

BBVA

Informe Anual 2007



“BBVA ha celebrado sus 150 años con resultados históricos que nos permiten aumentar la remuneración al accionista”

FRANCISCO GONZÁLEZ
PRESIDENTE DE BBVA

adelante.



Datos relevantes

Informe Anual 2007

Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



- (1) Sin resultados de operaciones singulares. A tipo de cambio constante: +22,8%
 (2) A tipo de cambio constante: +34,4%

Margen de explotación

(Millones de euros)



- (1) Sin resultados de operaciones singulares. A tipo de cambio constante: +21,0%
 (2) A tipo de cambio constante: +23,5%

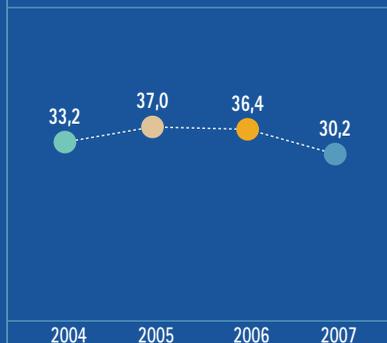
Dividendo por acción

(Euros)



ROE ⁽¹⁾

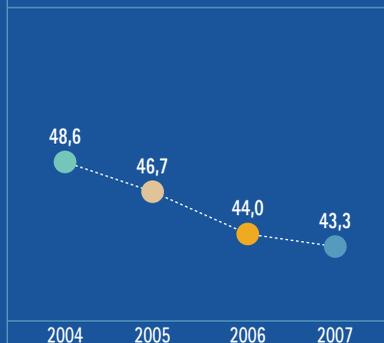
(Porcentaje)



- (1) Sin resultados de operaciones singulares.

Ratio de eficiencia con amortizaciones ⁽¹⁾

(Porcentaje)



- (1) Sin resultados de operaciones singulares.

Mora y cobertura ⁽¹⁾

(Porcentaje)



- Tasa de cobertura ● Tasa de morosidad

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-05	Sin resultados operacionales singulares ⁽¹⁾		
					31-12-07	Δ%	31-12-06
BALANCE (millones de euros)							
Activo total	502.204	21,9	411.916	392.389			
Créditos a la clientela (bruto)	317.998	20,9	262.969	222.413			
Recursos de clientes en balance	334.844	18,1	283.645	259.200			
Otros recursos de clientes	150.777	6,1	142.064	142.707			
Total recursos de clientes	485.621	14,1	425.709	401.907			
Patrimonio neto	27.943	25,2	22.318	17.302			
Fondos propios	24.811	36,3	18.210	13.036			
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)							
Margen de intermediación	9.769	16,7	8.374	7.208	9.769	16,7	8.374
Margen básico	15.463	13,1	13.667	11.756	15.463	13,1	13.667
Margen ordinario	18.133	15,5	15.701	13.024	17.286	13,9	15.178
Margen de explotación	10.544	18,7	8.883	6.823	9.697	16,0	8.360
Beneficio antes de impuestos	8.495	20,8	7.030	5.592	7.675	17,5	6.533
Beneficio atribuido al Grupo	6.126	29,4	4.736	3.806	5.403	18,0	4.580
DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES							
Cotización (euros)	16,76	(8,1)	18,24	15,08			
Capitalización bursátil (millones de euros)	62.816	(3,0)	64.788	51.134			
Beneficio atribuido por acción (euros)	1,70	22,4	1,39	1,12	1,50	11,6	1,35
Dividendo por acción (euros)	0,733	15,1	0,637	0,531			
Valor contable por acción (euros)	6,62	29,1	5,13	3,84			
P/VC (Precio/Valor contable; veces)	2,5		3,6	3,9			
PER (Precio/Beneficio; veces)	10,3		13,7	13,4			
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %)	4,37		3,49	3,52			
RATIOS RELEVANTES (%)							
Margen de explotación/Activos totales medios	2,28		2,24	1,87	2,10		2,11
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	34,2		37,6	37,0	30,2		36,4
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,39		1,26	1,12	1,23		1,22
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	2,29		2,12	1,91	2,03		2,05
Ratio de eficiencia	38,1		39,6	43,2	39,9		40,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones	41,3		42,6	46,7	43,3		44,0
Tasa de morosidad	0,89		0,83	0,94			
Tasa de cobertura	224,8		272,8	252,5			
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)							
Total	10,7		12,0	12,0			
Core capital	5,3		6,2	5,6			
Tier I	6,8		7,8	7,5			
INFORMACIÓN ADICIONAL							
Número de acciones (millones)	3.748		3.552	3.391			
Número de accionistas	889.734		864.226	984.891			
Número de empleados	111.913		98.553	94.681			
• España	31.106		30.582	31.154			
• América	78.805		66.146	61.604			
• Resto del mundo	2.002		1.825	1.923			
Número de oficinas	8.028		7.499	7.328			
• España	3.595		3.635	3.578			
• América	4.291		3.742	3.618			
• Resto del mundo	142		122	132			

(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.

Índice

Informe Anual 2007

2	CARTA DEL PRESIDENTE
6	PREPARADOS PARA EL FUTURO
18	INFORME FINANCIERO
23	Resultados
37	Balance y actividad
46	Base de capital
49	La acción BBVA
54	GESTIÓN DEL RIESGO
84	ÁREAS DE NEGOCIO
89	España y Portugal
102	Negocios Globales
112	México y Estados Unidos
124	América del Sur
134	Actividades Corporativas
138	OTRAS ÁREAS Y ACTIVIDADES
152	SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO
172	RESPONSABILIDAD CORPORATIVA
178	DOCUMENTACIÓN LEGAL
326	INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Carta del Presidente

Estimado accionista:

2007 ha sido un nuevo año de resultados récord para BBVA. Y esto tiene aún más mérito, teniendo en cuenta el contexto muy complejo del sistema financiero internacional. En 2007, el beneficio atribuido alcanzó los 6.126 millones de euros, con un aumento del 29,4% respecto al año 2006. En lo que respecta al beneficio por acción, el aumento fue del 22,4%. Excluyendo los resultados singulares, el crecimiento del beneficio del Grupo ha sido del 18% (un 22,8% sin efecto tipo de cambio).

Nuestros resultados son de gran calidad, fruto de una evolución positiva del conjunto de nuestras áreas de negocio (en todas ellas el margen de explotación ha crecido por encima del 18%, en euros constantes), y sustentados sobre los ingresos más recurrentes.

En un entorno de turbulencias, BBVA ha mantenido sus sólidos fundamentales, en términos de rentabilidad, eficiencia y gestión del riesgo de crédito, que nos sitúan como líder de los grandes grupos financieros de toda la Unión Europea. Al tiempo, BBVA se ha anticipado a las dificultades del entorno, con una gestión activa del balance que nos proporciona hoy una fuerte posición de liquidez y unos adecuados ratios de capital.

Todo ello nos permite seguir aumentando de forma importante la remuneración de nuestros accionistas. Así, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas un dividendo correspondiente al ejercicio 2007 de 0,733 euros por acción, un 15,1% superior al del año anterior.

BBVA ha conseguido resultados históricos en un año histórico también por otros motivos: en 2007, BBVA ha celebrado sus 150 años. Con ese motivo hemos organizado, entre otras numerosas actividades, un ciclo de conferencias, Juegos Deportivos y Carreras Populares, exposiciones de arte y, además, hemos editado un libro sobre la historia de nuestro Grupo que conmemora el aniversario. Pero, sobre todo, hemos celebrado nuestro aniversario logrando grandes avances en dos de nuestras grandes líneas estratégicas.

Por un lado, hemos dado un importante paso en nuestra estrategia de expansión en mercados de alto crecimiento. En Estados Unidos hemos llevado a cabo la incorporación de Compass, la mayor operación de adquisición en la historia del Grupo, y, en Asia, hemos materializado la alianza estratégica con el grupo chino CITIC Group.



Por otro lado, 2007 ha sido, también, el año del lanzamiento de nuestro Plan de Innovación y Transformación, que contempla actuaciones enfocadas al negocio y al aumento de los ingresos (Innovación), y a la mejora de infraestructuras y procesos (Transformación). Todas estas actuaciones habrán de mejorar nuestro ratio de eficiencia hasta situarlo por debajo del 35% para 2010.

Además, hemos mostrado importantes avances en nuestras áreas de negocio. En España y Portugal, hemos rediseñado nuestra red de distribución; ahora estamos organizados en siete territorios que integran banca de particulares, de empresas, de corporaciones y de instituciones. En Negocios Globales, hemos seguido potenciando nuestro modelo de franquicia, con foco en el cliente. En México y en América del Sur, hemos hecho grandes avances en el proceso de bancarización y en la potenciación de la banca de empresas.

En 2007, BBVA ha demostrado, de nuevo, que es diferente a los demás. Las diferencias comienzan desde los cimientos, y nuestro proyecto se asienta sobre tres pilares: los Principios, la Innovación y las Personas.

En primer lugar, los Principios. Nuestro modelo de gestión no sólo se sirve de la rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) como herramienta para medir la creación de valor. En BBVA vamos más allá: trabajamos siempre sobre la base de los principios éticos más estrictos. Creemos

que ésta es la base de la confianza de todos nuestros *stakeholders* y una premisa fundamental para la creación de valor sostenido a largo plazo. En definitiva, para BBVA, la rentabilidad tiene que ser ajustada a Principios.

En segundo lugar, la Innovación, como medio para ofrecer más y mejores soluciones a las personas que son nuestros clientes. En BBVA hemos sido pioneros en la innovación, y ahora hemos empezado a mostrar los primeros resultados de esta apuesta, con el lanzamiento del Plan de Innovación y Transformación. Además, en este terreno estamos explorando nuevos caminos o conceptos emergentes en *marketing* y comunicación, negocios digitales y colaboración interna.

Por último, pero no menos importante, las Personas. En BBVA somos personas que trabajamos para personas. Sin este pilar los otros dos no funcionan. Para BBVA el equipo humano es fundamental y la gestión del talento es una ventaja competitiva clave.

Sobre estos pilares, BBVA ha construido un atractivo posicionamiento corporativo. Estamos presentes en los mercados de mayor crecimiento y rentabilidad, y en todos ellos tenemos franquicias fuertes, situadas en las primeras posiciones del mercado.

Como resultado, BBVA tiene unas fortalezas claramente diferenciales. Somos un banco con foco en banca minorista y con una banca mayorista con un modelo de franquicia, basado en el cliente. Somos un grupo líder en eficiencia y

"Nuestro proyecto se asienta en tres pilares que nos hacen diferentes: los Principios, la Innovación y las Personas"

tenemos una gran fortaleza, tanto en términos de solvencia como de liquidez, y un bajo perfil de riesgo.

Y BBVA, gracias precisamente a su política de gestión de riesgos, no se encuentra implicado en ninguno de los instrumentos y operaciones que en los últimos meses han generado tantos problemas a muchas entidades financieras. Todas nuestras franquicias trabajan a pleno rendimiento, incluyendo la de Estados Unidos, donde nuestra situación es absolutamente privilegiada.

2008 se presenta como un año complicado. El entorno financiero ha cambiado y asistimos a una desaceleración económica. Todo ello tiene impactos negativos para el sector financiero en actividad, resultados, capital y dividendos.

Pero BBVA está muy fuerte, y bien preparado para este nuevo entorno. Tenemos una situación de partida diferencial, una estrategia clara y unas fortalezas espectaculares, que nos permiten seguir concentrados en ejecutar nuestro plan, centrado en el Cliente y en el Accionista.

Y, sobre todo, tenemos un extraordinario equipo de más de 111.000 profesionales en todo el mundo, a los que agradezco toda su ilusión y

su esfuerzo en un año tan difícil como el 2007. Y sé que aún van a hacer un esfuerzo extra para abordar un 2008 que se presenta más complejo, pero por eso mismo lleno de oportunidades para que BBVA marque aún mayores diferencias.

Quisiera terminar agradeciéndoles a todos ustedes, nuestros accionistas, el apoyo y confianza que depositan año tras año en BBVA. Pueden estar seguros de que este año 2008 seguiremos trabajando con mayor ímpetu, si cabe, para crear el máximo valor para todos ustedes.

3 de marzo de 2008

Francisco González Rodríguez





Preparados para el futuro



150 años y mirando al futuro

El Grupo BBVA ha celebrado en 2007 un hito que pocas corporaciones logran en su historia: su **150 Aniversario**. En 1857 un emprendedor grupo de empresarios y comerciantes vascos, reunidos en torno a la Junta de Comercio de Bilbao, fundaron el Banco de Bilbao, decano de los bancos del Grupo BBVA. Hoy en día, BBVA es un Grupo joven y dinámico, con un destacado reconocimiento en la industria financiera global, por su eficiencia, rentabilidad y capacidad de crecer creando valor.

La entidad ha afrontado en los últimos años un gran reto de gestión, al embarcarse en una nueva dinámica de **crecimiento rentable y creación de valor**. Ello ha supuesto: un cambio en la forma de gestionar el Grupo, alineando todos los procedimientos con la creación de valor y la generación de retorno total para el accionista; modificar la relación entre el Centro Corporativo y las unidades de negocio, a las que se ha dotado de mayor autonomía para fomentar el crecimiento; cambiar el modelo y las herramientas de gestión, fijando objetivos a medio y largo plazo y aplicando unas nuevas métricas para su seguimiento; y lanzar un nuevo esquema de incentivación, que permite alinear los intereses del equipo directivo con los de los accionistas.

La **estrategia** de BBVA se basa en cinco puntos clave:

1. Un posicionamiento corporativo muy atractivo con disciplina financiera.
2. Unos negocios muy fuertes con la innovación como palanca de crecimiento.
3. Una mejora continua de la eficiencia.
4. Un equipo de gestión fuertemente comprometido.
5. Entrega de resultados en el corto, medio y largo plazo con un gran foco en la creación de valor.

Resultado de esta estrategia, el Grupo ha desarrollado las siguientes **ventajas competitivas**:

- Excelente franquicia de banca minorista.
- En banca corporativa y de inversiones, modelo basado en el cliente.
- Los “mejores de la clase” en eficiencia.
- Excelente posición de solvencia y liquidez en el balance.

- Excelente gestión del riesgo con un bajo perfil del mismo.

La innovación, como vía para entregar soluciones a los clientes y a la sociedad en general, es una clave de la estrategia de BBVA, y por ello se ha lanzado el **Plan de Innovación y Transformación**, que se ha marcado como objetivos incrementar de forma destacada la cartera de clientes y la actividad, ampliar la oferta a nuevos productos y servicios financieros y no financieros, así como mejorar la productividad y la eficiencia. Con este Plan, el Grupo BBVA podrá encarar los importantes retos que aborda el sistema financiero.

Con toda la experiencia acumulada en 150 años de historia, BBVA mira al **futuro** con confianza y ambición, y espera seguir siendo una referencia en la búsqueda de mejores soluciones para la vida de las personas.

BBVA cuenta con una excelente situación de partida

En el año 2007 se ha pasado de una situación de fuerte crecimiento global y amplia liquidez a un nuevo contexto caracterizado principalmente por las tensiones en la liquidez del sistema y por las expectativas de que se inicie en 2008 una moderación cíclica del crecimiento, cuya intensidad va a estar condicionada por el incierto entorno financiero.

Ante esta situación, el Grupo BBVA ha continuado la **senda de crecimiento** de los últimos ejercicios, volviendo a demostrar su capacidad de anticipación y de gestión, tanto comercial como de los diferentes riesgos inherentes a su actividad, que le permite obtener resultados de forma recurrente. Además, la estrategia de anticipación del Grupo en la gestión activa del balance le sitúa en una holgada posición de liquidez, acompañada de unos adecuados ratios de capital, una evolución creciente de los resultados y sólidos fundamentales. BBVA, en suma, concluye 2007 e inicia 2008 en una **excelente situación de partida** y fortaleza, sobre la base de un exitoso modelo de negocio y de su capacidad de gestión de los riesgos y de generación de resultados recurrentes.

