la clientela neto	35.377	24,3	28.470	33.532	24,1	27.015	1.842	26,5	1.456
• Otros activos financieros	3.529	32,8	2.656	3.342	42,5	2.345	19	(90,2)	196
Posiciones inter-áreas activo	318	(58,9)	774	2.812	11,0	2.533	-	-	-
Activo material	55	63,0	34	10	(10,0)	11	11	(15,1)	13
Otros activos	1.507	(15,9)	1.793	1.161	(5,7)	1.232	138	81,2	76
TOTAL ACTIVO / PASIVO	97.414	14,2	85.274	93.689	14,9	81.564	3.589	4,3	3.442
Depósitos de bancos centrales y									
entidades de crédito	28.744	(1,0)	29.030	28.163	(1,2)	28.501	341	1,2	337
Depósitos de la clientela	43.210	19,5	36.174	42.025	20,0	35.012	1.121	(2,8)	1.153
Débitos representados por valores									
negociables	194	n.s.	14	167	n.s.	10	27	n.s.	4
Pasivos subordinados	1.714	34,7	1.272	1.323	51,6	872	124	6,0	117
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	-	-	1.384	6,4	1.301
Otros pasivos	20.478	24,0	16.512	19.658	25,7	15.638	362	17,1	309
Intereses minoritarios	41	(12,2)	47	15	(5,8)	16	7	(41,1)	12
Dotación de capital económico	3.033	36,3	2.225	2.339	54,3	1.515	221	6,0	208

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	Negocios Globales			Pro memoria:					
	31-12-07	Δ%	31-12-06	Clientes y Mercados Globales			Gestión de Activos y Banca Privada		
	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-07	Δ%	31-12-06
Inversión clientes ⁽¹⁾	35.848	23,4	29.049	33.973	23,2	27.571	1.870	26,6	1.477
Depósitos de clientes ⁽²⁾	42.742	20,7	35.400	41.474	21,4	34.173	1.192	(0,2)	1.195
• Depósitos	33.517	33,9	25.032	32.267	35,4	23.823	1.175	(0,1)	1.176
• Cesiones temporales de activos	9.225	(11,0)	10.369	9.207	(11,0)	10.350	17	(7,1)	19
Recursos fuera de balance	12.229	9,4	11.179	659	193,7	224	11.571	5,6	10.954
• Fondos de inversión	4.859	21,5	4.000	659	193,7	224	4.200	11,2	3.775
• Fondos de pensiones	7.371	2,7	7.179	-	-	-	7.371	2,7	7.179
Carteras de clientes	9.200	(18,9)	11.342	125	(74,6)	491	9.075	(16,4)	10.851
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	37.914	36,3	27.817	29.232	54,3	18.942	2.760	6,0	2.604
ROE (%)	33,0		41,8	21,3		22,0	69,6		66,1
Ratio de eficiencia (%)	29,1		28,1	34,3		33,8	30,3		30,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	29,7		28,7	34,7		34,3	32,2		32,2
Tasa de morosidad (%)	0,02		0,04	0,02		0,05	-		0,01
Tasa de cobertura (%)	n.s.		n.s.	n.s.		n.s.	n.s.		n.s.

(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación. (3) Según metodología CER.

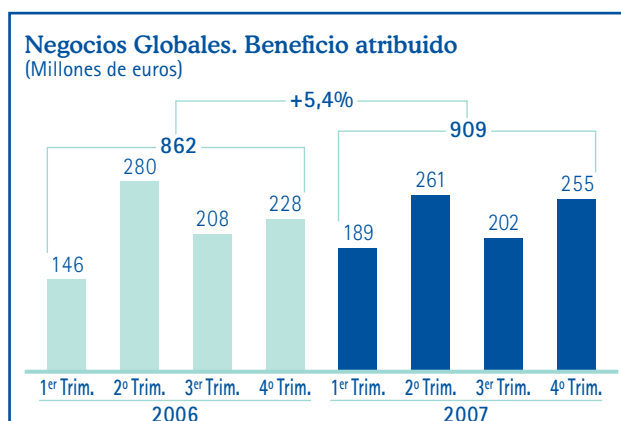
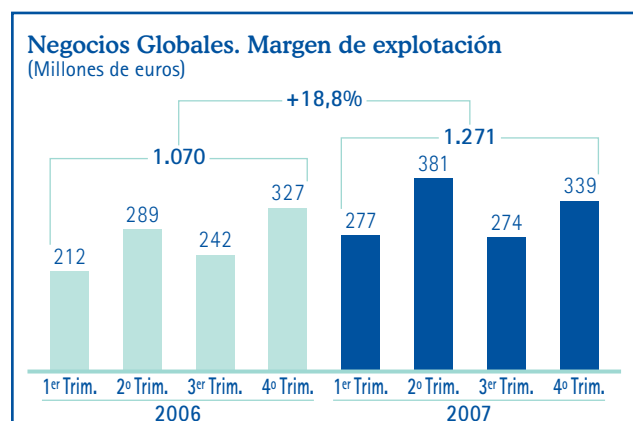
El área de Negocios Globales incluye las siguientes unidades: Clientes y Mercados Globales, integrada por Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados Globales y Distribución y Asia; Gestión de Activos y Banca Privada; y los negocios relacionados con proyectos empresariales e inmobiliarios, en los que el Grupo opera a través de las marcas Valanza y Anida.

En el **cuarto trimestre** de 2007 se ha mantenido la generación de resultados del área, con unos márgenes ordinario y de explotación y un beneficio atribuido superiores a los del mismo trimestre del año anterior. La ralentización de la actividad de mercados con clientes en el trimestre se ha visto compensada por el buen comportamiento de Banca de Inversiones y los resultados por operaciones financieras de Valanza.

A 31 de diciembre de 2007, el área gestiona unos **créditos** a clientes de 35.848 millones de euros, un 23,4% superiores a los de la misma fecha de 2006, y unos **recursos** de clientes (depósitos y fondos de inversión y pensiones) de 45.746 millones (+26,3%).

En el conjunto del ejercicio 2007, el **margen ordinario** registra un incremento del 20,8% respecto al año anterior, alcanzando 1.673 millones de euros. Un 55% de esta cifra corresponde a la suma del margen de intermediación y los resultados de operaciones financieras (que conviene analizar conjuntamente por las compensaciones que se producen entre ambas rúbricas), y registra un aumento interanual del 40,7%, aportado principalmente por las operaciones de Mercados y por los resultados de las ventas de Valanza. Los ingresos por comisiones suponen un 31% del margen ordinario, con un incremento interanual del 15,2%, destacando el crecimiento en las unidades de Gestión de Activos y Banca Privada y de Mercados Globales y Distribución. Por último, los resultados por puesta en equivalencia, procedentes básicamente de Valanza, han sufrido una disminución del 15,7% que tiene su contrapartida en el aumento de resultados por ventas antes mencionado.

A la cifra de margen ordinario se añaden 130 millones de euros por ventas netas de servicios no financieros, que corresponden en su mayoría a los negocios inmobiliarios de Anida y presentan un crecimiento



interanual del 25,0%. Los gastos generales de administración, 524 millones, aumentan un 25,5% sobre los de 2006 debido a las estrategias de inversión y expansión en Asia, así como a los planes de crecimiento en Mercados Globales y Distribución. De este modo, el **margen de explotación** del ejercicio 2007 se eleva a 1.271 millones de euros, con un incremento interanual del 18,8%.

Hay que destacar la calidad de la cartera crediticia del área, que cuenta con una **tasa de mora** de tan sólo el 0,02%, en mínimos históricos, frente al 0,04% del 31-12-06, lo que mantiene estables las necesidades de saneamientos, que además son en su casi totalidad de carácter genérico, lo que mantiene muy elevada la tasa de cobertura, por encima del 4.400%.

Por otra parte, la comparación interanual de la rúbrica de otras ganancias y pérdidas se ve afectada por los elevados resultados registrados en 2006 por venta de participaciones. Con todo ello, el año 2007 finaliza con un **beneficio atribuido** de 909 millones de euros, con un aumento del 5,4% sobre los 862 millones del ejercicio anterior.

Clientes y Mercados Globales

Esta unidad integra la gestión, originación y distribución de los productos propios del ámbito de la banca de inversión y de mercados, y el servicio a las grandes corporaciones internacionales. También coordina los negocios de banca corporativa y mercados en México y América del Sur, si bien sus resultados se reflejan contablemente en las áreas correspondientes.

En 2007 ha alcanzado un margen ordinario de 1.133 millones de euros, un 26,9% más que en 2006, un margen de explotación de 739 millones (+26,1%) y un beneficio atribuido de 446 millones (+44,6%).

Clientes Globales y Banca de Inversión

Clientes Globales gestiona las grandes corporaciones de carácter global a través de equipos especializados con base en España, las principales plazas europeas, Nueva York, Asia y la franquicia de BBVA en Latinoamérica. Por su parte, Banca de Inversión incluye los equipos de producto de financiación estructurada (*project finance*, *real estate*, financiación de adquisiciones,...), *corporate finance*, originación de renta variable y *global trade finance*.

Al cierre de 2007, los créditos a clientes ascienden a 29.387 millones de euros, con un incremento interanual del 21,5%, y los depósitos a 9.026 millones (+7,3%). Esta mayor actividad impulsa los ingresos: el margen ordinario alcanza 491 millones de euros, con un aumento interanual del 22,3%. Los gastos aumentan en menor proporción, con lo que el margen de explotación crece un 26,0% hasta 374 millones. Con un nivel mínimo de morosidad, las necesidades de saneamiento crediticio son muy inferiores a las de 2006, lo que permite que el beneficio atribuido alcance 213 millones de euros, más del doble que en el ejercicio anterior.

Clientes Globales ha continuado aumentando su inversión rentable. En el cuarto trimestre destacan las siguientes operaciones: *equity swap* con acciones de Unión Fenosa para ACS; financiación de la adquisición por parte de FCC de una compañía dedicada a servicios de medio ambiente en EEUU; se ha liderado la operación de escisión de las actividades eólicas del Grupo Acciona en Italia; financiación de Eufer (Enel Unión Fenosa Renovables) para parques eólicos.