Para BBVA, 2007 ha sido el año del Futuro, un futuro que se empieza a percibir poco a poco, y que se ha reafirmado en los objetivos de crecimiento,



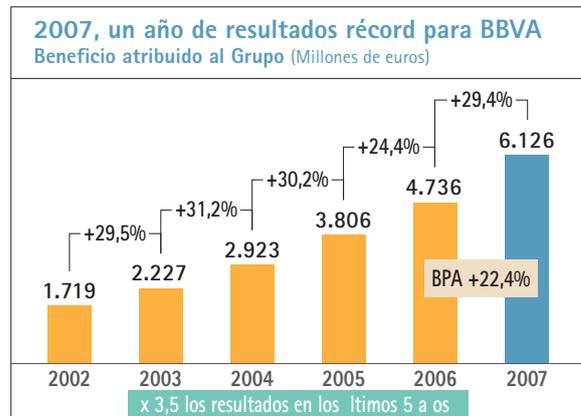
rentabilidad y política de dividendos a través de una estrategia diferencial basada en la transformación, la innovación y el crecimiento rentable. La prioridad del Grupo es lograr la mayor **rentabilidad total** para sus **accionistas** (TSR), por lo que, a corto plazo, se completará en España, Latinoamérica y México el Plan de Innovación y Transformación, además de la integración de las distintas franquicias en Estados Unidos. Con ello, BBVA aspira a diferenciarse del resto de entidades, pretendiendo además lograr un ratio de eficiencia inferior al 35% en 2010.

GRUPO BBVA

2007 ha sido un año de **resultados récord** en BBVA, gracias al excelente comportamiento de las distintas áreas de negocio y al liderazgo que el Grupo mantiene en eficiencia y rentabilidad.

En un entorno complejo, el Grupo ha continuado entregando unos resultados sólidos, sumados a una excelente gestión del riesgo. El margen de explotación se ha incrementado un 18,7% respecto a 2006, y el **beneficio atribuido** ha aumentado un 29,4%, hasta 6.126 millones de euros. Incluso si se excluyen los resultados que tienen un carácter singular, el margen de explotación crece un 16,0% y el beneficio atribuido un 18,0%, tasas que, a tipos de cambio constantes, se elevan al 21,0% y 22,8%, respectivamente. De esta forma, BBVA ha continuado la senda de crecimiento de los últimos ejercicios, que le ha llevado a más que triplicar su beneficio en 5 años.

Una de las señas de identidad del Grupo, la **gestión del riesgo**, se ha visto respaldada en estos momentos de incertidumbre, lo que permite a BBVA mantener una posición de liderazgo entre los grandes grupos financieros europeos, por su excelente tasa de morosidad, del 0,89%, y su alta cobertura,



2002-2003 Pre-NIIF

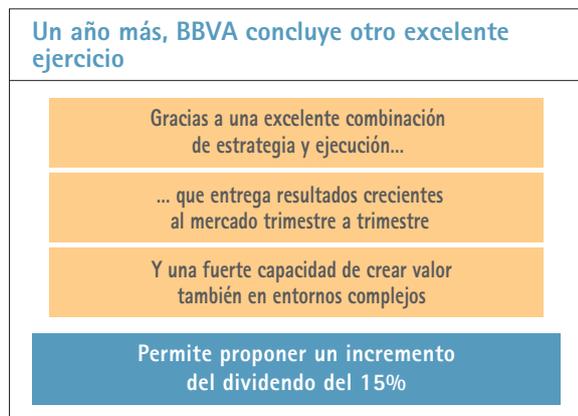
del 225%, con unos fondos de carácter genérico de 5.660 millones de euros.

Asimismo, BBVA tiene una **nula exposición** a vehículos *conduit* o activos *subprime*, y su gran capacidad de anticipación en la gestión de su balance le ha permitido mantener una fuerte posición de liquidez y una sólida solvencia, con un ratio de *core capital* del 5,3% y un importante volumen de plusvalías latentes en sus carteras de participaciones.

Cabe destacar también el liderazgo que el Grupo mantiene en cuanto a **eficiencia**, ya que BBVA se encuentra a la cabeza de las grandes entidades financieras europeas con su ratio de eficiencia sin singulares del 43,3%. Ello ha sido posible gracias a la capacidad del Grupo de generar, de forma recurrente, incrementos de sus ingresos (con una creciente productividad comercial) por encima de los de los gastos (que se han visto favorecidos por la nueva estructura de las redes de distribución).

Esta mayor eficiencia y la adecuada gestión del riesgo han permitido que, a pesar del fuerte crecimiento que está viviendo el Grupo en los últimos años, BBVA se haya convertido en 2007 en **el más rentable** de los grandes grupos financieros de Europa, con un ROE del 30,2% sin resultados singulares. A ello ha contribuido la capacidad de generación de resultados y los avances que se han llevado a cabo en las competencias de gestión, competencias en las que se seguirá avanzando a lo largo de los próximos años, impulsadas por el nuevo Plan de Innovación y Transformación.

Estos excelentes resultados permiten elevar de nuevo la remuneración a los accionistas. De esta forma, el **dividendo** propuesto para su aprobación a la Junta General de Accionistas es de 0,733 euros por acción, lo que supone un crecimiento del 15,1% sobre los 0,637 euros distribuidos con cargo a los resultados de 2006.



ESPAÑA Y PORTUGAL

España y Portugal ha conseguido en 2007 su mejor ejercicio de los últimos años. En un entorno incierto a partir del segundo semestre, se ha gestionado de forma eficaz la desaceleración de la actividad, con una oferta innovadora y selectiva. El crecimiento interanual de la inversión se ha situado en el 11,5% y el de los recursos en el 1,6%. A ello hay que añadir la excelente gestión de precios, con un diferencial de clientela creciente a lo largo del ejercicio, lo que ha impulsado el **margen de intermediación** hasta 4.295 millones de euros, un 14,6% más respecto a 2006.

Además, la aplicación del Plan de Transformación se ha traducido en una fuerte contención de gastos, con un incremento de tan sólo un 2,8%, lo que ha originado una mejora del ratio de **eficiencia** de 3,4 puntos porcentuales hasta el 37,6%. Y por último, y no menos importante, se ha mantenido una adecuada gestión de los **riesgos**, con una tasa de mora del 0,73% y una cobertura del 231%. Todo ello ha dado lugar a que el **beneficio atribuido** haya alcanzado 2.397 millones de euros, un 24,9% más que en 2006.

NEGOCIOS GLOBALES

2007 ha sido un año excelente para el área, que ha mostrado su capacidad de generar ingresos recurrentes, incluso en un entorno complicado, debido a su modelo de negocio basado sobre todo en la operativa con los clientes. El **margen ordinario** se ha situado en 1.673 millones de euros, con un incremento del 20,8% respecto a 2006, lo que se ha trasladado al margen de explotación, que ha crecido un 18,8% hasta 1.271 millones. Los elevados resultados registrados en 2006 por venta de participaciones limitan el aumento del **beneficio atribuido** al 5,4%, hasta 909 millones de euros en 2007. Cabe señalar la

nueva mejora de la tasa de morosidad, que se ha situado en niveles mínimos, en el 0,02%.

Estos resultados se deben al excelente comportamiento de sus unidades. En **Cientes Globales y Banca de Inversión**, la sólida evolución de los volúmenes de actividad, con crecimientos interanuales del 21,5% en inversión y del 7,3% en recursos, se ha trasladado a los ingresos. Además, **Mercados Globales y Distribución** ha generado óptimos resultados en un entorno más complejo debido a su modelo de negocio bien diversificado, basado en franquicia de clientes.

MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS

En el área de México y Estados Unidos, las altas tasas de crecimiento de la actividad impulsan el **margen de intermediación**, que alcanza 4.304 millones de euros, con un aumento interanual del 33,1% a tipos de cambio constantes, y el margen de explotación se eleva a 3.797 millones, un 28,5% más que en 2006. La tasa de mora sigue su evolución a la baja, situándose en el 1,97%. Todo ello conlleva un **beneficio atribuido** de 2.084 millones de euros, un 28,4% más que el año anterior a tipos de cambio constantes.

En **México** se ha mantenido el fuerte incremento de la actividad en 2007, tanto en el negocio bancario como en pensiones y seguros. A tipos de cambio constantes, la inversión crece el 28,7%, con un cambio de *mix* de la cartera (por un crecimiento más centrado en hipotecas y pymes que en consumo y tarjetas), y los recursos aumentan un 12,1%. El margen de intermediación se sitúa en 3.533 millones de euros, con un incremento interanual del 18,8% y, con las mayores comisiones y resultados de operaciones financieras, se configura un margen ordinario de 5.374 millones (+17,2%). Los gastos aumentan en menor proporción, a pesar del dinamismo comercial y la expansión de la red de distribución, con lo que el margen de explotación se sitúa en 3.414 millones, un 20,4% más que el año anterior, y el beneficio atribuido suma 1.880 millones de euros, con un crecimiento interanual del 20,2% a tipos constantes.

Al cierre de 2007, **BBVA USA** ha dado un paso más en el plan de integración del negocio. Como resultado, registra más de 2,5 millones de clientes, créditos por 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 se sitúa en 383 millo-

nes de euros, frente a los 118 millones del año anterior (homogeneizando los tipos de cambio), y el beneficio atribuido es de 203 millones, frente a los 59 millones de 2006.

AMÉRICA DEL SUR

Con un favorable entorno económico en 2007, América del Sur ha registrado una excelente evolución de la actividad (la inversión crediticia crece un 33,5% interanual en monedas locales y los recursos un 18,8%), que se traslada a los ingresos. Así, a tipos de cambio constantes, se han producido fuertes crecimientos del **margen de intermediación** (+33,2% hasta 1.657 millones de euros) y del **margen de explotación**, que aumenta un 33,3% hasta 1.454 millones, gracias a una significativa mejora en la **eficiencia**, que se ha situado en el 46,0%.

La buena **calidad crediticia** se ha reflejado en una nueva disminución de la tasa de morosidad en el año, hasta el 2,14% a diciembre de 2007, y en un aumento de la tasa de cobertura hasta el 146%. Todo ello ha permitido que el **beneficio atribuido** alcance 623 millones, un 29,3% más que en 2006 y con una significativa diversificación por países y negocios.

En el **negocio bancario**, destaca la progresión de la inversión, especialmente el crédito al consumo donde, a través del proyecto de bancarización, se ha gestionado un importante mercado potencial, ya que sólo el 25% de los clientes poseía productos de crédito. Además, el aumento del número de clientes en todos los países ha propiciado sólidos incrementos en las modalidades transaccionales de recursos. En el negocio de **pensiones**, ha continuado la tendencia ascendente tanto en patrimonio administrado como en número de afiliados.

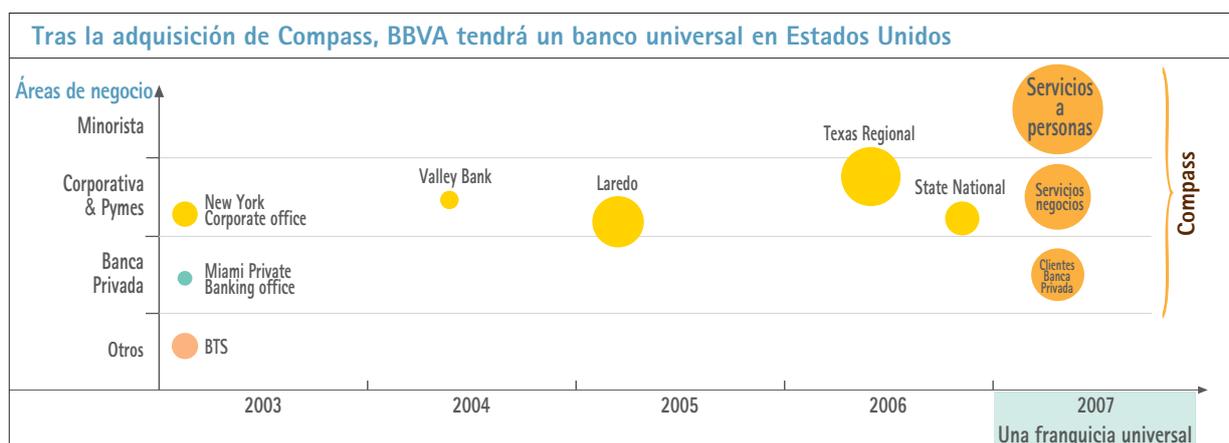
Compra de Compass

Con la adquisición de Compass Bank, BBVA ha dado un paso decisivo en el año 2007 en su estrategia de crecimiento en Estados Unidos, y en su objetivo de convertirse en una compañía de servicios financieros de fuerte presencia en mercados de crecimiento. Desde el 7 de septiembre, BBVA es propietario del 100% de Compass Bancshares, tras realizar la mayor inversión de su historia, por un importe de 6.672 millones de euros (9.115 millones de dólares).

Compass es uno de los principales bancos del llamado *Sunbelt*, la franja que recorre el sur de Estados Unidos, la zona más atractiva del país por su crecimiento económico y demográfico, y definida como estratégica por el Grupo para su expansión.

Compass desarrolla una actividad que encaja en la estrategia de BBVA, centrada en banca minorista, con una cartera crediticia de alta calidad y sin posiciones en el negocio *subprime*. Compass ofrece una amplia gama de productos y servicios a través de sus cinco líneas de negocio: Banca Minorista, Banca Corporativa, Community Banking, Banca Patrimonial y Banca de Consumo.

La adquisición de Compass se suma a las de Laredo National Bank, Texas State Bank y State National Bank, entidades con actividad en Texas y Nuevo México. La combinación de los cuatro bancos le confiere a BBVA una posición destacada en el *Sunbelt*, especialmente en Texas, donde ostenta una significativa presencia en zonas metropolitanas, así como una posición de liderazgo en la zona fronteriza con México. Texas, considerada la décima mayor economía del mundo, es un estado



privilegiado por su crecimiento económico y demográfico, por encima de la media de los Estados Unidos.

En conjunto, al finalizar 2007, BBVA se sitúa entre los 25 primeros bancos de EEUU por volumen de activos, con una franquicia de más de 650 oficinas y 14.000 empleados. Es líder regional en los estados de Texas, Alabama, Arizona y Nuevo México, consiguiendo además una importante presencia en Florida y Colorado, con un mercado potencial de 100 millones de habitantes.

Plan de Innovación y Transformación

BBVA ha creado un modelo de gestión enfocado hacia el cliente y alineado con la sociedad, con unos rasgos muy definidos, como la innovación y el crecimiento. Producto de ese modelo, el Grupo ha lanzado el Plan de Innovación y Transformación, con el objetivo de diferenciar al Grupo, con la innovación como motor, y situarlo en primera posición del sector bancario mundial para convertirse en una gran compañía global de servicios, tanto financieros como no financieros. Otro motor diferenciador es la transformación, que permitirá aumentar la productividad y eficiencia en todas las acciones que el Grupo lleve a cabo.

INNOVACIÓN

En este eje, dicho Plan define los ambiciosos resultados que BBVA se ha comprometido a conseguir en los próximos tres años. Así, se está avanzando en mejorar la oferta a los clientes en dos vías:

1. La **democratización** de la oferta: hacer posible la extensión del acceso a los servicios bancarios a nuevos segmentos no bancarizados.
2. La **ampliación de la relación** con los clientes: ofrecer nuevos productos financieros y soluciones no financieras a los clientes.

Conseguir el éxito de estas líneas de avance requiere dedicar un importante esfuerzo a la identificación temprana de las tendencias y de los cambios en el entorno, al análisis de forma tecnicada del comportamiento de los consumidores y al descubrimiento de nuevas formas de aplicación de la tecnología.

Todo ello con el ánimo de mejorar la propuesta de negocio, construyendo nuevas soluciones sencillas y adaptadas para los clientes.

Para coordinar todas estas acciones, se ha constituido la **unidad de Innovación y Desarrollo**, a fin de asegurar una actuación común y homogénea de todas las unidades –a través del Comité de Innovación– y potenciar el desarrollo de planes de carácter estratégico y corporativo.

Dentro de esta unidad, se ha creado en 2007 la unidad de **Consumer Insight Corporativo**, como pieza clave de entendimiento del consumidor, sobre la que se apalanca y se da cobertura a las distintas iniciativas que se generan tanto dentro de la propia unidad de Innovación y Desarrollo como en el resto del Grupo. El objetivo último de la unidad de Consumer Insight es obtener una visión 360° del consumidor en una triple dimensión:

- Necesidades actuales y futuras.
- Necesidades del cliente y del no cliente.
- Necesidades financieras y no financieras.

Esto ha de permitir a BBVA ser un referente en el mercado y conseguir una ventaja competitiva sostenible. Para ello, la unidad actúa como un centro de excelencia, impulsando la colaboración y el entendimiento entre áreas de negocio en torno al cliente, desarrollando nuevas metodologías y herramientas de conocimiento del consumidor, detectando y compartiendo oportunidades, proporcionando herramientas y sistemas de medición y, en general, dando una cobertura global a las unidades en todas las dimensiones del cliente y consumidor.

Las acciones desarrolladas por **Innovación y Desarrollo** se basan fundamentalmente en tres líneas de actuación:

1. Investigación y desarrollo de nuevas formas de **marketing** y de **comunicación**: BBVA ha puesto en marcha un plan para establecer nuevos modelos de relación con sus clientes. Además, hoy en día, la revolución digital permite utilizar la información como materia prima para la generación de negocio. En este sentido, se está trabajando en un proyecto de utilización de la información para realizar ofertas personalizadas.
2. Investigación y desarrollo de **nuevos negocios digitales**: la digitalización de la información y

Líneas de actuación en Innovación y Desarrollo



una mayor conectividad, especialmente gracias a Internet, están permitiendo en algunos sectores la redefinición y la creación de nuevos negocios. Así, aprovechando las oportunidades que brindan estas tecnologías, se están desarrollando distintas iniciativas, como por ejemplo, la mejora de las intranets.

- Investigación y desarrollo de nuevos procedimientos para **compartir la información**: su objetivo es incorporar nuevas herramientas y formas de relación internas para mejorar la eficiencia del Grupo y favorecer el trabajo en equipo y la comunicación. Buena prueba de ello ha sido la puesta en marcha de dos iniciativas: la incorporación del buscador de Google a la información interna; y la creación de una red externa de innovación, gracias a una serie de acuerdos exclusivos con universidades, escuelas de negocios, etc., que garantice que la información externa entra en el Grupo.

Todas estas iniciativas se están materializando de forma continua. En este sentido, merece la pena señalar la participación, por primera vez de una entidad financiera, en la feria de la tecnología **SIMO**, que tuvo lugar en Madrid en noviembre.

Otro proyecto ya realizado y que consolida la estrategia de crecimiento del Grupo ha sido la inversión de 24 millones de euros en **MyStrands**, empresa líder de las tecnologías de recomendación social, en la que BBVA se convierte en el accionista de referencia.

Con acciones como éstas, BBVA pone de manifiesto su apuesta decidida por las nuevas tecnologías

y el impulso a la sociedad de la información, así como por la innovación como parte intrínseca de su estrategia y factor clave que reporte soluciones a sus clientes de forma continuada.

En este punto, conviene destacar que el Grupo BBVA ha sido la primera entidad financiera en lanzar una **Blogsfera**, que tiene como objetivos: expandir el conocimiento y la innovación en el Grupo; emerger talento y detectar oportunidades; y fomentar el diálogo y la colaboración. Con este proyecto, BBVA quiere evolucionar hacia una red distribuida de conocimiento y experiencias, para que sean compartidos entre todos los componentes de la entidad.

Con la puesta en práctica de todas estas medidas, el Grupo se anticipa al Futuro con importantes planes estratégicos e iniciativas que ya han comenzado a dar resultados positivos. BBVA ha captado los cambios y los convierte en respuesta y, a través del **Comité de Innovación**, donde desembocan los planes de las diferentes unidades, se da impulso a la estrategia de innovación y transformación en todo el Grupo.

TRANSFORMACIÓN

En el año 2007 se ha lanzado el **Plan de Transformación Global** del Grupo BBVA, así como los planes de Transformación en todas las áreas. Este plan tiene como objetivo ser un marco de movilización para identificar proyectos que incrementen la productividad y la eficiencia en las actividades que realiza el Grupo, y tiene tres componentes fundamentales:

1. Se centra en el análisis de modelos básicos: comercial, *servicing*, productivo, apoyo, funciones corporativas, etc.
2. Desarrolla teorías para estos modelos y para todas las áreas funcionales que los llevan a cabo.
3. Cuantifica potenciales de mejora para todos ellos.

Para poder materializarlo, es necesario que las áreas se identifiquen con él, lo completen y lo maticen con sus propios planes, para conformar así el Plan de Transformación del Grupo. De este modo, se compromete a toda la Organización con un objetivo corporativo de transformación, y se ha creado un foro de seguimiento de primer nivel para garantizar la consecución del mismo (Comité de Producción).

Gracias a la implantación de algunos de estos planes, ya se han puesto en marcha proyectos muy relevantes y complejos de implantar, como la integración de redes en España, la integración de las plataformas de bancos, seguros y AFP's en América del Sur o la centralización de operaciones en Málaga y Lima. Por último, BBVA va a realizar una importante inversión en tecnología que dote a sus empleados de una herramienta excelente para el conocimiento del cliente y que ahorre tiempos y procedimientos, además de actualizar las plataformas operativas para que otorguen una mayor flexibilidad en los procesos de producción.

OBJETIVOS 2010

Este Plan de Transformación, junto con los Planes de Crecimiento e Innovación, permitirá alcanzar los ambiciosos objetivos que el Grupo se ha planteado para el año 2010:



Prioridades de gestión de las áreas de negocio

ESPAÑA Y PORTUGAL

A finales de 2007, España y Portugal anunció un nuevo avance en su Plan de Transformación con la integración en 7 Direcciones Territoriales de las redes de banca de particulares, empresas, corporaciones e instituciones, lo que implica alinear la organización de la red comercial con una gestión por segmentos con servicios especializados, una mayor cercanía del cliente a la toma de decisiones y una mejor obtención de sinergias de costes e ingresos. En definitiva, una potenciación de las capacidades de las distintas bancas y un mayor fortalecimiento y profundización de la gestión diferencial por segmentos.

Dos son los pilares sobre los que se apoya la estrategia del área para 2008 y que van a permitir avanzar en la generación sostenible de ventajas competitivas. Por una parte, la **innovación**, que significa ampliar la accesibilidad y conocimiento del cliente y ofrecerle un servicio a medida a través de una distribución de bajo coste. Este enfoque supone desarrollar nuevas y mejores soluciones para todos los segmentos de clientela con el apoyo de redes y gestores especializados, así como un enfoque multicanal, que ofrezca soluciones y que amplíe el espacio de relación con los clientes más allá de las necesidades puramente financieras. El segundo pilar es un profundo y continuo proceso de **transformación**, que implica una revisión permanente de los procesos y estructuras comerciales, con el fin de reducir la carga administrativa y aumentar los recursos dedicados a la venta. Todo ello con el fin de ofrecer un mejor servicio a los clientes.

El área se enfrenta un año más a un entorno en continuo proceso de cambio, en el que el lanzamiento de nuevos planes de negocio, la mejora de la productividad comercial, el incremento de la venta cruzada de productos de mayor valor añadido, el control de costes compatible con proyectos de crecimiento y la calidad de los activos permitirá lograr la principal aspiración: consolidar e incrementar el liderazgo de crecimiento rentable en todos los ámbitos de negocio en los que BBVA está presente.

Además, se va a hacer un especial énfasis en los **segmentos** de negocios y banca personal, donde se tiene un excelente posicionamiento, así como en la

consolidación del liderazgo en los segmentos de empresas, corporativa e instituciones, expandiendo la relación con el cliente más allá de sus necesidades puramente financieras. En definitiva, el área de España y Portugal ha dado los pasos necesarios para cerrar un año brillante en 2007, y afrontar el 2008 con una organización más centrada en el cliente, con mayores capacidades de gestión diferenciada para cada uno.

De forma coherente con el modelo de gestión descentralizado de BBVA, las unidades de negocio son también responsables de sus planes de innovación. El **Plan de Innovación y Transformación** de España y Portugal se basa en cinco ejes: accesibilidad, servicio a medida, conocimiento del cliente, distribución de bajo coste y amplitud de relación. A continuación se detallan los principales **objetivos** que se han propuesto de aquí al **año 2010**:

- Captar un millón de jóvenes como clientes.
- Captar 500.000 clientes inmigrantes.
- Transformar el 50% de las oficinas a nuevos formatos (Duo, punto multiproducto, multitienda, multificina...).
- Conseguir dos millones de transacciones de productos y servicios no financieros entre clientes particulares y pymes, para que el 10% del crecimiento del margen de explotación provenga de los productos y servicios no financieros.

NEGOCIOS GLOBALES

En Negocios Globales, a finales de 2007 se han llevado a cabo cambios en la estructura del área, con el objetivo de poner en valor las sinergias organizativas y geográficas, potenciar las oportunidades transversales de negocio e identificar nuevas oportunidades de crecimiento tanto por geografía como por producto. Se indican a continuación las principales líneas de actuación de las distintas unidades de negocio del área de cara al ejercicio 2008:

En **Clientes Globales y Banca de Inversión**, la combinación del completo catálogo de productos con una cobertura especializada por sectores (*industry bankers*) permitirá afianzar el liderazgo en España y Latinoamérica, al tiempo que se acomete una penetración selectiva en clientes de Europa y Asia.

Mercados Globales, por su parte, se enfocará en exportar su exitoso modelo de franquicia a otros mercados, llevando a cabo nuevas iniciativas para impulsar su crecimiento.

Gestión de Activos integra en su nueva estructura tres tipos de actividades con objetivos diferenciados:

- La gestión de activos tradicional se centrará en potenciar la integración de su modelo de negocio, tanto funcional como geográfica, y en la estructuración de los procesos de inversión.
- La gestión alternativa trabajará en el desarrollo de su catálogo de productos, completando la que actualmente es la mejor oferta de inversión alternativa en España.
- Valanza, unidad de *private equity* del Grupo, avanzará en su transformación hacia un modelo de negocio de *private equity* institucional, definiendo políticas y procedimientos y afianzando la plataforma de negocio en México.

En **Asia**, la importación del *expertise* y *know-how* desarrollados en Europa y Latinoamérica permitirá ofrecer los productos y servicios del Grupo a nuevos segmentos de clientela en la región.

Por último, la unidad de **Gestión de Proyectos por Cuenta Propia** tiene como principales objetivos los de aportar diversificación a los negocios del área, así como la creación de valor a medio y largo plazo a través de la gestión activa de la cartera de participaciones industriales, siguiendo criterios de rentabilidad, eficiencia y rotación.

MÉXICO

Bancomer mantendrá en 2008 la estrategia de **banca- rización**, que permitirá aumentar el tamaño de la base de clientes y, al mismo tiempo, expandir el negocio con clientes actuales. Para ello, en el ámbito de captación de **recursos**, se mantendrá la innovación en productos de bajo coste y para segmentos diferenciados, y el crecimiento en el número de cuentas nómina representará una base de clientes importante para la vinculación con productos más rentables.

La **financiación a particulares**, que incluye vivienda y consumo, será uno de los principales focos estratégicos en 2008. El crédito hipotecario presenta un gran potencial en México, debido a la estructura de la población, la rápida y numerosa formación de hogares y la prioridad de construcción de viviendas del Gobierno. La estrategia en crédito al consumo estará focalizada en mantener el liderazgo y crecer de forma compatible con una adecuada gestión del riesgo. En tarjetas de crédito, producto clave para banca- rizar de

forma masiva segmentos minoristas, se seguirán ofreciendo nuevas soluciones, apoyadas en una sólida plataforma tecnológica y una amplia presencia en el mercado local. Se dará también un fuerte impulso al negocio de micro, pequeñas y medianas **empresas**, a través de la oferta de productos específicos para cada segmento, con el reto de incrementar la penetración de crédito en los propios clientes de Bancomer mediante estrategias rentables de venta cruzada.

Otro objetivo es seguir mejorando los índices de **calidad** a través de nuevas soluciones, como apoyo para incrementar la eficiencia de la red y del sistema de pagos en el país, además de continuar con el cumplimiento de garantías de servicio con el proyecto Garantías Bancomer y con el sistema automático de filas en oficinas.

Dentro de su **Plan de Innovación y Transformación**, México pretende lograr la accesibilidad para acelerar la bancarización, que se realizará a través de cuatro líneas: concesión de crédito, autoservicio de medios de pago, soluciones de pago en remesas y calidad y diferenciación del servicio. Con estos pilares, se pretende conseguir los **compromisos** que se ha fijado lograr en 2010:

- Captar cuatro millones de nuevos clientes, pasando de los 14 millones actuales a 18 millones.
- Multiplicar por 2,5 el crédito al consumo y por 3 las hipotecas.
- Triplicar el número de negocios y pymes, de 50.000 a 150.000.
- Aumentar la red de sucursales, de 1.765 a 2.010.
- Incrementar el número de cajeros automáticos, de 4.876 a 7.500.

ESTADOS UNIDOS

Con el objetivo de acelerar el proceso de integración de los tres bancos de Texas en Compass, así como el desarrollo de la franquicia de BBVA en Estados Unidos, en enero de 2008 se ha unificado el equipo de gestión y se ha establecido una **nueva organización**, que integra las siguientes áreas: Compass y los tres bancos texanos, BBVA Puerto Rico y Bancomer Financial Holding, que incluye Bancomer Transfer Services (BTS) y BBVA Bancomer USA. En la nueva organización unificada se han creado además tres unidades para apoyar la estrategia corporativa y facilitar la alineación de las operaciones de BBVA USA con el Grupo: Transformación y Productividad, Innovación y Desarrollo y Comunicación e Imagen.

La prioridad de gestión para el ejercicio 2008 es la **integración** de los bancos en Texas (Laredo National Bank, Texas State Bank y State National Bank) en la estructura y el negocio de Compass, así como la generación de **sinergias** resultantes de este proceso, cuya planificación se inició en 2007. A lo largo del 2008 se ejecutará la integración de las plataformas de los cuatro bancos, así como la de las líneas de negocio, funciones de apoyo y control.

En paralelo, en 2008 se destinarán esfuerzos a planificar la integración de Compass en el Grupo BBVA, importando las mejores prácticas y capacidades, alineando las estructuras de control y soporte y adaptando los principios y cultura corporativa del Grupo BBVA.

En **Puerto Rico**, las prioridades para el 2008 son seguir mejorando la eficiencia, controlar el gasto y gestionar el riesgo de acuerdo con el actual entorno.

Las prioridades de **BTS** son, por un lado, mantener la posición de liderazgo en las transferencias entre EEUU y México, y por otro aumentar la cuota de mercado en las transferencias con destino Latinoamérica. **BBVA Bancomer USA** continúa con su etapa piloto, con 32 oficinas en el estado de California y una oferta de productos y servicios tanto bancarios como parabancarios dirigidos a hispanos de primera generación.

AMÉRICA DEL SUR

Con el objeto de optimizar y hacer más eficientes las operaciones en cada país, se inició en 2007 el **Plan de Transformación**, que pretende apoyar todas las actuaciones planificadas para el período 2007-2010 en las distintas unidades de negocio. Este Plan proyecta la implantación del modelo del Grupo BBVA mediante la integración organizativa de banco, gestora de pensiones y compañías de seguros en cada país, con lo que se prevé un aumento de la productividad y, por tanto, de la eficiencia en toda la región.

Con un entorno macroeconómico favorable, la estrategia de crecimiento para el año 2008 en **banca de particulares** se apoya en el negocio de crédito al consumo, optimizando la base de clientes e incorporando de forma selectiva nuevos clientes, basándose en el crecimiento de las clases medias que se está produciendo en los diferentes países. En lo referente a la **pequeña y mediana empresa** y autónomos, el objetivo es fomentar el acceso a servicios financieros a

nuevos segmentos de pymes, y las prioridades son crecer en productos de financiación, hacer más eficiente la operatoria diaria, impulsar la multicanalidad y generar productos específicos para este tipo de clientes, basados en el conocimiento de los mismos y fomentando las sinergias con otras unidades.