Banca de Inversión mantiene una intensa actividad en todas sus líneas de producto. En *project finance* se ha estructurado y liderado la financiación, por 185 millones de dólares a un plazo de 15 años, de Mount Storm, un parque eólico de 164 MW de Shell y Dominion en West Virginia, que ha sido la primera financiación de un parque eólico liderada por un banco español en EEUU y la primera operación de BBVA como *bookrunner* con un cliente no español en dicho país.

Originación de Renta Variable ha actuado como *bookrunner* en la mayor salida a bolsa de la historia en España, Iberdrola Renovables, con una capitalización de 23.000 millones de euros, y el equipo de **financiación de adquisiciones** ha estructurado y asegurado en solitario la financiación, por 25 millones de euros, para la toma de participación del fondo de capital riesgo Nazca Capital en Élogos, compañía especializada en el desarrollo de programas de formación continua.

Por último, **Corporate Finance** ha sido mandatado por CRB, compañía de biotecnología, como asesor para la colocación entre inversores privados de una ampliación de capital, y **Global Trade Finance** ha realizado un descuento sin recurso a Renault (Francia) de sus facturas hacia distintos importadores de vehículos de la marca en diferentes países, por 86 millones de euros.

Mercados Globales y Distribución

Integra las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de renta fija y variable, la relación con instituciones financieras y los negocios de custodia, originación de renta fija y préstamos sindicados.

El **modelo de franquicia** de la unidad, basado en que la mayoría de los ingresos están ligados a la actividad con clientes, y sólo una minoría a las operaciones de apalancamiento, ha permitido mantener el crecimiento en 2007 a pesar de la incertidumbre en los mercados. Así, la unidad ha obtenido un margen ordinario de 642 millones de euros, un 29,4% más que en 2006. Los gastos aumentan un 36,4%, en línea con el incremento de plantilla necesario para el cumplimiento del **plan de expansión** global, dentro del cual destacan en el ejercicio la apertura de las salas de tesorería de Hong Kong y Düsseldorf y el Centro Regional de Derivados en México. Con todo, el margen de explotación aumenta en el año un 25,3%, alcanzando 387 millones de euros, y el beneficio atribuido un 17,6% hasta 275 millones.

En cuanto a la evolución por productos, sigue destacando el crecimiento de IRS Cuota Segura y de la compra/venta de valores, como

consecuencia de la persistente volatilidad de los mercados de valores internacionales.

A pesar del contexto de crisis existente en el mercado de crédito, el equipo de **Origenación de Renta Fija** ha liderado en el trimestre las siguientes emisiones: deuda *senior* del banco belga KBC por 1.000 millones de euros a 5 años, con una colocación paneuropea y elevada sobresuscripción; 200 millones de euros de la Xunta de Galicia a tipo flotante a 5 años; y 91 millones de la Comunidad de Madrid a tipo fijo a 3 años.

Prestamos Sindicados ha actuado como *mandated lead arranger* y asegurador, entre otras, en las financiaciones siguientes: 2.500 millones de dólares a favor de Areva, para acometer la adquisición de Uramin, en la que BBVA ha participado como único banco internacional; 3.000 millones de euros a favor de Iberdrola; y, en solitario, en la de 275 millones de euros a favor de Laboratorios Almirall para adquirir Hermall (división dermatológica de Reckitt Benckiser) y una cartera de productos farmacéuticos de la compañía Shire.

Asia

BBVA y CITIC Group han acordado ampliar seis meses el horizonte temporal para concluir los acuerdos más relevantes de su alianza estratégica. Se ha considerado la posibilidad de que BBVA aumente su paquete accionario en CIFH y/o su influencia a nivel de Consejo. Asimismo, CITIC Ka Wah Bank Ltd. (CKWB) y BBVA han realizado una *due diligence* con el objeto de establecer un negocio conjunto. De acuerdo con la intención de ambas partes, CKWB será la plataforma bancaria fundamental para el negocio en Asia y su futura expansión, si bien, en un primer período de transición, BBVA mantendrá sus operaciones asiáticas, gestionando clientes y productos específicos allí donde su plataforma sea necesaria para la contratación y ejecución de las operaciones.

Gestión de Activos y Banca Privada

Realiza el diseño y la gestión de productos que son comercializados por las diferentes redes del Grupo, así como la gestión directa del segmento más alto de clientes particulares a través de BBVA Patrimonios y Banca Privada Internacional.

El margen de explotación alcanza 232 millones de euros en 2007 (+10,9% interanual) y el beneficio atribuido 152 millones (+15,7%), mientras que el patrimonio total gestionado se sitúa al 31-12-07 en 78.388 millones, con una disminución interanual de sólo el 1,2% a pesar de la situación de los mercados.

En **fondos de inversión** en España, el Grupo gestiona un patrimonio de 43.258 millones de euros al cierre de 2007, con un descenso del 4,9% en el año que sigue influido por la mayor contratación de depósitos a plazo y que, en cualquier caso, es inferior al registrado por el sistema. De dicho importe, 40.876 millones corresponden a fondos de

inversión mobiliarios, 2.258 millones al fondo de inversión inmobiliario y 124 millones a los nuevos fondos de capital riesgo.

Desde el punto de vista de la innovación, en el cuarto trimestre BBVA se ha reforzado en el mercado de ETF con el lanzamiento de un nuevo fondo cotizado que utiliza el Ibex Top Dividendo como subyacente, así como de los primeros ETF de renta fija, AFI Monetario Euro ETF y AFI Bonos Medio Plazo Euro ETF, que replican los índices que incluyen las emisiones públicas más líquidas de renta fija euro. Con ello, el Grupo cuenta con la mayor gama de fondos cotizados del sistema financiero español al ofrecer siete ETF distintos.

En el negocio de **pensiones**, el patrimonio gestionado en España aumenta un 4,8% hasta 17.068 millones de euros, de los que 9.806 millones son de planes individuales (+6,0%) y 7.262 millones de planes de empleo y asociados (+3,1%).

En banca privada, **BBVA Patrimonios** gestiona en España unos recursos de 11.352 millones de euros, un 5,3% menos que a 31-12-06, si bien el número de grupos de clientes ha aumentado un 13,6%. En el trimestre, se ha inaugurado en La Gineta (Albacete) la planta de energía solar fotovoltaica promovida por BBVA Patrimonios como inversión en exclusiva para sus clientes.

Por último, **Banca Privada Internacional** gestiona 5.788 millones de euros, con una disminución interanual del 6,2%. Se ha decidido concentrar toda su actividad en BBVA Suiza, por lo que, en el mes de diciembre, se ha llegado a un acuerdo para la venta del negocio en Miami.

Proyectos Empresariales e Inmobiliarios

Agrupar las actividades de Proyectos Empresariales, que incluye la gestión de participaciones directas y de *private equity*, en las que el Grupo opera a través de la marca Valanza, y Proyectos Inmobiliarios, con la inmobiliaria Anida y el Proyecto Duch.

Valanza

La cartera de participaciones tiene una importante diversificación sectorial y unas plusvalías latentes superiores a 700 millones de euros, por encima de las de diciembre de 2006 a pesar de las desinversiones realizadas. El beneficio atribuido del ejercicio 2007, 301 millones de euros (385 millones en 2006), procede principalmente de la venta de un 2,77% del capital de Gamesa, del 1,84% del de Técnicas Reunidas y del 7% que se poseía en el capital de Iberia. Desde el punto de vista de las inversiones, Valanza ha adquirido un 60,7% del capital de Occidental Hoteles por 212 millones de euros.

Anida

Cuenta con una cartera de suelo en desarrollo con una edificabilidad de más de 3 millones de metros cuadrados. El beneficio atribuido se sitúa en 86 millones, frente a los 94 millones de 2006.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	2007	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2006	Pro memoria: Compass 2007
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.304	21,7	33,1	3.535	292
Resultados por puesta en equivalencia	3	n.s.	n.s.	(2)	-
Comisiones netas	1.621	16,6	27,5	1.390	142
Actividad de seguros	313	2,7	12,4	305	-
MARGEN BÁSICO	6.241	19,4	30,5	5.227	434
Resultados de operaciones financieras	254	29,8	41,9	196	14
MARGEN ORDINARIO	6.495	19,8	30,9	5.423	448
Ventas netas de servicios no financieros	7	n.s.	n.s.	(4)	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.359)	21,2	32,5	(1.946)	(238)
Amortizaciones	(225)	78,2	94,8	(126)	(73)
Otros productos y cargas de explotación	(121)	3,7	13,4	(117)	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.797	17,5	28,5	3.231	138
Pérdidas por deterioro de activos	(930)	35,7	48,4	(685)	(38)
• Saneamientos crediticios	(919)	36,7	49,5	(672)	(38)
• Otros saneamientos	(11)	(14,4)	(6,4)	(13)	-
Dotaciones a provisiones	21	n.s.	n.s.	(73)	(5)
Otras ganancias y pérdidas	(9)	n.s.	n.s.	43	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.879	14,5	25,2	2.515	99
Impuesto sobre beneficios	(794)	7,5	17,5	(739)	(29)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.085	17,4	28,3	1.777	70
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(28,0)	(21,2)	(2)	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.084	17,4	28,4	1.775	70

Balances

(Millones de euros)

	31-12-07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-12-06	Pro memoria: Compass 31-12-07
Caja y depósitos en bancos centrales	6.058	1,7	14,0	5.955	344
Cartera de títulos	34.863	48,6	66,4	23.465	4.814
Inversiones crediticias	58.376	62,6	82,1	35.901	18.471
• Depósitos en entidades de crédito	3.465	61,5	80,8	2.146	309
• Crédito a la clientela neto	54.168	63,5	83,1	33.136	17.951
• Otros activos financieros	742	19,9	34,2	619	211
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-
Activo material	1.501	33,9	50,0	1.121	424
Otros activos	3.261	(39,5)	(32,2)	5.388	1.066
TOTAL ACTIVO / PASIVO	104.059	44,9	62,3	71.830	25.118
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	22.596	167,6	199,8	8.445	5.435
Depósitos de la clientela	61.362	33,9	50,0	45.832	16.537
Débitos representados por valores negociables	2.756	156,5	186,9	1.074	220
Pasivos subordinados	2.947	28,2	43,7	2.298	850
Posiciones inter-áreas pasivo	7	(54,9)	(49,4)	16	-
Otros pasivos	9.087	(8,9)	2,0	9.975	868
Intereses minoritarios	2	(75,1)	(72,0)	8	-
Dotación de capital económico	5.301	26,8	42,1	4.181	1.207

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	31-12-07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-12-06	Pro memoria: Compass 31-12-07
Inversión clientes ⁽¹⁾	53.052	68,7	88,9	31.449	17.795
Depósitos de clientes ⁽²⁾	56.820	37,5	54,1	41.309	16.514
• Depósitos	51.358	47,2	64,9	34.879	16.514
• Cesiones temporales de activos	5.463	(15,0)	(4,8)	6.430	-
Recursos fuera de balance	19.862	7,5	20,5	18.478	-
• Fondos de inversión	11.214	13,8	27,6	9.853	-
• Fondos de pensiones	8.648	0,3	12,4	8.625	-
Otras colocaciones	3.127	(5,0)	6,4	3.294	-
Carteras de clientes	12.919	86,1	108,6	6.941	4.883
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	66.263	26,8	42,1	52.258	15.085
ROE (%)	47,6			46,7	19,3
Ratio de eficiencia (%)	36,3			35,9	53,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	39,7			38,2	69,2
Tasa de morosidad (%)	1,97			2,19	1,70
Tasa de cobertura (%)	189,1			248,9	105,8

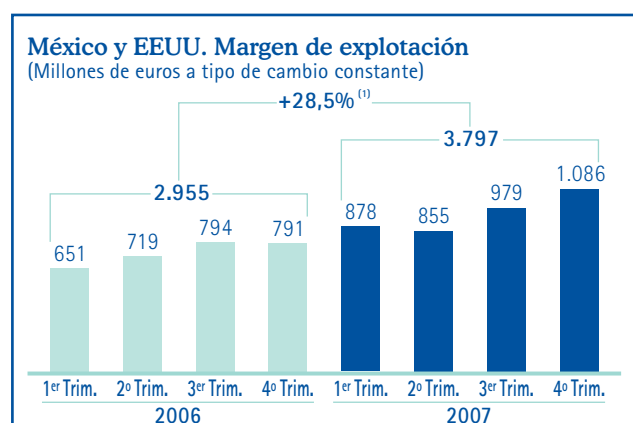
(1) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer. (2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer y Puerto Rico. (3) Según metodología CER.

Esta área engloba los negocios bancarios y de pensiones y seguros en México y Estados Unidos (incluyendo Puerto Rico).

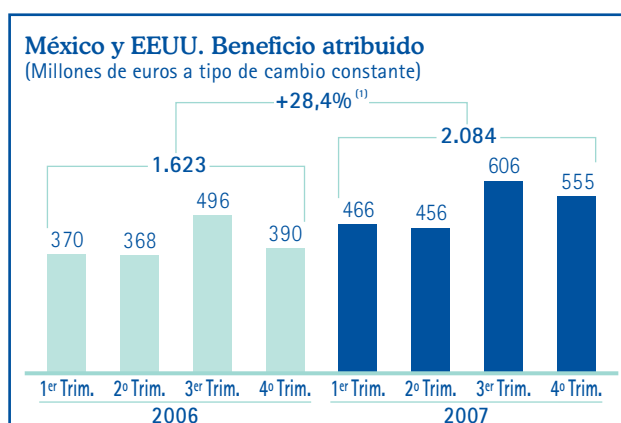
Durante el ejercicio 2007, la depreciación experimentada por el peso mexicano y el dólar respecto al euro provoca un importante impacto negativo tanto en los saldos de balance del área como en la cuenta de resultados acumulada a diciembre. Por este motivo, todos los comentarios que siguen se refieren a las tasas de variación interanual **a tipos de cambio constantes**, que aparecen en una columna de los cuadros adjuntos, por ser más significativas para analizar la evolución del negocio. Hay que tener en cuenta también la incorporación de **Compass** en septiembre de 2007, cuya aportación se detalla en los cuadros y en el apartado de Estados Unidos.

Al cierre del año, el área mantiene altas tasas de crecimiento interanual de la actividad que, junto con el elevado nivel del diferencial

de clientela, impulsan el margen de intermediación hasta 4.304 millones de euros en 2007, un 33,1% más que en el año anterior, constituyendo así el principal motor de los resultados del área. Este margen, los ingresos por comisiones y seguros, que crecen un 24,8%, y los resultados de operaciones financieras (+41,9%) configuran un margen ordinario de 6.495 millones, con un aumento interanual del 30,9%. Los gastos generales de administración detraen 2.359 millones, y su aumento es debido al mayor esfuerzo comercial, la ampliación de la red de oficinas y los bancos adquiridos en Estados Unidos. Dado que el nivel de eficiencia de estas entidades es peor que el de Bancomer, por efecto estructura el ratio de eficiencia del área se sitúa en el 39,7% en 2007, frente al 38,2% de 2006, a pesar de que México mejora su ratio de eficiencia en 1,5 puntos y Estados Unidos en 2,4 puntos. Con todo, el **margen de explotación** se eleva a 3.797 millones de euros y es un 28,5% superior al de 2006.



(1) A tipo de cambio corriente: +17,5%.



(1) A tipo de cambio corriente: +17,4%.

El aumento de los saneamientos crediticios sigue influido por el fuerte crecimiento de la inversión, al realizarse la dotación por pérdida esperada. La tasa de morosidad se mantiene controlada, en un 1,97%, frente al 2,19% de diciembre de 2006, y la tasa de cobertura permanece elevada, en un 189,1%. Finalmente, el **beneficio atribuido** alcanza 2.084 millones de euros, con un incremento interanual del 28,4%, y el ROE se sitúa en el 47,6% (46,7% en el ejercicio 2006).

Negocios bancarios

El beneficio atribuido generado en los negocios bancarios del área en el año 2007 es de 1.932 millones de euros, un 30,0% mayor que el de 2006. Se detallan a continuación los aspectos más relevantes de las distintas unidades.

BBVA Bancomer

Durante el cuarto trimestre de 2007, se han mantenido los signos de fortaleza del mercado interno, destacando el consumo privado y la estabilidad en la creación de empleo. Ante las presiones alcistas en la evolución de los precios, el Banco de México decidió incrementar los tipos de referencia en un cuarto de punto, hasta el 7,5%. A pesar de la volatilidad observada en los mercados financieros internacionales, no se ha registrado una salida generalizada de flujos de cartera en el mercado local, lo que ha favorecido la estabilidad del tipo de cambio frente al dólar y ha limitado el alza en los tipos de largo plazo.

Al cierre de 2007, la **cartera de crédito** de Bancomer se sitúa en 26.967 millones de euros, cifra superior en un 28,7% a la de diciembre del año anterior. El principal impulsor del incremento son los créditos a la vivienda, cuyo saldo alcanza 7.955 millones, con un aumento interanual del 37,7%. Otro epígrafe importante es la cartera comercial, que crece un 34,3% hasta 8.240 millones, apoyada en el dinamismo de las carteras de empresas medianas y de negocios corporativos, que aumentan un 34,7% y un 21,7%, respectivamente. Por su parte, la cartera de consumo, que incluye tarjetas de crédito y préstamos personales, de automóvil y nómina, alcanza 8.186 millones de euros, un 22,2% más que en diciembre de 2006. De esta manera, Bancomer mantiene el liderazgo en el mercado, con una cuota del 35,4% en saldo de cartera de vivienda (excluyendo fideicomisos en udís) y del 33,8% en tarjetas de crédito y consumo.

En cuanto a los **recursos** (incluidos los depósitos de clientes, fondos y sociedades de inversión y otros productos de intermediación), se elevan a 45.751 millones de euros a 31-12-07, con un incremento interanual del 12,1%. El principal motor son las sociedades de inversión, cuyo saldo crece un 27,6% hasta 11.214 millones, por la distribución de estos productos a través de la red de oficinas minorista. También destacan las cuentas a la vista, que aumentan un

18,0% hasta 15.594 millones. Bancomer mantiene el liderazgo en recursos totales, con una cuota de mercado del 27,0%.

Estos mayores volúmenes de negocio y un elevado diferencial de clientela (12,4% en el cuarto trimestre de 2007, frente al 12,3% del tercer trimestre y el 12,5% del cuarto trimestre de 2006) permiten alcanzar un **margen de intermediación** de 3.535 millones de euros en 2007, superior en un 18,6% al de 2006. Las comisiones crecen un 14,0% hasta 1.246 millones, apoyadas en las de sociedades de inversión y tarjetas de crédito y débito, mientras que los resultados de operaciones financieras ascienden a 210 millones (+37,9%), lo que genera un margen ordinario de 4.994 millones de euros, un 18,2% más que en 2006.

Los gastos generales de administración se sitúan en 1.634 millones, con un aumento interanual del 13,7% explicado por el mayor volumen de actividad y la expansión de la red de distribución, ya que en 2007 se han abierto 106 oficinas y se han instalado 483 cajeros automáticos y más de 20.000 terminales punto de venta.

Al ser el crecimiento de los ingresos superior al de los gastos, el ratio de eficiencia mejora en 1,5 puntos porcentuales, para situarse en el 34,6% en 2007, en comparación con el 36,1% del año anterior. Ello permite también que el **margen de explotación** aumente un 21,3% hasta 3.195 millones de euros. El incremento de la cartera crediticia sigue condicionando los saneamientos, que aumentan un 44,0% hasta 834 millones, manteniéndose las dotaciones trimestrales relativamente estables desde el cuarto trimestre de 2006 debido al menor peso de las modalidades de consumo y tarjetas (con mayor nivel de pérdida esperada que las de vivienda y empresas). La tasa de morosidad no ha registrado variaciones significativas en el año, que finaliza en el 2,15% (2,21% al cierre de 2006), y la tasa de cobertura se mantiene en niveles altos (254,6% en diciembre de 2007).