En los planes para 2008 se incluyen acciones para una expansión rentable del negocio de **banca de empresas**, perfeccionando el modelo de gestión y mejorando la oferta de productos financieros al segmento, para situar al Grupo BBVA como líder en banca de empresas en la región. En **corporaciones** y grandes empresas, se están abriendo líneas de trabajo conjunto de países de América del Sur con Asia, nicho de mercado de gran potencial. Adicionalmente, se prevén fuertes inversiones en el área para la mejora de las infraestructuras. En el ámbito de comercio exterior, los bancos del Grupo son ya un referente en el mercado, siendo pioneros en comercio electrónico.

En lo relativo al **negocio previsional**, las líneas estratégicas van encaminadas hacia el incremento del valor de la franquicia basado en las sinergias entre los bancos y las AFPs, mediante el desarrollo de nuevos negocios y fortaleciendo la presencia institucional.

Respecto al **Plan de Innovación y Transformación**, América del Sur se ha fijado una estrategia basada en tres acciones fundamentales: la bancarización, las microfinanzas y el Plan de Acción Social, que destinará el 0,7% del beneficio de cada país a la educación de los sectores más desfavorecidos. Con dicha estrategia se pretende lograr varios retos hasta **2010**:

- Captar 3 millones de clientes, pasando de 8,7 a 11,7 millones.
- Triplicar el saldo de inversión en tarjetas de crédito y consumo.
- Aumentar en 2.000 unidades los cajeros automáticos, pasando de 3.600 a 5.600.
- Incrementar el número de oficinas, de 1.360 a 1.600.

CONCLUSIÓN

El atractivo posicionamiento corporativo con disciplina financiera, junto con un sólido negocio con la innovación como palanca de crecimiento, además de la continua mejora de la eficiencia y el fuerte compromiso del equipo de gestión en la creación de valor, sitúan al Grupo BBVA con la estructura idónea para afrontar el año 2008 en las mejores condiciones posibles.





Informe financiero



Resultados

Balance y actividad

Base de capital

La acción BBVA

Entorno económico

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

Los **mercados financieros** fueron protagonistas en 2007, con dos comportamientos bien diferenciados. Así, en los primeros meses, exceptuando un episodio aislado de volatilidad a finales de febrero, se observaron aumentos de tipos de interés de largo plazo y buen comportamiento de las bolsas, que alcanzaron máximos hacia el verano. Desde junio, los mercados de crédito empezaron a verse dominados por la incertidumbre sobre la valoración de un elevado número de activos, lo que se tradujo en una crisis de liquidez en los países desarrollados, cuya duración y profundidad fue mucho mayor de lo esperado. Ello se vio acompañado de una revalorización del riesgo de un elevado volumen de activos y se tradujo en significativas reducciones de los tipos de interés de la deuda pública, especialmente en los tramos cortos, y, por tanto, en una notable inclinación de las curvas de deuda. En todo este proceso destacó el relativo buen comportamiento de los mercados financieros en los países emergentes.

Desde una perspectiva macroeconómica, en la primera mitad del año continuó la desaceleración del **sector residencial estadounidense** y surgieron algunas dudas sobre su impacto en el resto de la economía, especialmente ante algunas señales de moderación del resto del gasto en inversión. Sin embargo, la economía, con importantes soportes, mantuvo un relativo dinamismo en el mercado laboral, que facilitó un buen comportamiento de la renta disponible de las familias, y una mejoría significativa del sector exterior, favorecida por la depreciación acumulada del dólar en los años precedentes. Los **tipos de interés oficiales**, que detuvieron sus subidas en junio de 2006, se mantuvieron estables en el 5,25% en el primer semestre, aunque el mercado descontó bajadas de tipos en distinta magnitud a lo largo del período.

Mientras esto ocurría en EEUU, el resto del mundo seguía mostrando un dinamismo significativo, con sorpresas al alza en el crecimiento en los países emergentes y en Europa. El **Banco Central Europeo (BCE)** continuó el proceso alcista de los tipos de interés hasta alcanzar el 4% en junio. El mercado descontaba entonces subidas adicionales de tipos para los trimestres siguientes. Como consecuencia de esta divergencia de expectativas de tipos de interés entre EEUU y la UEM, el dólar se depreció con el euro.

A finales de febrero, los mercados financieros vivieron un período de volatilidad, debido fundamentalmente a la posibilidad de que se introdujeran cambios regulatorios en la bolsa china y a las dudas sobre el crecimiento de la economía estadounidense. Durante un breve período de tiempo las volatilidades repuntaron y se observó un ajuste de los precios bursátiles. Sin embargo, el episodio fue breve y en ningún momento se puso en duda el contexto de alta liquidez en el que se desenvolvía la economía mundial.

Durante el verano la situación cambió de forma importante. Desde junio, se cuestionó la calidad de algunos derivados de crédito, y con ello la posibilidad de que se hubieran cometido algunos excesos en el proceso de innovación financiera. Muchos de los agentes que habían invertido en este tipo de productos encontraron dificultades para encontrar financiación a través de la emisión de papel comercial. De forma rápida, a comienzos de agosto se produjo una **notable sequía de liquidez**, que se tradujo en un significativo repunte de los tipos de interés interbancarios, en una caída de los volúmenes de papel comercial y de las emisiones de bonos, y en un cambio significativo en la valoración del riesgo de un buen número de activos.

Los bancos centrales se convirtieron entonces en proveedores de liquidez. Sin embargo, se reveló que, ante un cambio rápido en las condiciones de liquidez, su actuación no resulta suficiente para normalizar los mercados. En esta situación, lo más probable era que las economías se enfrentaran a un cambio en las condiciones de crédito, y no sólo a una normalización de la situación previa caracterizada por una notable holgura financiera.

Al sesgo a la baja que suponían las turbulencias financieras para el crecimiento se unieron unos **precios del petróleo** crecientes, que se aproximaron a finales de año a los 100 dólares por barril de *brent*, debido a la elevada demanda, una oferta contenida,

el riesgo geopolítico y la utilización del petróleo como activo de inversión alternativo.

Los **precios de las materias primas agrícolas** tuvieron también un comportamiento alcista. En consecuencia, la inflación repuntó en todas las economías, generando un relativo dilema para algunos bancos centrales: frente a los riesgos a la baja sobre el crecimiento, que imponían un sesgo a la baja a los tipos de interés, este repunte de la inflación implicaba en el corto plazo un sesgo alcista para los tipos. A medio plazo cabía esperar que el primero de estos factores fuese dominante. En las economías emergentes, con elevada ponderación del componente de alimentos en su cesta de la compra, los aumentos de precios llevaron a subidas de los tipos de interés, en un entorno de notable crecimiento de la demanda interna y de ausencia de dilema para los bancos centrales.

Con todo, el **crecimiento en EEUU** terminó 2007 en tasas del 2,2%, y la Reserva Federal comenzó a bajar sus tipos de interés después del verano. En septiembre sorprendió con un descenso de tipos de medio punto porcentual, hasta el 4,75%, y dos bajadas adicionales terminaron situándolos en el 4,25% al cierre del año.

Los **mercados bursátiles**, que alcanzaron máximos en precios en el verano, retrocedieron en los últimos meses, manteniéndose en conjunto prácticamente estables. En el caso particular de España, el Ibex aumentó un 7,3%.

En **Europa** el crecimiento de 2007 se situó alrededor del 2,7%. La demanda interna, y particularmente el dinamismo de la inversión, fue la base del crecimiento de la economía europea. El BCE mantuvo estables sus tipos de interés en el 4% desde ju-

nio, y su comunicación, centrada en el repunte inflacionista, fomentó que no se descontaran con claridad bajadas de tipos de interés, y que las expectativas fuesen de estabilidad de los mismos. En este período el euro se apreció adicionalmente, alcanzando niveles máximos históricos próximos a 1,5 dólares por euro.

En este contexto internacional, el desempeño de la **economía española** fue destacable. En 2007 consiguió un crecimiento del 3,8%, tan sólo una décima inferior al de 2006, lo que supone un año más de crecimiento por encima del potencial. Ahora bien, la economía mostró signos de encontrarse en un proceso de ajuste cíclico, que fue más claro a medida que avanzó el ejercicio. Si en el primer semestre la economía creció al 4%, en el segundo el crecimiento promedio se situó en el 3,6%. La desaceleración del gasto de los hogares fue patente desde 2006, mientras que la inversión no residencial mantuvo un significativo dinamismo.

Sin duda fue el sector residencial el principal foco de atención y el que mostró un patrón de desaceleración más claro. Así, a la ralentización paulatina de la demanda que se había iniciado en 2006, se unió un ajuste de la oferta, que se había mantenido en niveles históricos máximos el año anterior. Basta recordar que en 2006 el número de viviendas visadas en España fue de 911.000, una cifra elevada y afectada al alza por el nuevo código técnico de edificación, mientras que en 2007 fueron 675.000 las viviendas visadas, una cifra más próxima a lo que podría considerarse una demanda potencial de viviendas en este país. En conjunto, esta situación se tradujo en que el gasto de inversión en vivienda creciese un 3,1%, frente al 6,4% de 2006.

Tipos de interés										
(Medias anuales y trimestrales)	Año 2007	2007				Año 2006	2006			
		4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.		4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	3,85	4,00	4,00	3,82	3,57	2,78	3,30	2,91	2,57	2,33
Euribor 3 meses	4,28	4,72	4,49	4,07	3,82	3,08	3,59	3,22	2,90	2,61
Euribor 1 año	4,45	4,68	4,65	4,38	4,09	3,44	3,86	3,62	3,32	2,95
Deuda a 10 años España	4,32	4,35	4,47	4,39	4,06	3,79	3,80	3,89	3,98	3,51
Deuda a 10 años EEUU	4,63	4,26	4,73	4,84	4,68	4,78	4,62	4,89	5,06	4,56
Tasas fondos federales EEUU	5,05	4,53	5,18	5,25	5,25	4,96	5,25	5,25	4,90	4,44
TIIE (México)	7,66	7,86	7,71	7,63	7,44	7,51	7,32	7,31	7,38	8,02

El ajuste de la oferta inmobiliaria en 2007 contribuyó a que la desaceleración de los precios de la vivienda continuase a un ritmo caracterizado por su gradualismo. El incremento de los precios de la vivienda en 2007 se situó en el 5,8%, frente a un 10,4% el año anterior.

En **América Latina** el crecimiento sorprendió al alza. Los elevados precios de las materias primas y el dinamismo del comercio mundial contribuyeron a ello. Pero, además, una parte significativa del buen desempeño económico estuvo ligada a la fortaleza de la demanda interna y al hecho de que un buen número de estas economías hayan abordado un proceso de diversificación de su crecimiento que les facilita un marco más favorable. Tras el verano, fue significativo el limitado impacto de las turbulencias financieras de los países desarrollados que se observó en los mercados emergentes, mercados que habitualmente sobrereaccionaban a la volatilidad financiera internacional.

En el caso de **México**, la fortaleza de la demanda interna constituye un elemento clave para que el impacto por el canal real de la desaceleración de EEUU sea limitado. El crecimiento en 2007 se situó en el 3,3%, con una demanda interna aumentando a un ritmo superior al 4%. Durante este año destacaron dos aspectos. Por un lado, el avance en algunas reformas, como pensiones o sistema fiscal, que constituyen un punto de inflexión tras un período de escaso cambio y que ponen las bases de un

avance hacia un mayor crecimiento de medio plazo de la economía mexicana. En segundo lugar, el repunte de la inflación, vinculado a los alimentos, y que llevó a que la tasa general superase el límite máximo de la banda definida por el Banco de México, el 4%. En un intento de evitar una traslación a las expectativas y los salarios de este repunte de la inflación, el banco central endureció su comunicación y elevó en dos ocasiones, en abril y octubre, los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos hasta situarlos en el 7,5%.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, todas las monedas de mayor peso en los estados financieros del Grupo BBVA se han devaluado frente al euro en 2007. 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%.

Tipos de cambio ⁽¹⁾								
	31-12-07	Cambios finales			Cambios medios			
		Δ% sobre 31-12-06	31-12-06	Δ% sobre 31-12-05	2007	Δ% sobre 2006	2006	Δ% sobre 2005
Peso mexicano	16,0521	(10,8)	14,3230	(11,8)	14,9730	(8,6)	13,6923	(1,0)
Dólar estadounidense	1,4721	(10,5)	1,3170	(10,4)	1,3705	(8,4)	1,2556	(0,9)
Peso argentino	4,6684	(12,9)	4,0679	(11,7)	4,3111	(10,0)	3,8806	(6,2)
Peso chileno	731,53	(3,8)	703,73	(13,8)	715,31	(6,9)	666,22	4,6
Peso colombiano	2.967,36	(0,9)	2.941,18	(8,4)	2.840,91	4,1	2.958,58	(2,3)
Nuevo sol peruano	4,4060	(4,5)	4,2098	(4,0)	4,2856	(4,1)	4,1111	(0,3)
Bolívar venezolano	3.164,56	(10,7)	2.824,86	(10,4)	2.941,18	(8,4)	2.695,42	(2,9)

(1) Expresados en divisa/euro.



Resultados

Margen de intermediación
Margen ordinario
Margen de explotación
Saneamientos y otros
Beneficio atribuido
Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

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.

La comparación interanual de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA en el ejercicio 2007 está afectada por una serie de **resultados 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 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 provisión para impuesto de sociedades debido a la nueva normativa del impuesto.

Cuentas de resultados consolidadas								
(Millones de euros)	2007	Δ%	2006	2005	Sin resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾			
					2007	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2006
Margen de intermediación sin dividendos	9.422	17,8	7.995	6.915	9.422	17,8	23,5	7.995
Dividendos	348	(8,4)	379	292	348	(8,4)	(8,3)	379
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	9.769	16,7	8.374	7.208	9.769	16,7	22,0	8.374
Resultados por puesta en equivalencia	242	(21,5)	308	121	242	(21,5)	(21,6)	308
Comisiones netas	4.723	9,0	4.335	3.940	4.723	9,0	13,3	4.335
Actividad de seguros	729	12,0	650	487	729	12,0	16,5	650
MARGEN BÁSICO	15.463	13,1	13.667	11.756	15.463	13,1	17,9	13.667
Resultados de operaciones financieras	2.670	31,3	2.034	1.267	1.823	20,7	23,9	1.511
MARGEN ORDINARIO	18.133	15,5	15.701	13.024	17.286	13,9	18,5	15.178
Ventas netas de servicios no financieros	188	43,0	131	126	188	43,0	42,6	131
Gastos de personal	(4.335)	8,7	(3.989)	(3.602)	(4.335)	8,7	12,0	(3.989)
Otros gastos generales de administración	(2.718)	16,1	(2.342)	(2.160)	(2.718)	16,1	21,4	(2.342)
Amortizaciones	(577)	22,2	(472)	(449)	(577)	22,2	26,2	(472)
Otros productos y cargas de explotación	(146)	0,1	(146)	(115)	(146)	0,1	8,7	(146)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	10.544	18,7	8.883	6.823	9.697	16,0	21,0	8.360
Pérdidas por deterioro de activos	(1.938)	28,9	(1.504)	(854)	(1.938)	28,9	34,9	(1.504)
• Saneamientos crediticios	(1.902)	28,8	(1.477)	(813)	(1.902)	28,8	34,8	(1.477)
• Otros saneamientos	(36)	32,7	(27)	(41)	(36)	32,7	40,1	(27)
Dotaciones a provisiones	(210)	(84,3)	(1.338)	(454)	(110)	(80,4)	(80,0)	(561)
Otras ganancias y pérdidas	98	(90,1)	989	77	25	(89,5)	(89,3)	238
• Por venta de participaciones	11	(98,8)	934	29	11	(94,0)	(93,9)	183
• Otros conceptos	87	59,2	55	49	14	(74,3)	(73,7)	55
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.495	20,8	7.030	5.592	7.675	17,5	22,6	6.533
Impuesto sobre beneficios	(2.080)	1,0	(2.059)	(1.521)	(1.983)	15,4	21,0	(1.718)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	6.415	29,0	4.971	4.071	5.691	18,2	23,2	4.815
Resultado atribuido a la minoría	(289)	22,8	(235)	(264)	(289)	22,8	31,2	(235)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	6.126	29,4	4.736	3.806	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	3.384	3.594	5,7		3.401
Beneficio por acción básico (euros)	1,70	22,4	1,39	1,12	1,50	11,6		1,35
Beneficio por acción diluido (euros)	1,70	22,4	1,39	1,12	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.