De este modo, el **beneficio atribuido** asciende a 1.720 millones de euros en 2007, con un aumento interanual del 21,2%, lo que determina un ROE del 54,9%, frente al 48,5% de 2006.

En el último trimestre de 2007, Bancomer emitió la primera **titulización** de su cartera hipotecaria, por 2.540 millones de pesos, a través del instrumento conocido como bonos respaldados por hipotecas (Borhi), con un vencimiento de 20,5 años y cupón del 9,05%. La emisión obtuvo una calificación de AAA por parte de Moody's, S&P y Fitch, y la cartera titulizada está formada por más de 2.400 créditos hipotecarios originados entre enero de 2003 y enero de 2007, todos ellos en pesos y a tipo de interés fijo.

En **Banca Comercial**, durante 2007 se han vendido cerca de 3 millones de tarjetas de crédito y se han otorgado más de 880.000 créditos al consumo (automóvil, nómina y personales). En el cuarto trimestre del año, se ha llevado a cabo la tradicional campaña Quincena del

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

Pro memoria:	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	2007	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006	2007	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006	2007	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.305	21,5	32,9	3.542	3.535	8,4	18,6	3.259	3	60,1	75,0	2
Resultados por puesta en equivalencia	3	n.s.	n.s.	(2)	3	n.s.	n.s.	(2)	-	n.s.	n.s.	-
Comisiones netas	1.559	19,4	30,5	1.306	1.246	4,2	14,0	1.196	137	(17,0)	(9,3)	165
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	250	2,2	11,7	245
MARGEN BÁSICO	5.866	21,0	32,4	4.846	4.784	7,4	17,5	4.453	390	(5,2)	3,7	412
Resultados de operaciones financieras	246	36,8	49,6	180	210	26,1	37,9	166	8	(50,0)	(45,3)	16
MARGEN ORDINARIO	6.113	21,6	33,0	5.026	4.994	8,1	18,2	4.619	398	(6,9)	1,8	428
Ventas netas de servicios no financieros	14	n.s.	n.s.	-	14	n.s.	n.s.	-	(7)	82,4	99,4	(4)
Gastos de personal y otros gastos												
generales de administración	(2.237)	23,8	35,4	(1.807)	(1.634)	4,0	13,7	(1.571)	(176)	(12,9)	(4,8)	(202)
Amortizaciones	(222)	80,5	97,3	(123)	(99)	4,7	14,5	(95)	(2)	(19,3)	(11,7)	(3)
Otros productos y cargas de explotación	(77)	4,8	14,6	(73)	(80)	9,2	19,4	(73)	20	(20,9)	(13,5)	25
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.590	18,8	29,9	3.023	3.195	10,9	21,3	2.880	234	(4,5)	4,5	245
Pérdidas por deterioro de activos	(930)	35,7	48,4	(685)	(844)	30,6	42,8	(646)	-	-	-	-
• Saneamientos crediticios	(919)	36,7	49,5	(672)	(834)	31,7	44,0	(633)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(11)	(14,4)	(6,4)	(13)	(10)	(19,7)	(12,2)	(13)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	21	n.s.	n.s.	(73)	28	n.s.	n.s.	(70)	-	(64,5)	(61,3)	-
Otras ganancias y pérdidas	(10)	n.s.	n.s.	40	(17)	n.s.	n.s.	34	2	(26,9)	(20,0)	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.671	15,9	26,7	2.305	2.361	7,4	17,5	2.198	236	(4,7)	4,2	247
Impuesto sobre beneficios	(738)	8,6	18,8	(679)	(640)	(0,8)	8,5	(645)	(65)	(9,5)	(1,0)	(72)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.933	18,9	30,0	1.626	1.721	10,9	21,2	1.552	171	(2,8)	6,3	176
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(26,4)	(19,5)	(1)	(1)	(8,2)	0,4	(1)	(1)	(29,1)	(22,5)	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.932	18,9	30,0	1.625	1.720	10,9	21,2	1.552	170	(2,6)	6,5	174

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

Pro memoria:	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06
Caja y depósitos en bancos centrales	6.058	1,7	14,0	5.955	5.540	(5,4)	6,1	5.853	-	(2,5)	9,2	-
Cartera de títulos	32.449	51,5	69,7	21.422	24.012	36,9	53,4	17.538	2.839	12,3	25,8	2.529
Inversiones crediticias	58.489	63,3	82,9	35.808	30.812	13,9	27,6	27.058	158	42,5	59,7	111
• Depósitos en entidades de crédito	3.669	71,2	91,7	2.143	2.663	78,6	100,1	1.491	68	245,5	287,1	20
• Crédito a la clientela neto	54.168	63,5	83,1	33.136	27.907	10,6	24,0	25.225	-	66,7	86,8	-
• Otros activos financieros	652	23,4	38,1	529	243	(29,1)	(20,6)	343	90	(1,3)	10,6	91
Posiciones inter-áreas activo	8	(5,4)	6,0	8	8	(3,9)	7,7	8	-	-	-	-
Activo material	1.495	34,3	50,4	1.113	789	(4,2)	7,4	823	5	(27,3)	(18,5)	7
Otros activos	2.704	(30,1)	(21,7)	3.866	1.391	(26,3)	(17,5)	1.888	82	16,9	31,0	70
TOTAL ACTIVO / PASIVO	101.203	48,5	66,3	68.172	62.551	17,6	31,8	53.170	3.084	13,5	27,2	2.717
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	22.596	167,6	199,8	8.445	15.855	117,4	143,6	7.294	-	(100,0)	(100,0)	-
Depósitos de la clientela	61.643	34,4	50,6	45.851	35.302	(2,3)	9,5	36.127	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.756	156,5	186,9	1.074	1.845	n.s.	n.s.	190	-	-	-	-
Pasivos subordinados	2.453	199,1	232,6	820	1.466	161,1	192,6	561	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	6.697	(16,7)	(6,7)	8.037	4.849	(13,8)	(3,4)	5.626	2.830	14,5	28,3	2.471
Intereses minoritarios	1	(49,2)	(43,1)	2	-	(79,1)	(76,5)	2	-	n.s.	n.s.	6
Dotación de capital económico	5.057	28,3	43,7	3.941	3.234	(4,0)	7,6	3.369	254	6,0	18,8	240

(1) A tipo de cambio constante.

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

Pro memoria:	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06
Inversión clientes ⁽²⁾	53.052	68,7	88,9	31.449	26.967	14,9	28,7	23.480	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	56.820	37,5	54,1	41.309	31.410	(3,6)	8,0	32.595	-	-	-	-
• Depósitos	51.358	47,2	64,9	34.879	25.947	(0,8)	11,1	26.165	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	5.463	(15,0)	(4,8)	6.430	5.463	(15,0)	(4,8)	6.430	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	11.214	13,8	27,6	9.853	11.214	13,8	27,6	9.853	8.648	0,3	12,4	8.625
• Fondos de inversión	11.214	13,8	27,6	9.853	11.214	13,8	27,6	9.853	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	8.648	0,3	12,4	8.625
Otras colocaciones	3.127	(5,0)	6,4	3.294	3.127	(5,0)	6,4	3.294	-	-	-	-
Carteras de clientes	12.919	86,1	108,6	6.941	6.237	(10,1)	0,7	6.941	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	63.210	28,3	43,7	49.262	40.431	(4,0)	7,6	42.115	3.175	6,0	18,8	2.996
ROE (%)	46,7			45,1	54,9			48,5	69,0			88,6
Ratio de eficiencia (%)	36,5			35,9	32,6			34,0	45,0			47,7
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	40,1			38,4	34,6			36,1	45,5			48,3
Tasa de morosidad (%)	1,97			2,19	2,15			2,21	-			-
Tasa de cobertura (%)	189,1			248,9	254,6			287,7	-			-

(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer. (3) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer y Puerto Rico. (4) Según metodología CER.

ahorro de El Libretón, en la que por primera vez se superaron los 500.000 premios entregados, logrando la apertura de 127.000 nuevas cuentas y captando más de 3.000 millones de pesos en nueve días, con una retención de recursos del 76%.

En el negocio con **Empresas y Gobierno**, se ha registrado un incremento del 42% en el número de usuarios de crédito, derivado de la estrategia de disminución de la carga administrativa en las oficinas e incremento de la actividad de venta y las facultades de admisión de crédito. Adicionalmente, dentro de la política de ampliación de la oferta con productos de mayor valor y grado de sofisticación, en el cuarto trimestre del año se lanzó *Commodities*, un producto que se ofrece a las empresas medianas para entrar en el mercado de derivados y poder realizar transacciones de mercancías o de artículos mercantiles genéricos.

Banca Hipotecaria ha mantenido elevados niveles de actividad, al conceder en el ejercicio 72.045 hipotecas individuales, un 15% más que en 2006, lo que ha permitido un crecimiento del saldo de esta cartera en un 28% interanual. Al mismo tiempo, se han financiado 102.153 viviendas mediante créditos a promotor, lo que supone un crecimiento interanual del 16%.

Estados Unidos

En el cuarto trimestre, se ha dado un paso más en el plan de integración del negocio de BBVA en Estados Unidos al recoger bajo Compass Bancshares a Compass Bank, Texas State Bank, State National Bank y Laredo National Bank.

Al cierre del ejercicio **BBVA USA** registra, con más de 2,5 millones de clientes, créditos por un total de 26.085 millones de euros, depósitos por 25.411 millones y recursos fuera de balance por 6.683 millones, distribuidos en Texas, Alabama, Arizona, Florida, Colorado, Nuevo México, California y Puerto Rico. El margen de explotación asciende en 2007 a 383 millones de euros, frente a los 118 millones del año anterior (homogeneizando los tipos de cambio), y el beneficio atribuido es de 203 millones de euros, frente a los 59 millones de 2006.

Algo más de un tercio de estos resultados corresponden a **Compass Bank** que, desde su integración en septiembre, aporta un margen de explotación de 138 millones de euros y un beneficio atribuido de 70 millones que, excluyendo la amortización de los intangibles generados en la adquisición, serían de 193 millones y 109 millones, respectivamente. A 31 de diciembre presenta saldos de 17.795 millones de euros en créditos y 16.514 millones en depósitos.

El negocio combinado en Texas de Laredo National Bank, Texas State Bank y State National Bank ha obtenido en el año un beneficio atribuido de 117 millones de euros, con saldos al cierre de diciembre de 5.364 millones en créditos y de 7.551 millones en depósitos de clientes. De ellos, **Laredo National Bank** reporta 36 millones de euros de beneficio atribuido, con un aumento interanual del 31,9%, 1.744 millones de euros en créditos, con un crecimiento interanual del 15,7% (21,0% en hipotecas, 14,3% en créditos comerciales y 12,1% en créditos al consumo) y 2.539 millones en depósitos, con un incremento del 10,4%. **Texas State Bank**, por su parte, contribuye con un beneficio de 62 millones y cuenta con

2.870 millones en créditos y 4.086 millones en depósitos, mientras que **State National Bank** aporta un beneficio de 18 millones, 750 millones en créditos y 925 millones en depósitos.

BBVA Puerto Rico ha obtenido en el año un beneficio atribuido de 23 millones de euros, con una disminución del 4,2% sobre 2006 que sigue afectada por la situación económica de la isla. Los créditos se sitúan al cierre de 2007 en 2.901 millones de euros, con un crecimiento interanual del 6,5% (+10,1% en créditos a empresas y +14,0% en hipotecas), y los depósitos de clientes en 1.279 millones (-1,6%).

BTS ha realizado en el año 26,3 millones de transferencias (+17,2% interanual), de las que 21,4 millones son a México (+12,7%) y 4,9 millones a otros países (+42,2%). El beneficio atribuido de la unidad es de 12 millones de euros (-7,8%).

Pensiones y Seguros

En 2007, el negocio de pensiones y seguros del Grupo en México y Puerto Rico ha generado un beneficio atribuido de 170 millones de euros, un 6,5% más que el alcanzado en 2006.

En este ejercicio, el negocio previsional ha evolucionado en México mejor que en años anteriores, debido a un entorno económico más favorable, a la recuperación del mercado laboral y al poco significativo impacto de la volatilidad de los mercados en los últimos trimestres. Para la **Afore Bancomer**, segunda gestora mexicana por patrimonio y afiliados, el positivo desempeño de su actividad se refleja en un incremento interanual del volumen de fondos administrados del 12,4% y en una recuperación destacable en la cuota de aportantes, a pesar de la intensa competencia en la que sigue inmerso el sector. El beneficio atribuido obtenido en el año ha sido de 44 millones de euros, inferior en un 25,7% al del año anterior debido al ajuste de tarifas realizado en 2006 como respuesta al endurecimiento del entorno competitivo del sector.

El negocio asegurador del Grupo en México también se ha caracterizado por su dinamismo comercial, destacando **Seguros Bancomer**, que en 2007 ha aumentado su volumen de primas emitidas un 14,0%, con avances significativos tanto en los productos ligados a la actividad bancaria como en los productos de ahorro y el resto de líneas de negocio. El beneficio atribuido conjunto de las compañías mexicanas del Grupo ha sido de 125 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 25,5%.

México (negocio bancario, pensiones y seguros)

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	2007	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.533	8,6	18,8	3.252
Resultados por puesta en equivalencia	3	n.s.	n.s.	(2)
Comisiones netas	1.306	2,3	11,9	1.277
Actividad de seguros	313	2,7	12,4	305
MARGEN BÁSICO	5.156	6,7	16,7	4.832
Resultados de operaciones financieras	218	19,5	30,7	182
MARGEN ORDINARIO	5.374	7,2	17,2	5.014
Ventas netas de servicios no financieros	7	n.s.	n.s.	(4)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.741)	2,8	12,4	(1.694)
Amortizaciones	(102)	4,0	13,8	(98)
Otros productos y cargas de explotación	(124)	6,4	16,4	(117)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.414	10,1	20,4	3.102
Pérdidas por deterioro de activos	(844)	30,6	42,8	(646)
• Saneamientos crediticios	(834)	31,7	44,0	(633)
• Otros saneamientos	(10)	(19,7)	(12,2)	(13)
Dotaciones a provisiones	28	n.s.	n.s.	(70)
Otras ganancias y pérdidas	(15)	n.s.	n.s.	36
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.583	6,6	16,6	2.422
Impuesto sobre beneficios	(701)	(1,3)	8,0	(710)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.882	9,9	20,2	1.713
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(21,6)	(14,2)	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.880	9,9	20,2	1.711

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur			
	2007	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.657	26,4	33,2	1.310
Resultados por puesta en equivalencia	2	(29,4)	(34,1)	3
Comisiones netas	920	12,9	19,5	815
Actividad de seguros	(11)	103,6	148,2	(6)
MARGEN BÁSICO	2.567	20,9	27,6	2.122
Resultados de operaciones financieras	201	(28,7)	(22,5)	282
MARGEN ORDINARIO	2.768	15,1	21,9	2.405
Ventas netas de servicios no financieros	-	185,4	217,0	-
Gastos de personal y otros gastos				
generales de administración	(1.181)	7,1	12,8	(1.103)
Amortizaciones	(93)	0,2	4,9	(93)
Otros productos y cargas de explotación	(40)	(12,4)	(9,3)	(46)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.454	25,1	33,3	1.163
Pérdidas por deterioro de activos	(269)	80,3	90,8	(149)
• Saneamientos crediticios	(258)	70,6	80,0	(151)
• Otros saneamientos	(11)	n.s.	n.s.	2
Dotaciones a provisiones	(65)	11,2	21,3	(59)
Otras ganancias y pérdidas	(18)	n.s.	n.s.	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.102	15,4	23,0	955
Impuesto sobre beneficios	(197)	(14,2)	(7,5)	(229)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	905	24,7	32,4	726
Resultado atribuido a la minoría	(282)	30,1	39,8	(217)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	623	22,4	29,3	509

(1) A tipo de cambio constante.

Pro memoria:

	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	2007	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006	2007	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006
1.650	26,8	33,5	1.301	10	(3,5)	5,4	11	
2	(50,1)	(51,5)	4	-	(97,3)	(97,1)	(1)	
523	20,4	26,8	434	267	3,3	8,9	259	
-	-	-	-	124	2,5	11,3	121	
2.175	25,0	31,6	1.739	402	3,2	9,9	389	
161	(32,2)	(26,0)	238	40	(10,2)	(4,6)	45	
2.336	18,2	24,9	1.977	442	1,8	8,4	434	
-	-	-	-	-	185,4	217,0	-	
(917)	5,4	10,9	(870)	(237)	13,2	20,5	(210)	
(84)	3,1	7,7	(82)	(9)	(21,3)	(16,4)	(11)	
(45)	0,2	3,9	(45)	8	230,0	275,8	2	
1.290	31,6	39,9	980	204	(5,6)	0,7	216	
(269)	80,9	91,5	(149)	-	(100,0)	(100,0)	(1)	
(258)	71,1	80,6	(151)	-	(100,0)	(100,0)	-	
(11)	n.s.	n.s.	2	-	(100,0)	(100,0)	-	
(65)	27,0	37,7	(51)	(1)	(92,1)	(91,0)	(8)	
(30)	n.s.	n.s.	-	12	n.s.	n.s.	(1)	
927	18,7	26,2	781	215	3,8	10,3	207	
(163)	(9,0)	(1,8)	(179)	(46)	(25,6)	(20,7)	(62)	
764	26,9	34,4	602	169	16,4	23,5	145	
(238)	32,2	42,0	(180)	(44)	19,7	28,8	(36)	
525	24,6	31,2	422	125	15,2	21,8	109	

Balances

(Millones de euros)

	América del Sur			
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06
Caja y depósitos en bancos centrales	4.016	39,0	51,2	2.889
Cartera de títulos	4.532	7,4	14,8	4.218
Inversiones crediticias	24.048	14,2	22,1	21.058
• Depósitos en entidades de crédito	2.059	(42,5)	(36,6)	3.583
• Crédito a la clientela neto	21.570	26,8	34,5	17.014
• Otros activos financieros	419	(9,2)	(0,8)	461
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	457	(6,3)	0,1	488
Otros activos	1.637	(11,1)	(8,1)	1.842
TOTAL ACTIVO / PASIVO	34.690	13,8	21,5	30.496
Depósitos de bancos centrales y				
entidades de crédito	2.763	4,3	11,0	2.650
Depósitos de la clientela	24.018	13,0	21,0	21.252
Débitos representados por valores				
negociables	870	85,7	95,8	468
Pasivos subordinados	1.137	2,2	3,4	1.112
Posiciones inter-áreas pasivo	28	(6,5)	(6,9)	30
Otros pasivos	3.316	27,4	37,6	2.604
Intereses minoritarios	537	(22,7)	(17,0)	695
Dotación de capital económico	2.021	20,0	28,5	1.684

(1) A tipo de cambio constante.