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 mi-

llones 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 co-

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	4.639	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.

mentarios que siguen, salvo que se indique lo contrario, por ser más significativa para analizar la evolución del Grupo.

Asimismo, en el análisis de los resultados hay que tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio medios, que es negativo en alrededor de 5 puntos porcentuales y, por tanto, superior al experimentado en el año 2006. Para poder valorar este efecto, en la cuenta de resultados sin singulares se in-

cluye una columna con las tasas de variación a tipos de cambio constantes.

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. 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 9.697 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. Las variaciones de perímetro han sido, por un lado, las

incorporaciones de Forum y Texas State Bank en 2006 y las de State National, Compass Bank y la participación en CITIC a lo largo de 2007 y, por otra, la venta de Banc Internacional de Andorra en 2006 y las desinversiones de la cartera de participaciones (Repsol, BNL e Iberdrola). La más significativa de estas variaciones es la de **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.

Cabe resaltar que las altas tasas de crecimiento interanual alcanzadas por los principales márgenes, en el complejo ejercicio 2007, se han obtenido com-

Cuentas de resultados consolidadas ⁽¹⁾			
(% sobre activos totales medios (ATM))	2007	2006	2005
Margen de intermediación sin dividendos	2,04	2,02	1,90
Dividendos	0,08	0,10	0,08
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2,12	2,11	1,98
Resultados por puesta en equivalencia	0,05	0,08	0,03
Comisiones netas y actividad de seguros	1,18	1,26	1,22
MARGEN BÁSICO	3,35	3,45	3,23
Resultados de operaciones financieras	0,39	0,38	0,35
MARGEN ORDINARIO	3,74	3,83	3,58
Ventas netas de servicios no financieros	0,04	0,03	0,03
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1,53)	(1,60)	(1,58)
Amortizaciones	(0,13)	(0,12)	(0,12)
Otros productos y cargas de explotación	(0,03)	(0,04)	(0,03)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2,10	2,11	1,87
Pérdidas por deterioro de activos	(0,42)	(0,38)	(0,23)
Dotaciones a provisiones	(0,02)	(0,14)	(0,12)
Otras ganancias y pérdidas	0,01	0,06	0,02
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1,66	1,65	1,54
Impuesto sobre beneficios	(0,43)	(0,43)	(0,42)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1,23	1,22	1,12
Resultado atribuido a la minoría	(0,06)	(0,06)	(0,07)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1,17	1,16	1,05
PRO MEMORIA:			
Activos totales medios (millones de euros)	461.668	395.950	364.055

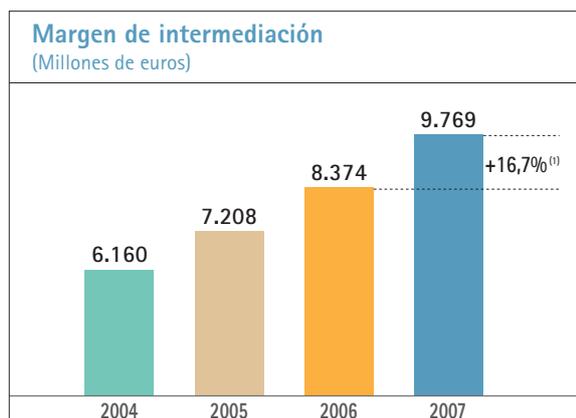
(1) Sin resultados de operaciones singulares.

parando con una base de partida muy alta, ya que el año 2006 fue uno de los más expansivos de la historia del Grupo, con tasas de incremento sobre 2005, sin resultados singulares, del 16,2% en el margen de intermediación, del 22,5% en el margen de explotación y del 20,3% en el beneficio atribuido.

En el año 2007 los **activos totales medios (ATM)** del Grupo han crecido a una tasa interanual del 16,6% debido, entre otros efectos, a la incorporación desde septiembre de los activos de Compass Bank. Este incremento está en línea con el de los principales epígrafes de la cuenta de resultados, lo que permite mantener los altos índices de rentabilidad sobre los activos gestionados por el Grupo. En concreto el margen de intermediación sobre ATM's se eleva al 2,12%, superando el 2,11% de 2006 y el 1,98% de 2005, el margen de explotación sin singulares sobre ATM's se sitúa en el 2,10% en 2007 (2,11% en 2006 y 1,87% en 2005) y el ROA (beneficio después de impuestos sobre ATM's) mejora ligeramente hasta el 1,23%, frente al 1,22% de 2006 y el 1,12% de 2005.

Margen de intermediación

En el ejercicio 2007, la principal palanca de aumento de los ingresos del Grupo ha sido el **margen de intermediación**, que se sitúa en 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

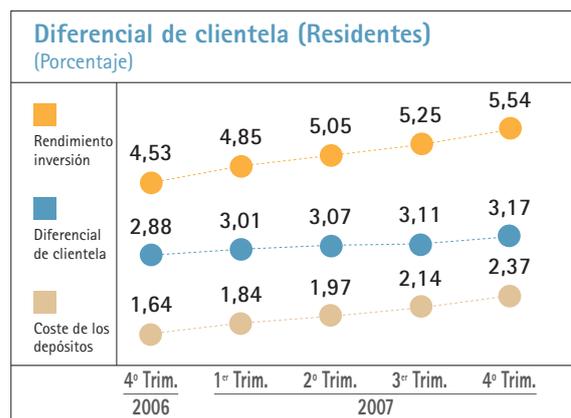


(1) A tipo de cambio constante: +22,0%.

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 29 puntos básicos sobre el 2,88% del mismo período 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, frente al 4,53% del último trimestre de 2006. Por su parte, el coste de los depósitos se sitúa en el 2,37% y su aumento (73 puntos básicos respecto al 1,64% del cuarto trimestre de 2006) 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.

Este buen comportamiento de los diferenciales en el mercado residente permite que los aumentos en los volúmenes de negocio se traduzcan en mayores crecimientos del margen de intermediación. De esta forma, en el área de España y Portugal el margen de intermediación se eleva un 14,6% interanual, porcentaje superior al 9,3% registrado en 2006. En el área de Negocios Globales, la tasa de variación del margen no es representativa, por estar afectada por las asimetrías contables que la valoración de las posiciones de mercados genera entre esta rúbrica y los resultados de operaciones financieras, si bien en la unidad de Clientes Globales y Banca de Inversión, no afectada por este hecho, el margen de intermediación aumenta un 38,1%.



Estructura de rendimientos y costes						
	2007		2006		2005	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	3,5	2,86	3,0	3,73	2,9	4,37
Cartera de títulos y derivados	23,2	3,69	26,1	4,02	32,0	3,72
• Renta fija	18,6	4,22	21,2	4,50	27,4	4,05
- Euros	10,7	2,64	13,8	2,42	17,4	2,14
- Moneda extranjera	7,9	6,36	7,4	8,40	9,9	7,39
• Renta variable	4,7	1,61	4,9	1,94	4,6	1,75
Depósitos en entidades de crédito	6,7	5,72	6,0	4,19	5,7	3,72
• Euros	4,6	5,39	3,6	3,21	2,9	2,59
• Moneda extranjera	2,2	6,39	2,4	5,63	2,7	4,94
Créditos a la clientela	60,7	6,88	58,8	5,93	53,0	5,39
• Euros	44,6	5,22	44,8	4,15	41,3	3,79
- Residentes	41,5	5,18	41,9	4,17	38,8	3,74
- Otros	3,0	5,74	2,9	3,92	2,5	4,63
• Moneda extranjera	16,2	11,45	14,0	11,60	11,7	11,06
Otros activos	5,8	0,81	6,1	0,82	6,5	0,78
TOTAL ACTIVO	100,0	5,57	100,0	4,95	100,0	4,43
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14,3	5,01	16,1	3,80	17,8	3,36
• Euros	5,9	3,98	8,7	2,85	10,0	2,19
• Moneda extranjera	8,3	5,75	7,4	4,92	7,8	4,86
Depósitos de la clientela	47,6	3,45	44,9	3,03	43,7	2,79
• Euros	26,8	3,00	25,0	1,75	24,0	1,23
- Residentes	17,3	2,09	17,8	1,42	16,9	1,11
- Otros	9,4	4,67	7,2	2,57	7,1	1,53
• Moneda extranjera	20,8	4,03	19,9	4,64	19,7	4,68
Valores negociables y pasivos subordinados	21,6	4,66	22,1	3,46	18,9	2,74
• Euros	18,0	4,41	19,6	3,23	17,6	2,45
• Moneda extranjera	3,6	5,91	2,5	5,18	1,3	6,61
Otros pasivos	11,3	0,78	12,1	0,79	15,3	0,79
Patrimonio neto	5,3	-	4,7	-	4,3	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	3,45	100,0	2,83	100,0	2,45
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,12		2,11		1,98

En México, los tipos de interés han experimentado una ligera tendencia creciente a lo largo del ejercicio, situándose la TIIE media del año 2007 en el 7,7%, frente al 7,5% de 2006. 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, por lo que el rendimiento de la inversión mejora hasta el

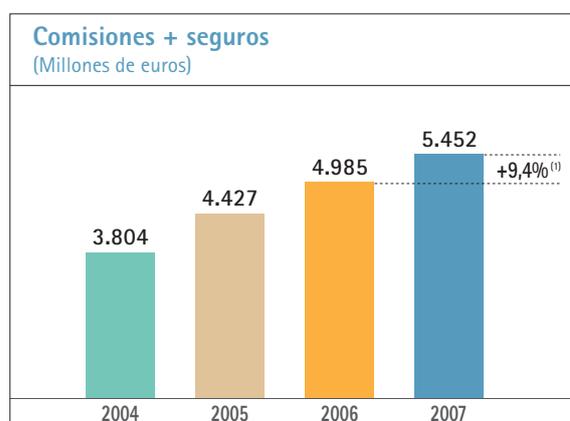
15,05% en el cuarto trimestre de 2007, desde el 14,92% del mismo período del año anterior. El coste de los recursos también recoge el efecto de la subida de tipos y asciende al 2,62% en el último trimestre de 2007 (frente al 2,43% en octubre-diciembre de 2006), con lo que el diferencial de clientela se mantiene en un nivel elevado, del 12,43% en el cuarto trimestre de 2007, similar al 12,50% del último trimestre de 2006.

Este buen comportamiento del diferencial en México, 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 en 2007 suponen 4.723 millones de euros, un 9,0% más que en el año 2006 (+13,3% a tipos de cambio constantes). Su evolución 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 729 millones, con un aumento interanual del 12,0%, con lo que la **suma de ambos conceptos** alcanza 5.452 millones de euros, cifra un 9,4% supe-



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

rior a los 4.985 millones del año anterior (13,7% sin efecto tipo de cambio).

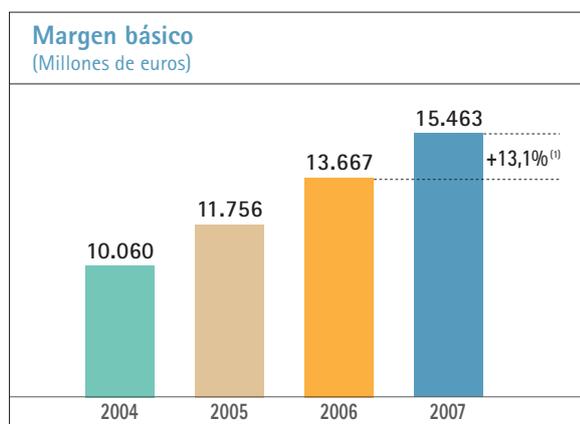
Todas las áreas de negocio presentan incrementos en este agregado: un 6,8% España y Portugal, un 15,2% Negocios Globales y, a tipos de cambio constantes, un 24,8% México y Estados Unidos y un 18,8% América del Sur.

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

Comisiones y seguros				
(Millones de euros)	2007	Δ%	2006	2005
Mediación de cobros y pagos	2.066	14,7	1.801	1.565
• Tarjetas de crédito y débito	1.019	9,1	934	733
• Otros servicios de cobros y pagos	1.047	20,8	867	832
Gestión de patrimonios	1.418	1,8	1.393	1.373
• Fondos de inversión y de pensiones	1.244	(2,1)	1.270	1.212
• Carteras administradas	175	41,6	123	161
Resto comisiones de valores	615	7,8	570	518
• Compraventa de valores	211	16,3	181	162
• Aseguramiento y colocación	67	7,9	62	60
• Administración y custodia	337	3,0	327	295
Otras comisiones	624	9,5	570	485
TOTAL COMISIONES NETAS	4.723	9,0	4.335	3.940
Actividad de seguros	729	12,0	650	487
TOTAL COMISIONES NETAS Y SEGUROS	5.452	9,4	4.985	4.427

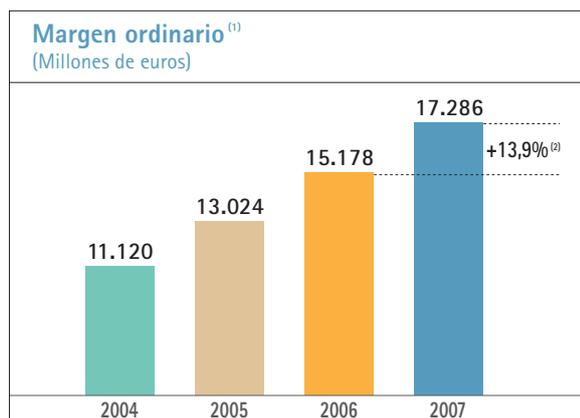
308 millones, destacando las aportaciones de Corporación IBV (251 millones) y de BNL (25 millones).

El **margen básico**, formado por el margen de intermediación y los ingresos netos por comisiones, seguros y puesta en equivalencia, se eleva a 15.463 millones de euros en 2007, importe un 13,1% superior a los 13.667 millones de 2006 (17,9% a tipos de cambio constantes), y con cifras trimestrales crecientes a lo largo del ejercicio.



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

Los **resultados de operaciones financieras** se sitúan en 1.823 millones de euros, con un crecimiento interanual del 20,7% sobre los 1.511 millones de 2006 (23,9% a tipos constantes), a pesar de la ralentización de la actividad de mercados en el último trimestre por la coyuntura existente. Si se incluyen las plusvalías de carácter singular (847 millones de Iberdrola en el primer trimestre de 2007 y 523 millones de Repsol YPF en el segundo trimestre de 2006), los resultados de operaciones financieras suponen 2.670 millones en 2007 y 2.034 millones en 2006.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

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

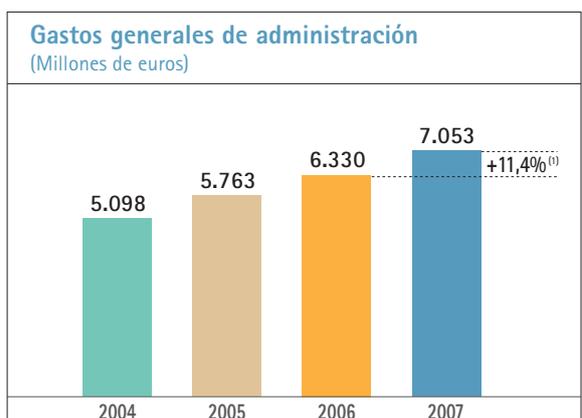
La suma del margen básico y los resultados de operaciones financieras determina un **margen ordinario** de 17.286 millones de euros, un 13,9% más que los 15.178 millones de 2006 (18,5% a tipos de cambio constantes).

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.

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 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.