Pro memoria:

	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06
4.015	39,0	51,2	2.889	1	(3,7)	1,7	1	
3.703	6,1	13,1	3.491	1.040	8,1	16,6	962	
23.574	14,3	22,1	20.629	566	3,4	13,7	547	
1.836	(45,4)	(39,7)	3.364	281	(3,0)	4,5	290	
21.382	26,8	34,5	16.861	189	8,7	24,7	174	
356	(11,8)	(3,9)	404	95	14,3	24,2	83	
12	294,5	n.s.	3	-	-	-	-	
392	(5,9)	0,5	417	65	(9,1)	(2,6)	71	
935	(9,5)	(5,0)	1.034	167	(1,2)	7,1	169	
32.631	14,6	22,6	28.463	1.838	5,0	14,0	1.750	
2.759	4,8	11,6	2.632	5	(86,3)	(85,7)	39	
24.077	12,7	20,7	21.356	-	-	-	-	
870	83,2	93,1	475	-	-	-	-	
595	34,9	38,9	441	-	(100,0)	(100,0)	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
2.160	41,3	50,9	1.529	1.448	6,3	16,0	1.363	
461	(25,7)	(20,0)	621	69	(6,8)	(2,4)	74	
1.709	21,2	29,6	1.410	315	15,2	23,6	274	

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	América del Sur				Pro memoria:							
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06
Inversión clientes ⁽²⁾	21.839	25,8	33,5	17.366	21.839	25,8	33,5	17.366	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	25.310	11,1	19,0	22.773	25.310	11,1	19,0	22.773	-	-	-	-
• Depósitos	24.545	13,3	21,0	21.667	24.545	13,3	21,0	21.667	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	766	(30,8)	(22,6)	1.106	766	(30,8)	(22,6)	1.106	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	36.551	9,3	14,9	33.447	1.725	9,5	15,9	1.575	34.826	9,3	14,8	31.872
• Fondos de inversión	1.725	9,5	15,9	1.575	1.725	9,5	15,9	1.575	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	34.826	9,3	14,8	31.872	-	-	-	-	34.826	9,3	14,8	31.872
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	25.263	20,0	28,5	21.046	21.358	21,2	29,6	17.624	3.940	15,2	23,6	3.422
ROE (%)	32,8			31,8	32,8			31,8	41,2			40,0
Ratio de eficiencia (%)	42,7			45,9	39,2			44,0	53,7			48,3
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	46,0			49,7	42,8			48,1	55,7			50,9
Tasa de morosidad (%)	2,14			2,67	2,16			2,69	-			-
Tasa de cobertura (%)	145,6			132,8	145,6			132,8	-			-

(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos. (3) Incluye valores negociables. (4) Según metodología CER.

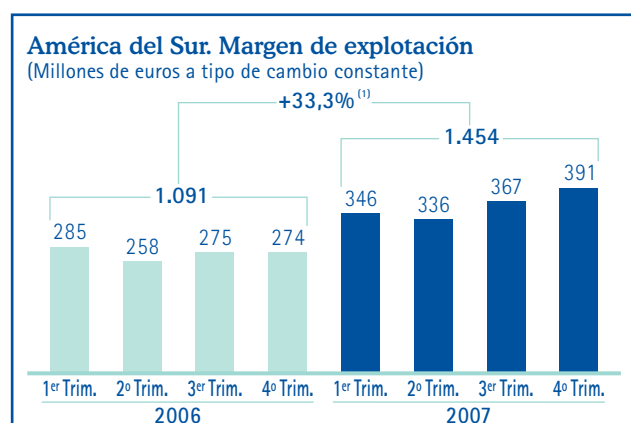
El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en esta región. En el cuarto trimestre de 2007 se ha producido la venta de la participación del Grupo en la AFP Crecer y BBVA Seguros, ambos en la República Dominicana.

En el ejercicio 2007, la **economía** de América Latina ha crecido por encima del 4% por quinto año consecutivo, beneficiada por los precios elevados de las materias primas, aunque también por el conjunto de reformas efectuadas en muchos países y que han incidido en una mayor estabilidad macroeconómica. El impulso a la economía real ha venido acompañado de una gestión fiscal más prudente que en períodos anteriores, y se ha generado un apreciable superávit por cuenta corriente en la mayoría de países. Además, una política monetaria más ortodoxa ha favorecido la estabilidad de las tasas de inflación y una sensible reducción de la incertidumbre, incentivando el crecimiento de la demanda interna tanto por el lado del consumo como por el de la

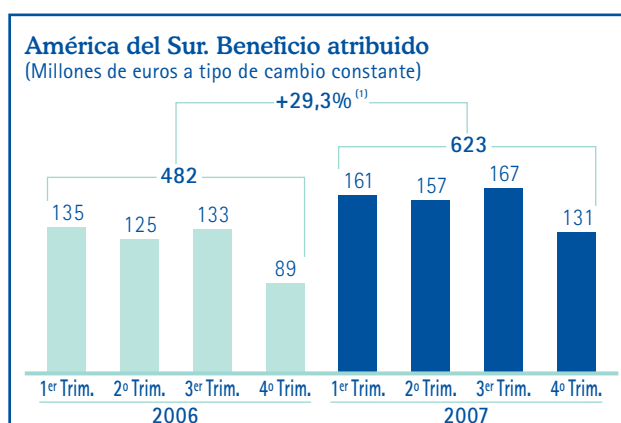
inversión. La fortaleza de la región ha sido evidente en la crisis financiera del segundo semestre de 2007, que ha tenido un impacto poco relevante en la misma. En este ejercicio, las economías más dinámicas han sido las de Argentina, Colombia, Perú y Venezuela.

En 2007, la mayoría de las **divisas** latinoamericanas se han depreciado frente al euro, lo que supone un impacto negativo sobre el balance y los resultados del área. Los cuadros adjuntos contienen una columna con las variaciones interanuales a **tipo de cambio constante**, y a ellas se refieren todos los comentarios siguientes, salvo que se indique lo contrario, por ser más significativas de la evolución del negocio.

El elevado dinamismo de la demanda interna en todos los países de la región ha permitido un notable avance de las principales variables de actividad del sector financiero latinoamericano, que en 2007 ha mejorado su nivel de rentabilidad y solvencia. Dentro de



(1) A tipo de cambio corriente: +25,1%.



(1) A tipo de cambio corriente: +22,4%.

este positivo escenario, el área de América del Sur vuelve a presentar el mejor ejercicio de su historia, logrando un **beneficio atribuido** de 623 millones de euros, con un crecimiento del 29,3% respecto a 2006 (o del 22,4% si se utilizan tipos de cambio corrientes) y una rentabilidad sobre fondos propios (ROE) del 32,8% (31,8% en 2006).

Estos resultados se apoyan en el importante esfuerzo comercial desarrollado por todas las unidades que componen el área, que se traduce en fuertes crecimientos del negocio con clientes, especialmente de los **créditos**, que cierran el ejercicio con un saldo de 21.839 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 33,5%. A este incremento contribuyen tanto las modalidades de particulares, que crecen un 41,2%, como los créditos a empresas (+33,3%). También ha sido significativo el comportamiento de los **recursos de clientes** (incluyendo fondos de inversión), que alcanzan 27.035 millones (+18,8%), y el de los fondos de **pensiones**, cuyo patrimonio acaba el año en 34.826 millones de euros, con un aumento interanual del 14,8%.

Este positivo comportamiento de la actividad se ha complementado con una defensa de diferenciales en todas las entidades, impulsando el **margen de intermediación**, que en 2007 se sitúa en 1.657 millones de euros, un 33,2% más que en el año anterior. También las **comisiones** y los ingresos por actividad de **seguros** se han beneficiado del dinamismo comercial y, con un avance conjunto del 18,8% respecto a 2006, alcanzan 908 millones. Los resultados de operaciones financieras se ven afectados por la inestabilidad de los mercados en los últimos trimestres y unas plusvalías inferiores a las del año 2006 por menor venta de cartera de valores. Como resultado de todo lo anterior, el **margen ordinario** se eleva a 2.768 millones de euros, con un crecimiento interanual del 21,9%.

Los **gastos generales de administración** se han mostrado más contenidos que los ingresos, con un aumento del 12,8% en el año 2007, a pesar de la considerable actividad comercial desarrollada y de los elevados niveles de inflación en Venezuela y Argentina. Con ello, el ratio de **eficiencia** ha vuelto a mejorar, situándose en el 46,0% en el ejercicio, frente al 49,7% de 2006, y el **margen de explotación** asciende a 1.454 millones de euros, un 33,3% más que el año precedente.

El área sigue aplicando una rigurosa **gestión del riesgo**, que ha permitido seguir mejorando la calidad de los activos: la tasa de morosidad se reduce hasta el 2,14% a 31-12-07, desde el 2,67% del cierre de 2006. A pesar de ello, el crecimiento de los créditos ha aumentado las necesidades de dotaciones genéricas, lo que explica el fuerte incremento interanual del saneamiento crediticio y eleva el nivel de cobertura de la morosidad hasta el 145,6% en diciembre de 2007, superando el 132,8% de un año antes.

Negocios bancarios

Las entidades bancarias han aportado un beneficio atribuido de 525 millones de euros en el ejercicio, un 31,2% más que en 2006. Se detalla a continuación lo más relevante de la evolución de las distintas entidades.

BBVA Banco Francés de Argentina ha conseguido en 2007 un beneficio atribuido de 147 millones de euros, superior en un 19,7% al logrado en 2006. Esta buena evolución se basa en el avance del margen básico (+15,9%), influido por los crecimientos de actividad, la mayor rentabilidad del *mix* de créditos, una estructura de recursos de menor coste y un buen comportamiento de los ingresos por comisiones. Los resultados por operaciones financieras descienden en el año debido a las menores plusvalías por venta de activos públicos (lo que afecta al margen de explotación, que con 221 millones de euros es inferior al de 2006), aunque su efecto queda compensado por las inferiores necesidades de saneamiento crediticio y la menor presión fiscal.

En **BBVA Chile**, 2007 ha sido un año de fuerte avance del negocio minorista, gracias a la intensa labor comercial desarrollada, que se ha traducido en un récord de facturación anual tanto para el banco como para Forum, la compañía financiera de automóviles del Grupo en el país. El elevado crecimiento de la actividad (+23,7% interanual los créditos y +20,7% los recursos) impulsa el margen de intermediación, que supera en un 27,6% el de 2006, aunque también ha influido en el aumento de los gastos. Con todo, el margen de explotación alcanza 113 millones de euros, con un aumento interanual del 35,5%, y el beneficio atribuido 37 millones, frente a los 7 millones de 2006.

Ejercicio de fuerte impulso comercial también en **BBVA Colombia**, con un notable avance de la inversión crediticia (+27,9%, basado en las modalidades minoristas, en especial en los créditos al consumo) y de los recursos (+24,2%). Esto favorece el margen de intermediación, que aumenta un 17,5% interanual, a lo que hay que unir el descenso de los gastos en un 7,3%. Con ello, el margen de explotación se eleva a 232 millones de euros, un 64,6% más que en el ejercicio anterior, incremento que no llega hasta el beneficio atribuido (107 millones de euros, +7,3% interanual) debido al aumento de impuestos por agotamiento de los créditos fiscales en 2006.

BBVA Banco Continental de Perú ha generado en 2007 un beneficio atribuido de 63 millones de euros, que supone un aumento del 17,2% respecto a 2006. El crecimiento tanto de los créditos (30,3% interanual) como de los recursos de clientes (26,9%) impulsa el margen básico, que se incrementa un 22,9% en el año. Más contenidos se han mostrado los gastos de explotación, permitiendo la mejora del nivel de eficiencia (34,4% en 2007 frente a 37,1% en 2006) y del margen de explotación, que se ha incrementado un 28,8% sobre el del año anterior, hasta 243 millones de euros.

En un entorno complejo, **BBVA Banco Provincial** de Venezuela ha realizado un ejercicio muy favorable, aportando un margen de explotación de 418 millones de euros, más del doble que el logrado en 2006, y un beneficio atribuido de 124 millones (+65,2%). En estos resultados ha influido positivamente la mejora de diferencias y el fuerte aumento de la actividad, especialmente en los créditos a particulares, que impulsan el margen de intermediación (+70,0% interanual) y las comisiones (+65,6%), lo que permite compensar ampliamente los mayores gastos derivados del elevado nivel de inflación del país y los costes de la implantación de la nueva moneda.

En el resto de entidades bancarias, **BBVA Panamá** ha generado en 2007 un beneficio atribuido de 23 millones de euros, con un avance interanual del 15,6%, **BBVA Paraguay** 18 millones (+25,5%) y **BBVA Uruguay** 6 millones (-23,9%).

Pensiones y Seguros

La unidad de Pensiones y Seguros de América del Sur ha logrado un beneficio atribuido de 125 millones de euros en 2007, un 21,8% más que el año precedente. De esta cifra, 73 millones corresponden al **negocio previsional** (+12,9% interanual), con un importante crecimiento de la actividad comercial en todas las gestoras y con buenos resultados financieros, a pesar de la volatilidad sufrida por los mercados en la segunda parte del año. Los 52 millones restantes (+36,7%) proceden del **negocio asegurador**, que presenta también una mayor actividad comercial en todas las compañías. Como se ha comentado al principio del capítulo, se ha producido la venta de la participación del Grupo en la AFP Crecer y en BBVA Seguros, ambas de República Dominicana, generándose una

plusvalía de 13 millones de euros. Se indica a continuación la evolución de las principales entidades.

Para **AFP Provida**, la mayor gestora de pensiones latinoamericana, 2007 ha sido un ejercicio muy positivo, con una buena evolución de su actividad (la recaudación ha crecido en el año un 14,4% y el volumen de fondos administrados un 16,6%), que tiene su reflejo en las comisiones, 126 millones de euros, con un aumento interanual del 10,8%, y en el margen ordinario (+8,8%). El beneficio atribuido se eleva a 48 millones de euros, superando en un 19,5% el logrado el ejercicio anterior.

En Argentina, el **Grupo Consolidar** ha obtenido un beneficio atribuido de 30 millones de euros, un 28,6% más que en 2006, con elevado dinamismo comercial tanto en las compañías de seguros (cuyas primas emitidas crecen un 42,2%) como en la AFJP, en la que los incrementos de recaudación (25,2%) y de patrimonio gestionado (3,6%) se traducen en un aumento interanual de las comisiones del 17,1%, a pesar del impacto negativo de la entrada en vigor de la Ley de Reforma Previsional.

La **AFP Horizonte Perú**, en un entorno competitivo muy complejo, ha generado un beneficio atribuido de 7 millones de euros, superior en un 30,4% al de 2006, gracias al crecimiento de los fondos administrados en un 25,5% y al buen comportamiento de todas las líneas de ingresos. El año no ha sido tan favorable para la **AFP Horizonte Colombia**, que ha obtenido un beneficio atribuido de 11 millones de euros, un 22,4% menos que en 2006, debido a la mala evolución de los mercados financieros del país, que ha tenido un efecto negativo sobre la rentabilidad de los fondos administrados y, en consecuencia, en el volumen de los mismos.

América del Sur. Información por países (negocio bancario, pensiones y seguros)

(Millones de euros)

País	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	2007	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2006	2007	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2006
Argentina	270	(23,4)	(14,9)	353	177	9,0	21,1	163
Chile	213	14,4	22,8	186	103	84,4	98,0	56
Colombia	257	55,6	49,4	165	122	3,8	(0,3)	117
Panamá	34	5,6	15,2	33	23	5,9	15,6	22
Paraguay	21	43,3	39,4	15	18	29,1	25,5	14
Perú	257	22,8	28,0	209	70	13,6	18,5	62
Uruguay	8	3,8	10,4	7	6	(28,5)	(23,9)	8
Venezuela	428	92,9	110,5	222	128	51,1	64,9	85
Otros países ⁽¹⁾	(34)	25,0	23,0	(27)	(24)	40,0	37,6	(17)
TOTAL	1.454	25,1	33,3	1.163	623	22,4	29,3	509

(1) Bolivia, Ecuador y República Dominicana. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	2007	Δ%	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(610)	65,8	(368)
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	n.s.	23
Comisiones netas	(18)	n.s.	50
Actividad de seguros	(33)	36,9	(24)
MARGEN BÁSICO	(663)	107,9	(319)
Resultados de operaciones financieras	1.190	41,5	841
MARGEN ORDINARIO	527	1,0	522
Ventas netas de servicios no financieros	(1)	(45,6)	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(502)	12,9	(444)
Amortizaciones	(139)	(0,4)	(139)
Otros productos y cargas de explotación	(15)	18,7	(12)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(129)	71,1	(75)
Pérdidas por deterioro de activos	(7)	n.s.	9
• Saneamientos crediticios	(3)	n.s.	26
• Otros saneamientos	(4)	(77,3)	(17)
Dotaciones a provisiones	(167)	(86,0)	(1.193)
Otras ganancias y pérdidas	101	(86,9)	771
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(202)	(58,6)	(488)
Impuesto sobre beneficios	311	87,5	166
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	109	n.s.	(323)
Resultado atribuido a la minoría	5	n.s.	(6)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	113	n.s.	(329)

Balances

(Millones de euros)

	31-12-07	Δ%	31-12-06
Caja y depósitos en bancos centrales	9.115	n.s.	534
Cartera de títulos	20.125	(5,0)	21.179
Inversiones crediticias	921	n.s.	(3.913)
• Depósitos en entidades de crédito	(657)	(87,9)	(5.430)
• Crédito a la clientela neto	446	n.s.	(361)
• Otros activos financieros	1.133	(39,7)	1.878
Posiciones inter-áreas activo	(318)	(58,9)	(774)
Activo material	1.776	10,4	1.610
Otros activos	8.492	241,1	2.489
TOTAL ACTIVO / PASIVO	40.111	89,9	21.125
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	18.436	155,7	7.209
Depósitos de la clientela	19.796	102,1	9.795
Débitos representados por valores negociables	72.467	6,3	68.180
Pasivos subordinados	5.781	9,8	5.266
Posiciones inter-áreas pasivo	(84.249)	11,9	(75.260)
Otros pasivos	2.274	4,8	2.170
Intereses minoritarios	295	n.s.	12
Ajustes por valoración	2.252	(32,6)	3.341
Capital y reservas	20.345	37,1	14.836
Dotación de capital económico	(17.285)	19,8	(14.424)

Esta área incluye los resultados de las unidades de Gestión Financiera y Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo.

La comparación interanual del margen de intermediación del área se ve afectada, especialmente en los últimos meses del año, por el mayor coste de la financiación mayorista y el coste de la financiación de la adquisición de Compass, además del impacto de los ingresos de Banc Internacional de Andorra antes de su venta en abril de 2006, que afectan también a la rúbrica de comisiones. Asimismo, la venta de la participación en Banca Nazionale del Lavoro en el segundo trimestre de 2006 reduce los resultados por puesta en equivalencia.

En el conjunto del año, los resultados de operaciones financieras se elevan a 1.190 millones de euros, de los cuales 847 millones corresponden a las plusvalías de carácter singular generadas por la venta de la participación en Iberdrola, mientras que en 2006 se obtuvieron 841 millones, de los que 523 procedían de los resultados singulares por la venta de la participación en Repsol YPF. Con todo, el **margen de explotación** de 2007 se sitúa en -129 millones de euros, frente a los -75 millones del ejercicio precedente. Si se deducen las citadas plusvalías de carácter singular, el margen de explotación es de -976 millones (-598 en 2006).

El epígrafe de dotaciones a provisiones contiene 312 millones de euros de dotaciones por prejubilaciones, de los que 100 millones tienen carácter singular por estar ligados al Plan de Transformación anunciado en el *Investor Day*, mientras que en 2006 el cargo por prejubilaciones fue de 1.054 millones, de los cuales 777 millones tenían carácter singular por estar vinculados al proceso de reestructuración de redes en España y a la nueva estructura organizativa del Grupo. En la rúbrica de otras ganancias y pérdidas se incluyen también los siguientes importes de carácter singular: en 2007, un neto de +73 millones de euros, como resultado de las plusvalías por ventas de inmuebles ligadas al proyecto del nuevo Centro Corporativo (+273 millones) y la aportación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas (-200 millones); y, en 2006, un total de 751 millones por las plusvalías de las ventas de las participaciones en BNL (568 millones) y Banc Internacional de Andorra (183 millones).

La línea de impuesto sobre beneficios recogió en el cuarto trimestre de 2006 un cargo extraordinario de 457 millones de euros, básicamente por el ajuste de los diferidos fiscales del Grupo a los tipos impositivos más bajos fijados por la nueva

normativa del impuesto de sociedades en España (32,5% en 2007 y 30% a partir de 2008, frente al 35% anterior). Finalmente, el **beneficio atribuido** del área en el año 2007 es de 113 millones de euros (-329 millones el ejercicio anterior) y, si se excluyen todas las operaciones singulares que se han detallado anteriormente, con su correspondiente efecto fiscal, el resultado atribuido se sitúa en -610 millones de euros (-485 millones en 2006).