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

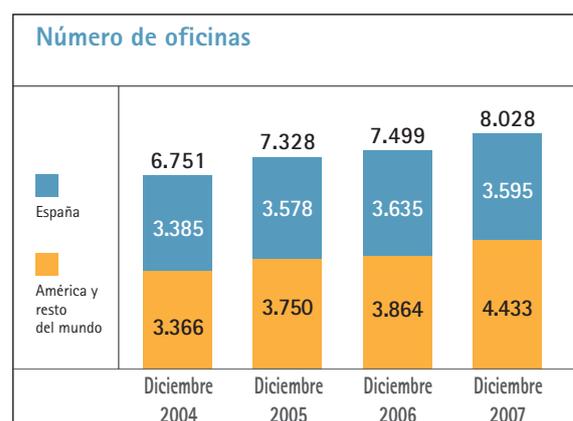
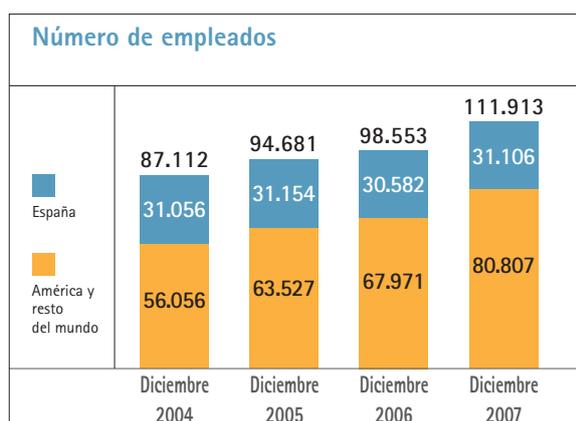
Gastos generales de administración y amortizaciones				
(Millones de euros)	2007	Δ%	2006	2005
GASTOS DE PERSONAL	4.335	8,7	3.989	3.602
Sueldos y salarios	3.297	9,5	3.012	2.744
• Retribución fija	2.455	8,8	2.255	2.109
• Retribución variable	842	11,3	757	635
Cargas sociales	660	4,6	631	597
• De las que: fondos de pensiones	113	(10,6)	127	125
Gastos de formación y otros	379	9,4	346	262
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	2.718	16,1	2.342	2.160
Inmuebles	520	15,3	451	415
Informática	539	8,8	496	434
Comunicaciones	236	8,3	218	203
Publicidad y promoción	248	19,9	207	212
Gastos de representación	105	12,6	93	88
Otros gastos	812	20,4	674	596
Contribuciones e impuestos	257	26,9	203	213
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	7.053	11,4	6.330	5.763
AMORTIZACIONES	577	22,2	472	449
TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y AMORTIZACIONES	7.630	12,2	6.803	6.211

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 ejerci-

cio 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, mientras que en España la tendencia es continuar el proceso de optimización de la red existente.

Como el incremento de los ingresos operativos del Grupo, un 14,1%, es superior al 12,2% de



Eficiencia ⁽¹⁾				
(Millones de euros)	2007	Δ%	2006	2005
Margen ordinario	17.286	13,9	15.178	13.024
Ventas netas de servicios no financieros	188	43,0	131	126
TOTAL INGRESOS	17.474	14,1	15.309	13.149
Gastos de personal	(4.335)	8,7	(3.989)	(3.602)
Otros gastos generales de administración	(2.718)	16,1	(2.342)	(2.160)
Gastos recuperados	73	11,0	65	76
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)	(6.980)	11,4	(6.265)	(5.687)
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)	39,9		40,9	43,2
Amortizaciones	(577)	22,2	(472)	(449)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES	(7.557)	12,2	(6.737)	(6.135)
RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES	43,3		44,0	46,7

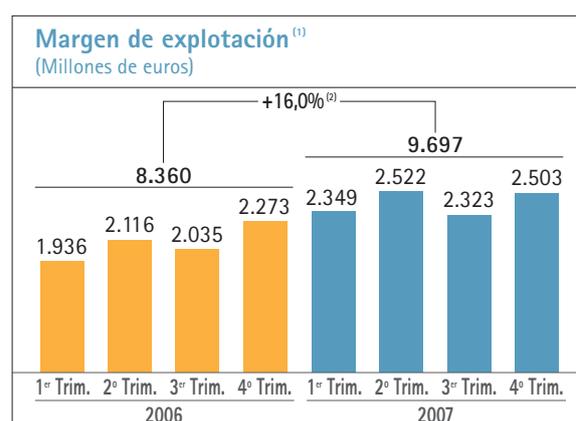
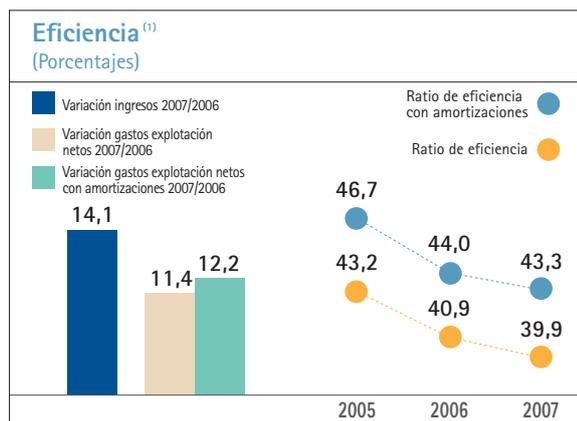
(1) Sin resultados de operaciones singulares.

aumento de los gastos generales de administración netos de gastos recuperados más las amortizaciones, el **ratio de eficiencia** de 2007 mejora hasta el 43,3%, 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. De esta forma, continúa la tendencia de mejora de la eficiencia del Grupo BBVA de los últimos ejercicios (en 2006 se registró un avance de 2,7 puntos sobre el 46,7% de 2005), lo que permite a BBVA situarse como líder entre los grandes grupos financieros europeos en este importante indicador.

La positiva evolución de los ingresos del Grupo permite también que el **margen de explotación** mantenga un fuerte ritmo de crecimiento, elevándose así

su importe acumulado en 2007 hasta 9.697 millones, cifra un 16,0% 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 10.544 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%: tanto en España y Portugal como en Negocios Globales aumenta 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).



Saneamientos y otros

A **saneamiento crediticio** se han destinado 1.902 millones de euros en el ejercicio 2007, importe 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, con lo que estos fondos totalizan un saldo de 5.660 millones de euros al 31-12-07, con un aumento del 14,3% sobre los 4.952 millones de la misma fecha del año anterior, representando ya el 73,9% del total de fondos de cobertura.

El epígrafe de **dotaciones a provisiones** registra 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, en su mayoría correspondientes a Técnicas Reunidas, a los que se añadieron las plusvalías de carácter singular por la venta de las participaciones en Banca Nazionale del Lavoro (568 millones) y en Banc Internacional de Andorra (183 millones).

Dentro de **otros conceptos**, en el año 2007 se recoge un resultado neto de 73 millones de euros de carácter singular: 273 millones de plusvalías por la venta de inmuebles ligada al proyecto del nuevo Centro Corporativo (en el segundo y tercer trimestres) menos el cargo de 200 millones en el segundo trimestre por las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.

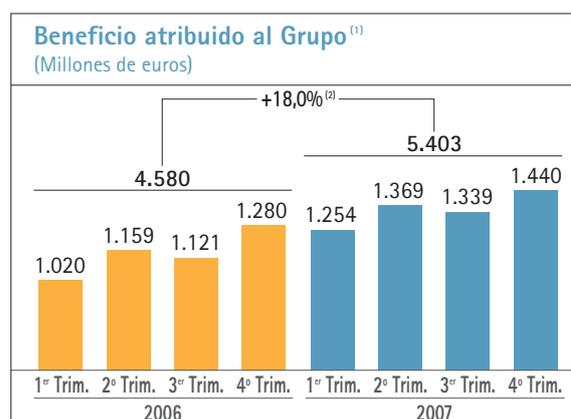
Beneficio atribuido

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).

El impacto de las variaciones de perímetro es poco significativo, ya que a **perímetro constante** el beneficio atribuido registraría incrementos del 16,7% en euros y del 21,5% 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).

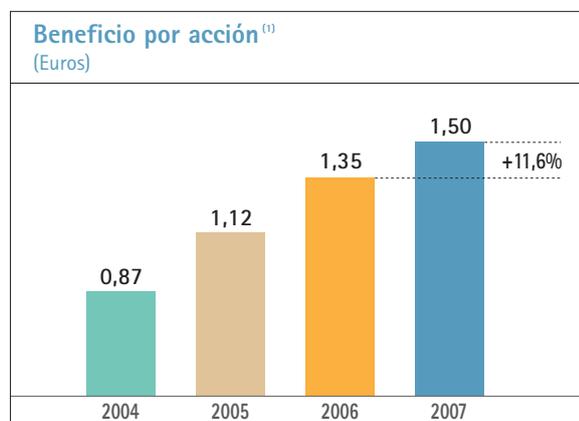


(1) Sin resultados de operaciones singulares.
 (2) A tipo de cambio constante: +22,8%.

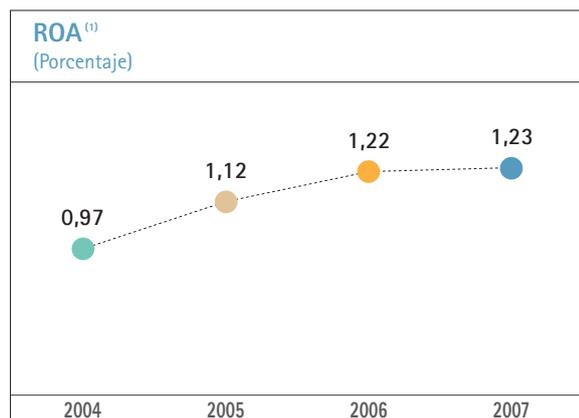
Incorporando los resultados de carácter singular (724 millones de euros a nivel de beneficio atribuido en 2007 y 156 millones en 2006), el beneficio atribuido acumulado a 31 de diciembre de 2007 es de 6.126 millones de euros, con un crecimiento interanual del 29,4% respecto a los 4.736 millones del ejercicio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

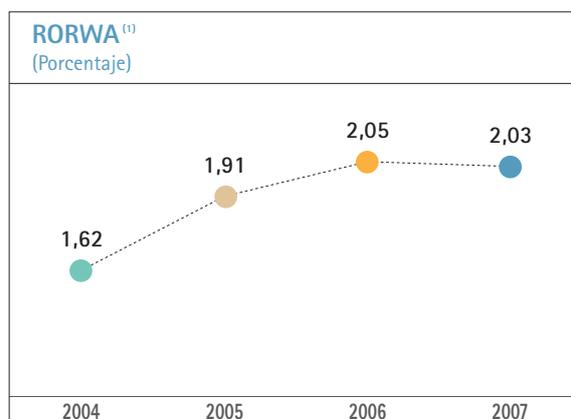
Estas ampliaciones aumentan los fondos propios, por lo que influyen tanto en el **valor contable** por acción, que aumenta un 29,1% hasta 6,62 euros, como en la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), que



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



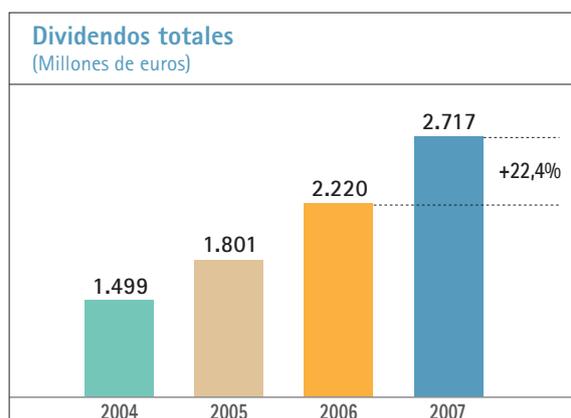
(1) Sin resultados de operaciones singulares.

alcanza el 30,2% en 2007 (frente al 36,4% de 2006), nivel que sigue situando a BBVA a la cabeza de los grandes grupos financieros europeos.

Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) es del 1,23%, nivel similar al 1,22% del año 2006, y la rentabilidad sobre activos medios ponderados por riesgo (RORWA) se sitúa en el 2,03% (2,05% en 2006).

Con los resultados singulares, el ROE es el 34,2%, el ROA el 1,39% y el RORWA el 2,29%.

El **dividendo** propuesto por el Consejo de Administración para su aprobación por parte de la Junta General de Accionistas con cargo a los resultados del año 2007 asciende a 0,733 euros por acción, lo que representa un incremento del 15,1% sobre los 0,637 euros distribuidos con cargo al ejercicio anterior. Teniendo en cuenta el efecto de la ampliación de capital de septiembre de 2007, el importe total a distribuir a los accionistas ascenderá a 2.717 millones de euros, un 22,4% por encima de los 2.220 millones de 2006, y los restantes 3.409 millones de beneficio



atribuido se destinarán a reservas (un 35,5% más que los 2.516 millones del ejercicio anterior). De esta forma, el *pay-out* se sitúa en el 44,4%, nivel inferior al 46,9% del año 2006.

Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

En este Informe Anual se presentan por primera vez las cifras de beneficio económico añadido (BEA) y rentabilidad ajustada al riesgo (RAR), que 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. Por ello, se explica a continuación cómo se enmarcan dentro del modelo de **gestión basada en valor** del Grupo y cuál es el procedimiento para su cálculo.

BBVA se ha fijado un objetivo corporativo plurianual que se basa en el **retorno total para el accionista** (TSR), en relación a un grupo de entidades comparables, siendo el TSR la medida de la revalorización de las acciones más la rentabilidad por dividendos. Con el fin de encaminar al Grupo hacia la consecución de este objetivo, se han desarrollado esquemas de gestión, basados en valor económico, cuyo fin es alinear los intereses de los gestores y los de los accionistas de BBVA.

La mejor referencia interna del valor en Bolsa de las acciones de BBVA es el **valor económico**, que se calcula para los diferentes negocios y actividades como los recursos de capital empleados (el capital económico en riesgo, o CER) más el valor añadido,

que representa la expectativa de que la rentabilidad sobre el capital supere a su coste.

En este contexto, el **valor añadido** se calcula como el valor descontado, al coste de capital del negocio, del beneficio económico añadido proyectado a futuro. Por tanto, el BEA refleja el equilibrio entre la generación de resultados y el uso de capital para su obtención, y su crecimiento en el tiempo está directamente vinculado con el incremento de valor para el accionista.

El **beneficio económico añadido** (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.

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

En el ejercicio 2007, estos ajustes suponen un total de 577 millones de euros que, sumados a los 6.126 millones de beneficio atribuido, determinan un beneficio económico de 6.703 millones, superior en un 26,7% al de 2006.

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, 17.855 millones de euros en 2007) por el porcentaje de **coste de capital** (10,6% en 2007). 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.

Con ello, el beneficio económico añadido (BEA) del Grupo BBVA en el ejercicio 2007 es de 4.814 millones de euros, un 33,7% más que los 3.599 millones del ejercicio anterior.

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 con el CER medio del período:

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

En 2007, la proporción entre el beneficio económico de 6.703 millones de euros y un CER medio de

17.855 millones da como resultado un RAR del 37,5%, superior al 34,2% de 2006.

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.

En el ejercicio, el RAR recurrente es del 34,0%, también superior al 31,6% de 2006.

La combinación de crecimiento y elevada rentabilidad de BBVA implica una generación recurrente de BEA, y por tanto de valor económico para el accionista. La evidencia empírica y nuestros propios datos de los últimos años muestran que la correlación entre la evolución de la suma del valor económico de los negocios y el valor de mercado de las acciones de BBVA es muy elevada, aunque se pueda ver afectada transitoriamente por episodios de volatilidad del mercado.



Balance y actividad

Créditos a la clientela
Recursos de clientes
Otras rúbricas del balance

En el ejercicio 2007 los **créditos a clientes** han mantenido una tendencia de suave desaceleración en España (donde, en cualquier caso, registran un crecimiento superior al 11%), mientras que en América han seguido creciendo de forma significativa en todos los países. Estos incrementos han sido compatibles con una alta calidad de la cartera crediticia, que continúa presentando una tasa de morosidad baja y controlada y una elevada tasa de cobertura.

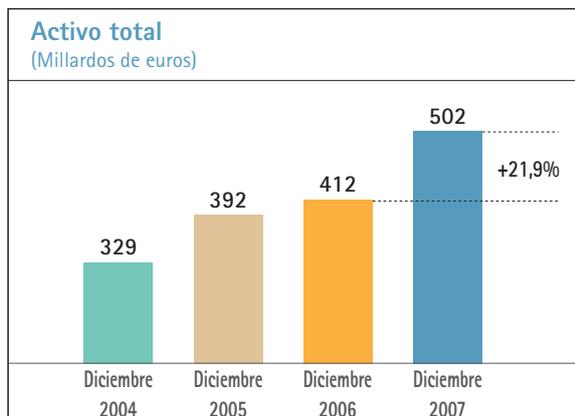
Por su parte, el crecimiento de los **recursos** se ha centrado en el mercado doméstico en las modalidades de balance, mientras que en América todas las principales modalidades contribuyen al incremento.