Gestión Financiera

La unidad de Gestión Financiera, a través del Comité de Activos y Pasivos (COAP), gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como objetivo preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los impactos en reservas y los costes de esta gestión de riesgos. Al cierre del ejercicio 2007, BBVA mantiene una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 50%. A las coberturas realizadas a nivel corporativo se añaden las posiciones en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América. La cobertura media de los resultados de 2007 se ha situado alrededor del 60%, lo que ha permitido mitigar el efecto de la depreciación experimentada por las divisas americanas frente al euro. La cobertura de los resultados esperados en 2008 presenta ya un nivel elevado.

La unidad de Gestión Financiera gestiona también de manera activa el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intermediación a corto y medio plazo, con independencia de los movimientos de los tipos de interés. Durante el segundo semestre del año 2007 se han implementado estrategias orientadas a la cobertura de un escenario económico menos positivo en Europa en el período 2008-2009, mientras que el riesgo en los balances de Estados Unidos y México está en niveles muy acotados. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*cap*, *floor*, *swap*, *fras*) como con instrumentos de balance, y al cierre del ejercicio 2007 se mantienen carteras de activos denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos. La cartera de activos en dólares no presenta exposición a riesgo *subprime*, contando con plusvalías latentes.

La gestión de la **liquidez estructural** 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 de financiación que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Asimismo, el Grupo fomenta la autonomía financiera de sus filiales en América. Durante el año 2007 BBVA ha realizado una gestión activa del riesgo de liquidez, de modo que durante los primeros siete meses se cubrió casi en su totalidad la captación de recursos prevista para el conjunto del ejercicio. En un entorno marcado por la fuerte volatilidad de los mercados mayoristas durante el segundo semestre de 2007, BBVA mantiene una sólida posición de liquidez y es una de las entidades financieras europeas más líquidas, con una fuerte presencia prestadora en el mercado interbancario. Para el ejercicio 2008, los vencimientos de financiación mayorista son limitados y las fuentes generadoras de liquidez superan ampliamente a los drenajes.

La **gestión de capital** en el Grupo BBVA persigue el cumplimiento de un doble objetivo: mantener un 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 los distintos negocios, de la gestión activa del

balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los distintos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento de estos objetivos.

Participaciones Industriales y Financieras

Esta unidad gestiona la cartera de participaciones industriales y financieras del Grupo, siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad, con una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura.

A 31 de diciembre de 2007, la cartera de participaciones industriales y financieras tiene un valor de mercado de 7.104 millones de euros. Ello supone unas plusvalías latentes de 4.013 millones de euros antes de impuestos, superiores en 575 millones a las existentes a 30 de septiembre de 2007 y, asimismo, en 624 millones a los 3.389 millones de diciembre de 2006, a pesar de las desinversiones efectuadas en el ejercicio, entre las que destaca la de Iberdrola.

Información por segmentos secundarios

2007

(Millones de euros)

Zona geográfica	Margen ordinario	Margen de explotación	Beneficio atribuido	Activos totales
España	8.664	5.326	3.520	288.165
Estados Unidos	1.201	412	193	64.033
México	5.185	3.227	1.750	65.925
América del Sur	2.700	1.381	570	34.726
Resto	383	199	93	49.355
TOTAL	18.133	10.545	6.126	502.204

2006

(Millones de euros)

Zona geográfica	Margen ordinario	Margen de explotación	Beneficio atribuido	Activos totales
España	7.722	4.587	2.541	251.592
Estados Unidos	475	135	66	33.943
México	4.769	2.859	1.539	56.986
América del Sur	2.327	1.080	450	30.528
Resto	407	222	139	38.867
TOTAL	15.701	8.883	4.736	411.916

Se detallan a continuación algunos de los hechos más relevantes, en relación con la responsabilidad corporativa del Grupo, durante el cuarto trimestre de 2007:

Negocio responsable. En España, BBVA ha lanzado el Préstamo Dependencia a tipo de interés cero y sin comisiones, dirigido a mayores de 65 años y personas dependientes, además de la Hipoteca Bienestar para complementar su pensión. En México, BBVA Bancomer ofrece la Tarjeta Paisano, para desarrollar la cultura financiera de las personas que depositan dinero en Estados Unidos y bancarizar a las familias que lo reciben, y ha lanzado un portal para el desarrollo de las pymes junto con el Instituto Tecnológico de Monterrey. En el marco del compromiso creciente con instituciones de microfinanzas, Bancomer ha firmado un contrato de préstamo para la Corporación Andina de Fomento (CAF) y BBVA Banco Continental (Perú) ha otorgado un crédito a la Corporación Interamericana de Inversiones (CII). Asimismo, los bancos del Grupo en América Latina se han incorporado al programa de fomento del comercio exterior del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Fundación BBVA para las Microfinanzas. Ha firmado un acuerdo de cooperación con el BID para trabajar conjuntamente en el impulso de la industria microfinanciera en América Latina.

Plan de Voluntariado Corporativo. La oficina del Voluntariado de BBVA en España ha concedido 9 premios a proyectos propuestos por los empleados, además de promover varias Jornadas de Reforestación. Los voluntarios de BBVA Banco Francés (Argentina) han colaborado para evitar el abandono escolar y los de BBVA Banco Continental para promover la lectura.

Empleados. Se ha iniciado *Calidad de Vida*, un proyecto para mejorar el equilibrio entre vida profesional y personal de todos los empleados del Grupo, y se ha firmado con los sindicatos un acuerdo de homologación de beneficios sociales para toda la plantilla de España.

Educación. Dentro del Programa Becas BBVA de Integración, el Programa *Impacta* de BBVA Puerto Rico da orientación financiera a los jóvenes, BBVA Chile ha iniciado *Niños adelante* para mejorar la calidad educativa y BBVA Banco Francés ha creado un fondo de becas gestionado por la Fundación Claritas. Por otro lado, BBVA Bancomer ha puesto en marcha el Programa *Educativo de Prevención Escolar*, contra las adicciones de niños y jóvenes, BBVA Uruguay participa en el Programa *Huerta Orgánica*, para promover el desarrollo social sostenible en las escuelas públicas, y se han entregado los premios Acción Magistral 2007 patrocinados por BBVA.

Asistencia social. Con el fin de reconstruir las escuelas afectadas por las inundaciones en Tabasco (México), entre BBVA y Bancomer se ha donado un millón de dólares. En Perú, Banco Continental y Cáritas han suscrito un convenio para la reconstrucción de los colegios destruidos por el terremoto, además de realizar el primer proyecto de *Techo Propio*, programa inmobiliario público para las familias con menos recursos. Asimismo, Anida ha destinado 250.000 euros para la adecuación de viviendas de personas discapacitadas y la Fundación Banco Francés ha realizado una importante donación al Programa Jug-Arte destinado a talleres creativos con niños hospitalizados y una entrega de 37 sillas de ruedas.

Arte y cultura. BBVA ha patrocinado las exposiciones *Adquisiciones 02-07* en el Museo de Bellas Artes de Bilbao y *Un cuerpo sin límites* en la Fundación Miró de Barcelona, la Fundación BBVA Banco Continental y la Biblioteca Nacional han suscrito un convenio para promover la lectura y la Fundación BBVA Banco Francés ha organizado un curso gratuito de arte del siglo XX.

Ciencias sociales, salud y medio ambiente. Se han presentado los Premios Fundación BBVA *Fronteras del Conocimiento*, que, con una dotación total de 3,2 millones de euros y una convocatoria anual en 8 categorías (entre ellas cambio climático y cooperación al desarrollo), están llamados a ser de los más importantes del mundo. Además, la Fundación BBVA ha realizado la *I Convocatoria de Ayudas a la investigación de procesos migratorios entre México y Estados Unidos*, ha reunido a científicos líderes en la investigación sobre células madres tumorales en Barcelona y ha publicado estudios como: *Las balanzas fiscales de las comunidades autónomas con la Administración Pública Central, 1991-2005* y *Actividad y territorio. Un siglo de cambios*. Se ha presentado también el *II Informe Anual de las Microfinanzas en América Latina*, realizado entre BBVA, Fundación Codespa y MicroRate, y se ha celebrado el ciclo de conferencias *La economía en un mundo integrado*, sobre los retos mundiales frente a la pobreza.

Cambio climático. BBVA, en su compromiso con el medio ambiente, firmó el *Comunicado de la Conferencia de Bali contra el Cambio climático* y, en España, se sumó al apagón solidario para sensibilizar a la sociedad y ha instalado placas solares en el edificio de Azca (Madrid).

Reconocimientos. BBVA ha ganado el Premio latinoamericano a la Responsabilidad de empresas otorgado por el Foro Ecueménico Social y el Premio a la mejor solución de comunicación y reporting por la Ruta Quetzal en el mercado de la RSE organizado por CSR Europe y Fonética, y ha sido finalista del Premio a la mejor Memoria de Sostenibilidad 2006 de las empresas españolas, concedido por AECA e ICJCE, que ganó en las dos ediciones anteriores.

BBVA atiende a sus accionistas:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Bilbao 48001 – Gran Vía, 1 – Planta 15
Teléfono: 902 200 902
Fax: 94 487 65 76
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

- Madrid 28046 – Paseo de la Castellana, 81 – Planta 19
Teléfono: 91 374 62 01
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com
- USA: NEW YORK – 1345 Ave. of the Americas, 45th floor, NY 10105
Teléfono: (212) 728 16 60 – Fax: (212) 333 29 05
e-mail: ricardo.marine@bbvany.com

INTERNET INFO (<http://www.bbva.com>)

1866 1872 1914 1929 1933
1996 1861 1904 1957 1910
1910 1867 1941 2003 1883 1904 1910
1990 1879 2006 1887 1857 1957
1992 1942 1925 1978 1887 1857 1957
1911 1915 1868 1948 1946 1863
1889 1882 1880 1945 1955 1917
1897 1903 1939 1945 1955 1917
1918 1980 1954 1860 1907 1861
1933 1888 1928 1874 1987
1993 1881 1896 1956 1924
1932 1884 1979 1936 1944 1997 1893
1947 1875 1899