Durante 2007, se ha ampliado la franquicia del Grupo en Estados Unidos a través de la incorporación de **Compass Bank** en septiembre y **State National Bank** en enero. Ambos bancos 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 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.

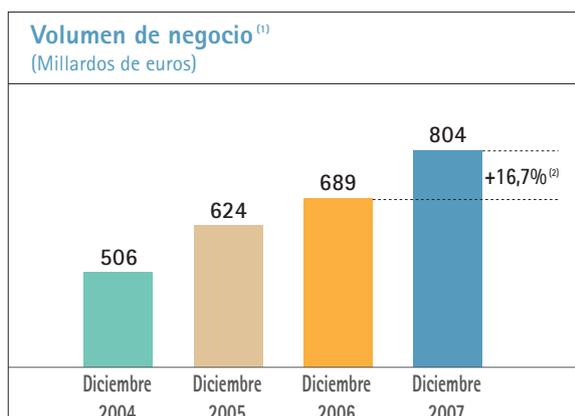
Asimismo, a la hora de analizar el balance del Grupo, hay que tener en cuenta la evolución de los **tipos de cambio** de las monedas de mayor impacto en los estados financieros de BBVA, que en su mayoría se han depreciado frente al euro entre el 31-12-06 y el 31-12-07, destacando los pesos mexicano y 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.

Balances de situación consolidados				
(Millones de euros)	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-05
Caja y depósitos en bancos centrales	22.582	80,4	12.515	12.341
Cartera de negociación	62.336	20,3	51.835	44.012
Otros activos financieros a valor razonable	1.167	19,4	977	1.421
Activos financieros disponibles para la venta	48.432	14,6	42.267	60.034
Inversiones crediticias	338.492	21,0	279.855	249.397
• Depósitos en entidades de crédito	20.997	23,2	17.050	27.470
• Crédito a la clientela	310.882	21,2	256.565	216.850
• Otros activos financieros	6.613	6,0	6.240	5.076
Cartera de inversión a vencimiento	5.584	(5,4)	5.906	3.959
Participaciones	1.542	73,5	889	1.473
Activo material	5.238	15,7	4.527	4.383
Activo intangible	8.244	152,2	3.269	2.070
Otros activos	8.588	(13,0)	9.876	13.299
TOTAL ACTIVO	502.204	21,9	411.916	392.389
Cartera de negociación	19.273	29,1	14.924	16.271
Otros pasivos financieros a valor razonable	449	(22,9)	583	740
Pasivos financieros a coste amortizado	429.204	23,2	348.445	331.590
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	88.098	52,4	57.804	66.315
• Depósitos de la clientela	236.183	22,8	192.374	182.635
• Débitos representados por valores negociables	82.999	6,9	77.674	62.842
• Pasivos subordinados	15.662	15,2	13.597	13.723
• Otros pasivos financieros	6.262	(10,5)	6.995	6.075
Pasivos por contratos de seguros	9.997	(1,2)	10.121	10.501
Otros pasivos	15.338	(1,2)	15.527	15.986
TOTAL PASIVO	474.261	21,7	389.598	375.087
Intereses minoritarios	880	14,6	768	971
Ajustes por valoración	2.252	(32,6)	3.341	3.295
Fondos propios	24.811	36,3	18.210	13.036
PATRIMONIO NETO	27.943	25,2	22.318	17.302
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	502.204	21,9	411.916	392.389
PRO MEMORIA:				
Riesgos de firma	65.845	55,7	42.281	29.862
PRO MEMORIA:				
Activos totales medios	461.668	16,6	395.950	364.055
Activos medios ponderados por riesgo	279.697	19,3	234.370	199.189
Fondos propios medios	17.901	42,1	12.594	10.300



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). En la estructura del balance siguen predominando los créditos a la clientela en el activo y los depósitos de clientes en el pasivo, que mantienen un peso bastante similar al del ejercicio 2006.

El **volumen de negocio** del Grupo, resultado de la suma de los 318 millardos de euros de créditos brutos y los 486 millardos del total de recursos de clientes (que incluyen los recursos en balance, los fondos de inversión y pensiones y las carteras de clientes), se acerca a 804 millardos de euros al cierre de 2007, lo que supone un incremento del 16,7% respecto a los 689 millardos del año anterior (un 13,3% a tipos de cambio constantes y perímetro homogéneo). Este crecimiento es el resultado del aumento interanual de los créditos en un 20,9% y de los recursos en un 14,1%.



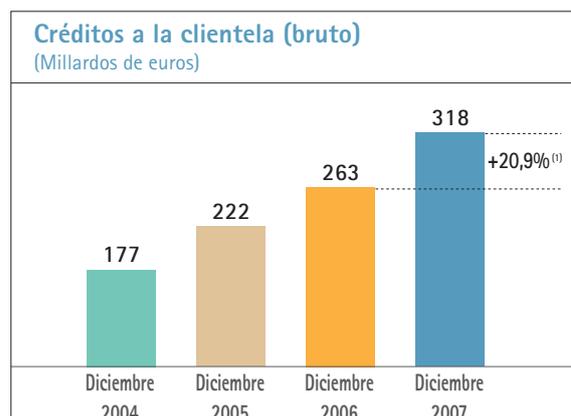
(1) Créditos a la clientela más total de recursos de clientes.
(2) A tipo de cambio constante: +19,4%.

Créditos a la clientela

Como se comenta en el apartado anterior, al cierre de 2007 los créditos a la clientela se elevan a 318 millardos de euros, con 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 Bank y State National Bank, el aumento de los créditos es del 15,8%.

De acuerdo con las normas contables aplicadas desde el ejercicio 2005, estas cifras incluyen los **salDOS titulizados** entre 2004 y 2007, que al cierre de este último año se sitúan en 28.221 millones de euros. Fuera de balance solamente permanecen titulizaciones anteriores a 2004, que a 31 de diciembre de 2007 se sitúan en 758 millones de euros y no se incluyen en los cuadros adjuntos.

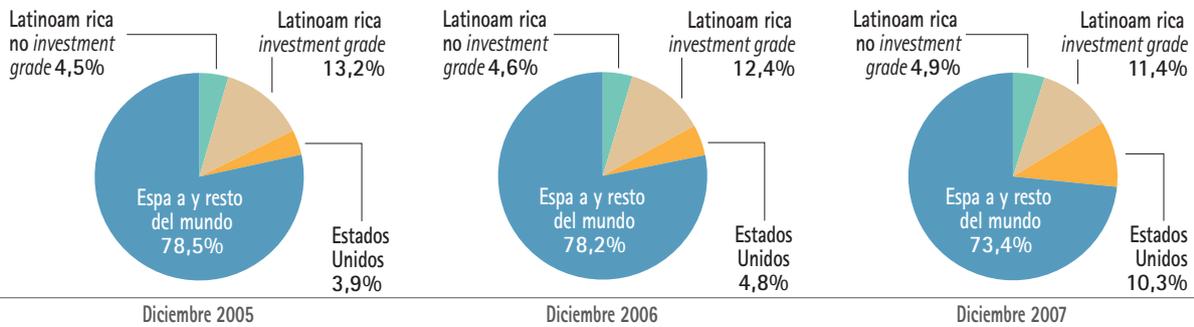
Por lo que se refiere a la distribución de la inversión crediticia del Grupo por **áreas geográficas**, lo más destacable es que, debido a la incorporación de Compass, el peso de Estados Unidos aumenta hasta un 10,3% del total a 31-12-07, frente al 4,8% de un año antes. Con ello, el peso de los países latinoamericanos disminuye hasta el 16,3% (17,0% a 31-12-06), del que el 11,4% se concentra en los países con grado de inversión (México y Chile) y apenas un 4,9% en los países cuyo *rating* no alcanza el grado de inversión. También es menor el peso de los créditos en España y el resto del mundo, que se sitúa en el 73,4%, frente al 78,2% de diciembre de 2006.



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

Distribución geográfica de los créditos a clientes (bruto)

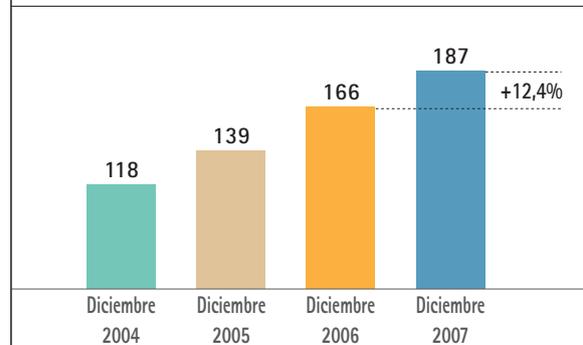
(Porcentaje)



Entre los créditos a clientes residentes en España, los de las **Administraciones Públicas**, segmento en el que el Grupo mantiene su liderazgo, se sitúan en 16 millardos de euros, nivel similar al del cierre de 2006. 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 suave

Créditos a la clientela. Otros sectores residentes (bruto)

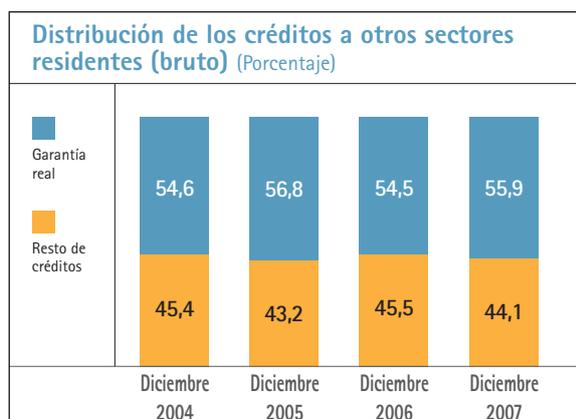
(Millardos de euros)



Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-05
Administraciones Públicas	15.960	0,1	15.942	16.088
Otros sectores residentes	187.049	12,4	166.375	139.232
• Con garantía real	104.567	15,4	90.649	79.128
• Crédito comercial	12.767	(3,9)	13.286	12.671
• Arrendamientos financieros	7.774	11,1	6.997	6.229
• Otros deudores a plazo	57.159	11,5	51.241	38.273
• Deudores por tarjetas de crédito	1.975	31,1	1.506	1.237
• Otros deudores a la vista y varios	2.808	4,2	2.695	1.695
No residentes	111.631	42,8	78.160	64.747
• Con garantía real	30.695	20,4	25.492	21.824
• Otros créditos	80.936	53,7	52.669	42.923
Créditos dudosos	3.358	34,8	2.492	2.346
• Administraciones Públicas	116	(8,6)	127	121
• Otros sectores residentes	1.435	50,6	953	795
• No residentes	1.807	28,0	1.411	1.430
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	317.998	20,9	262.969	222.413
Fondos de insolvencias	(7.117)	11,1	(6.404)	(5.563)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	310.882	21,2	256.565	216.850



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 crece un 31,1%, deudores a plazo, que recoge los créditos al consumo y la mayor parte de la financiación a empresas y aumenta un 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 períme-

tro, el incremento es del 26,0%. Esta evolución es el resultado del buen comportamiento de la mayoría de las unidades del Grupo, destacando México, donde aumentan el 28,7% en pesos, Argentina, Chile, Colombia, Perú y Venezuela, con crecimientos superiores al 20% en moneda local, y el negocio mayorista en Asia (+80,4%).

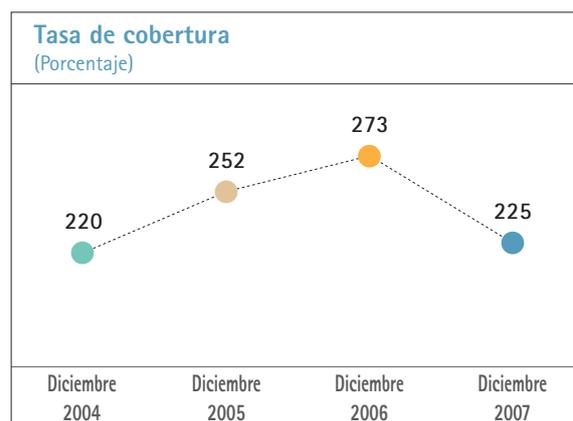
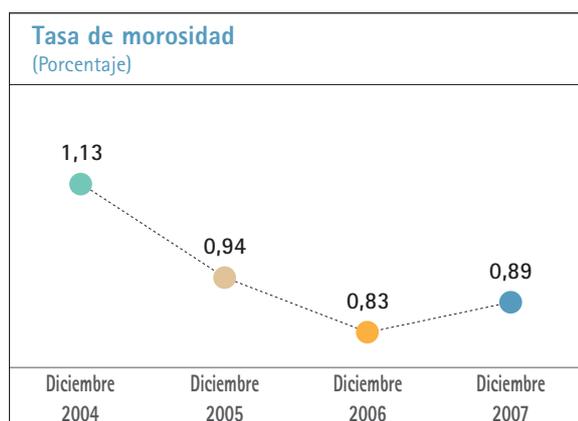
Si a los 318 millardos de euros de créditos a clientes se añaden los 66 millardos de riesgos de firma, los **riesgos totales** con clientes ascienden a 31 de diciembre de 2007 a 384 millardos de euros, con un incremento del 25,7% sobre los 305 millardos de la misma fecha de 2006 (+19,5% sin los riesgos de Compass).

De este importe, los **riesgos dudosos** suponen 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 se mantiene en niveles bajos, situándose en el 0,89% a 31 de diciembre de 2007, frente al 0,83% de la misma fecha del año anterior. 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

Gestión del riesgo de crédito				
(Millones de euros)	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-05
RIESGOS TOTALES⁽¹⁾				
Riesgos dudosos	3.408	34,6	2.531	2.382
Riesgos totales	383.843	25,7	305.250	252.275
Fondos de cobertura	7.662	11,0	6.905	6.015
• De carácter específico	1.868	1,4	1.842	1.971
• De carácter genérico y riesgo-país	5.794	14,4	5.063	4.044
Tasa de morosidad (%)	0,89		0,83	0,94
Tasa de cobertura (%)	224,8		272,8	252,5
PRO MEMORIA:				
Activos adjudicados	237	(5,1)	250	375
Fondos para adjudicaciones	96	17,4	82	170
Cobertura (%)	40,5		32,8	45,3
(1) Incluidos riesgos de firma.				

Evolución de los riesgos dudosos					
(Millones de euros)	4º Trim.	3º Trim.	2007		2006
			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	1.501	1.108	1.049	947	821
Salidas	(710)	(557)	(567)	(583)	(507)
Trasposos a fallidos	(581)	(428)	(265)	(224)	(198)
Diferencias de cambio y otros	(57)	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



aún menor en la cartera de financiación de viviendas 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.

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).

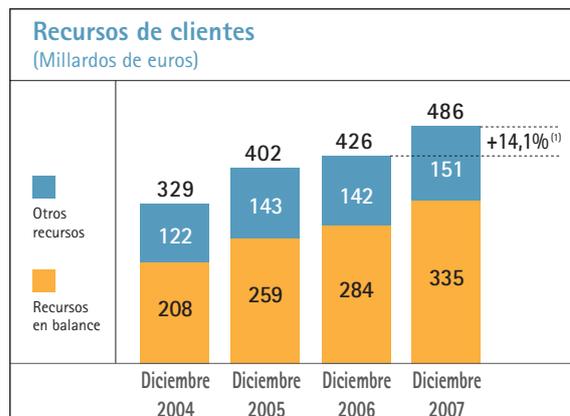
La proporción entre los fondos de cobertura y los riesgos dudosos es la **tasa de cobertura**, que se mantiene alta tanto a nivel de Grupo, con un 225% a 31-12-07 (273% en la misma fecha del año anterior), como en todas las áreas de negocio: en España y Portugal es del 231%, en Negocios Globales está por encima del 4.400%, en México y Estados Unidos es del 189% y en América del Sur del 146%.

Recursos de clientes

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

Un año más, el crecimiento se ha centrado en los recursos en balance, que se sitúan en 335 millardos de euros, lo que supone un aumento del 18,1% sobre los 284 millardos de 31 de diciembre de 2006 (20,8% sin efecto tipo de cambio y 14,5% excluyendo las incorporaciones de Compass Bank y State National Bank).

De los recursos en balance, los depósitos de la clientela suponen 236 millardos de euros, con un incremento interanual del 22,8% sobre los 192 millar-



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

dos del cierre de 2006. Dentro de este epígrafe, los depósitos de las Administraciones Públicas se acercan a 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

Recursos de clientes				
(Millones de euros)	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-05
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	334.844	18,1	283.645	259.200
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	236.183	22,8	192.374	182.635
Administraciones Públicas	6.853	(3,8)	7.124	9.753
Otros sectores residentes	107.416	13,8	94.393	79.755
• Cuentas corrientes y de ahorro	44.187	(7,6)	47.806	41.273
• Imposiciones a plazo	33.781	22,0	27.682	20.435
• Cesión temporal de activos	8.785	(3,3)	9.081	12.030
• Otros acreedores	20.664	110,3	9.824	6.017
No residentes	121.913	34,2	90.857	93.127
• Cuentas corrientes y de ahorro	50.836	34,8	37.699	35.118
• Imposiciones a plazo	61.670	43,7	42.910	47.814
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	9.407	(8,2)	10.249	10.195
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	82.999	6,9	77.674	62.842
Títulos hipotecarios	39.730	10,3	36.029	26.927
Otros valores negociables	43.269	3,9	41.645	35.915
PASIVOS SUBORDINADOS	15.662	15,2	13.597	13.723
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	150.777	6,1	142.064	142.707
Fondos de inversión	57.932	(0,9)	58.452	59.002
Fondos de pensiones	60.909	6,6	57.147	53.959
Carteras de clientes	31.936	20,7	26.465	29.746
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	485.621	14,1	425.709	401.907

incremento del 8,5%. Los débitos a otros sectores residentes aumentan un 13,8% hasta alcanzar 107 millardos. De ellos, 78 millardos corresponden a depósitos, 9 a cesiones temporales de activos y 21 millardos a otros acreedores. Esta última línea crece de forma muy significativa, ya que en ella se contabilizan los depósitos de contrapartida de las titulaciones realizadas y, a lo largo del ejercicio, se han realizado varias de importante cuantía. Los 122 millardos de euros restantes corresponden a los depósitos de no residentes, que se incrementan un 34,2% interanual.

Los **débitos representados por valores negociables** se elevan a 83 millardos de euros, con un crecimiento del 6,9% sobre los 78 millardos del 31 de diciembre de 2006. De ellos, 40 millardos corresponden a títulos hipotecarios, que aumentan un 10,3%, y 43 millardos al resto de valores negociables (+3,9%). El último componente de los recursos en balance son los **pasivos subordinados**, que se incrementan un 15,2% hasta 16 millardos de euros.

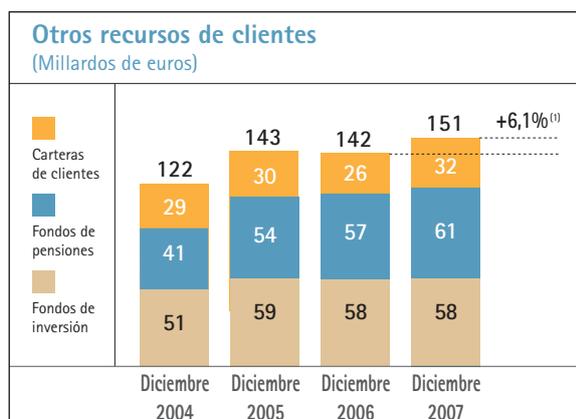
Los **recursos fuera de balance**, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras

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 a 31-12-07, 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. De hecho, los fondos de inversión registran una bajada del 4,9% hasta 43 millardos. Mientras, los fondos de pensiones crecen un 4,8% hasta 17 millardos y las carteras de clientes se mantienen en un nivel similar al de 2006, en el entorno de los 14 millardos.

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. Los fondos y sociedades de inversión ascienden a 15 millardos, con un aumento interanual del 13,2%, los fondos de pensio-

Otros recursos de clientes				
(Millones de euros)	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-05
ESPAÑA	74.401	(2,2)	76.080	74.619
FONDOS DE INVERSIÓN	43.258	(4,9)	45.491	46.340
Fondos de inversión mobiliarios	40.876	(5,5)	43.273	44.507
• Renta fija a corto y monetarios	15.180	(2,0)	15.496	18.353
• Renta fija a largo	1.644	(7,8)	1.783	1.891
• Mixtos	1.493	(5,3)	1.577	2.064
• Renta variable	3.620	(13,4)	4.182	3.626
• Garantizados	17.068	(0,1)	17.094	17.725
• Globales	1.871	(40,4)	3.142	848
Fondos de inversión inmobiliarios	2.258	1,8	2.218	1.833
Fondos de capital riesgo	124	n.s.	-	-
FONDOS DE PENSIONES	17.068	4,8	16.291	15.091
Planes de pensiones individuales	9.806	6,0	9.249	8.395
Fondos de empleo y asociados	7.262	3,1	7.042	6.697
CARTERAS DE CLIENTES	14.075	(1,6)	14.298	13.188
RESTO DEL MUNDO	76.376	15,7	65.984	68.088
Fondos y sociedades de inversión	14.674	13,2	12.961	12.662
Fondos de pensiones	43.841	7,3	40.856	38.867
Carteras de clientes	17.861	46,8	12.167	16.558
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	150.777	6,1	142.064	142.707



nes crecen un 7,3% hasta 44 millardos y las carteras de clientes un 46,8% hasta 18 millardos.

Otra forma de analizar los recursos de clientes en España es atender al agregado 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 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.

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, por su menor coste, 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.

Otras rúbricas del balance

Al cierre del año 2007, los activos financieros disponibles para la venta registran un aumento interanual del 14,6%, como resultado de los impactos positivos de las incorporaciones de Compass Bank, State National Bank y la participación en China CITIC Bank y del alza de las cotizaciones bursátiles en el valor de mercado de la cartera de renta variable, menos el impacto negativo de la venta de la participación en Iberdrola y la depreciación de las divisas frente al euro.

La rúbrica de participaciones alcanza 1.542 millones de euros a 31-12-07, con un crecimiento interanual del 73,5% que se debe en su mayor parte a la inversión realizada en CITIC International Financial Holdings de Hong Kong.

El activo material presenta un incremento del 15,7% en el año, debido principalmente a la incorporación de Compass Bank y State National Bank y, en menor medida, al proyecto del nuevo Centro Corporativo en Madrid que, aunque ha supuesto la baja de alguno de los inmuebles del Banco, también ha conllevado el alta de otros activos.

El aumento interanual del activo intangible se explica por el de su principal componente, el fondo de comercio, que a 31 de diciembre de 2007 se sitúa en 7.435 millones de euros (2.973 millones un año antes), de los que 4.785 millones corresponden a las entidades adquiridas en el ejercicio, Compass Bank y State National Bank.



El fuerte incremento del beneficio atribuido de 2007 respecto al del ejercicio anterior (+29,4%) ha permitido financiar el crecimiento orgánico del Grupo y aumentar el **dividendo** por acción un 15,1% respecto al abonado con cargo a los resultados de 2006. A cierre de ejercicio la **rentabilidad por dividendos** se situaba en el 4,4% y el **pay-out** en el 44,4%.

En cuanto a **inversiones**, la principal operación de 2007 ha sido el anuncio y cierre de la adquisición de Compass en Estados Unidos. Como consecuencia de la misma, y dado que el pago ofrecido a los accionistas de Compass incluía una parte en efectivo y otra en acciones de BBVA, se llevó a cabo en septiembre una ampliación de capital de 196 millones de acciones, a un precio de emisión de 16,77 euros por acción, lo que supone un total de 3.287 millones de euros. Además, se procedió a la venta de la participación en Iberdrola en febrero con el anuncio de la operación.

En el primer trimestre de 2007 también se materializaron las adquisiciones, anunciadas en 2006, de State National y de las participaciones en China CITIC Bank (CNBC) y CITIC International Financial

Holdings (CIFH), en el marco del plan de expansión del Grupo en EEUU y Asia.

Estas compras han supuesto un aumento de los **activos ponderados por riesgo (APR)** del Grupo, en el momento de la adquisición, de 21.604 millones de euros en el caso de Compass, 1.111 millones en el de State National y 505 millones en la participación en CITIC. Estos importes, junto con el crecimiento orgánico del Grupo, determinan que los activos ponderados por riesgo se hayan incrementado durante el ejercicio 2007 en un 20,6%, alcanzando 304.327 millones de euros al cierre del mismo.

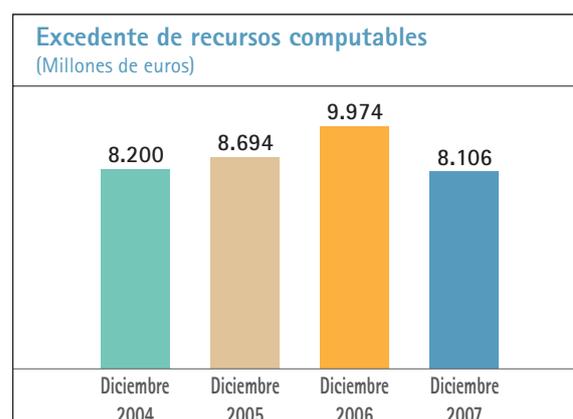
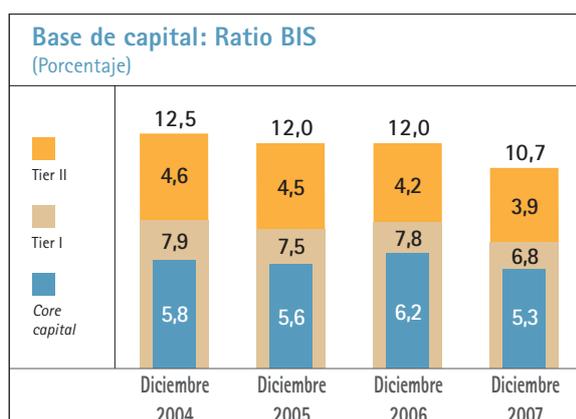
La **base de capital** del Grupo BBVA, de acuerdo con los criterios del Bank for International Settlements (BIS), se eleva a 32.452 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, cifra un 7,6% superior a la del cierre del año anterior. De esta forma, el **ratio BIS** de capital total alcanza el 10,7% de los APR a cierre de 2007, frente al 12,0% de la misma fecha de 2006, y el **excedente** sobre los recursos propios requeridos por los citados criterios BIS (el 8% de los activos ponderados por riesgo) se sitúa en 8.106 millones de

Base de capital (Normativa BIS)				
(Millones de euros)	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-05
Capital	1.837	5,5	1.740	1.662
Reservas	18.045	31,8	13.694	9.517
Minoritarios	763	8,3	705	889
Deducciones	(10.533)	97,7	(5.327)	(3.722)
Resultado atribuido	6.008	26,9	4.736	3.806
CORE CAPITAL	16.120	3,7	15.549	12.151
Participaciones preferentes	4.540	12,8	4.025	4.128
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	20.659	5,5	19.574	16.279
Financiación subordinada	10.072	14,7	8.783	7.996
Ajustes por valoración y otros	2.076	12,8	1.842	2.564
Deducciones	(355)	n.s.	(34)	(793)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	11.792	11,3	10.591	9.766
BASE DE CAPITAL	32.452	7,6	30.164	26.045
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	24.346	20,6	20.190	17.351
EXCEDENTE DE RECURSOS	8.106	(18,7)	9.974	8.694
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	304.327	20,6	252.373	216.890
RATIO BIS (%)	10,7		12,0	12,0
CORE CAPITAL (%)	5,3		6,2	5,6
TIER I (%)	6,8		7,8	7,5
TIER II (%)	3,9		4,2	4,5

euros, lo que representa un exceso del 33,3% sobre el requerimiento mínimo.

El *core capital* asciende a 16.120 millones de euros a 31-12-07, con un incremento interanual del 3,7%, y representa un 5,3% de los activos pondera-

dos por riesgo (6,2% en diciembre de 2006). Incorporando al *core capital* las participaciones preferentes, el Tier I se eleva a 20.659 millones de euros, con un aumento interanual del 5,5%, y supone un 6,8% de los APR (7,8% al cierre de 2006).



Por otra parte, el **Tier II** del Grupo, que incluye principalmente la financiación subordinada y las plusvalías latentes computables, se ha incrementado un 11,3% durante 2007, suponiendo a cierre de año 11.792 millones de euros, un 3,9% de los APR (4,2% el 31-12-06).

A lo largo del ejercicio, se han realizado diversas amortizaciones y nuevas emisiones de instrumentos que computan dentro de la base de capital del Grupo, con el objeto de optimizar la estructura y el coste de la misma.

Por lo que respecta a las **participaciones preferentes**, en 2007 se han efectuado dos emisiones por parte de BBVA International Preferred, filial 100% del Grupo y con sede en España: en abril la serie C, por importe de 600 millones de dólares, y en julio la serie D, de 400 millones de libras. También en julio se canceló una emisión de 500 millones de euros de BBVA International Ltd. Con estas operaciones, el peso de las participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos es del 22,0% al cierre de 2007, 1,4 puntos porcentuales más que doce meses antes.

En lo referente a la **deuda subordinada**, durante el ejercicio se ha producido el vencimiento de cuatro emisiones por un total de 219 millones de euros, que no computaban en la base de capital. Además, se canceló anticipadamente en abril una emisión de BBVA de 1.500 millones de euros. Por otro lado, durante 2007 se han realizado cuatro emisiones de deuda subordinada destinadas a inversores institucionales europeos, tres de ellas en euros (en febrero 300 millones y en abril 750 y 100 millones) y otra de 250 millones de libras esterlinas en marzo.

Por lo que respecta a las **filiales del Grupo**, Compass amortizó en octubre dos emisiones por un total de 400 millones de dólares que computaban en la base del Grupo como Tier II. Además, en cuanto a emisiones realizadas: BBVA Bancomer completó dos emisiones en mayo, de 600 millones de euros y 500 millones de dólares; Compass efectuó una emisión de 350 millones de dólares en septiembre; Banco Continental realizó entre mayo y noviembre cinco emisiones, tres de ellas en soles peruanos (40, 55 y 50 millones) y dos en dólares (20 millones en ambos casos); y Banco Provincial completó dos emisiones de 150.000 y 58.267 millones de bolívares. Estas 10 emisiones poseen unas características que, atendiendo al criterio BIS, permiten su cómputo como Tier II en la base de capital del Grupo BBVA.

RATINGS

Tras el anuncio de la compra de **Compass**, las tres agencias principales (S&P, Moody's y Fitch) confirmaron los *ratings* a largo plazo de BBVA.

En abril **Moody's** publicó los resultados de la aplicación de su nueva metodología de calificación, JDA (Joint Default Analysis). Como resultado, el *rating* de BBVA fue mejorado hasta Aa1 desde Aa2.

En junio **Fitch** cambió la perspectiva del *rating* de BBVA (AA-) a positiva desde estable. La agencia no descarta una subida del *rating* si el Banco mantiene, en el medio plazo, sus sólidas cifras de rentabilidad, la fortaleza de su franquicia en los mercados estratégicos de España y México, su buena calidad de activos y su adecuada capitalización. Asimismo, **Standard & Poor's** mantiene desde diciembre de 2006 la perspectiva positiva para el *rating* de BBVA.

Las diferentes agencias tienen una visión positiva del Grupo, destacando la solidez de su franquicia *retail*, la creciente capacidad de generar resultados recurrentes, la excelente calidad de activos, su elevada liquidez y la prudente gestión del Grupo.

En cuanto a las entidades del grupo en Latinoamérica, Fitch mejoró la calificación de **BBVA Bancomer** a A desde A-. Por su parte, Standard & Poor's cambió la perspectiva del *rating* (BBB+) a positiva desde estable. Ambas agencias coincidieron en destacar la fortaleza de su perfil financiero, su elevada liquidez y su sólida posición competitiva.

Asimismo, **BBVA Banco Continental** de Perú consiguió alcanzar la categoría *investment grade* por Standard & Poor's, quien asignó a la entidad la calificación BBB-. Por su parte, Fitch cambió la perspectiva del *rating* (BBB-) a positiva desde estable. Estas calificaciones reflejan la fortaleza de su posición competitiva en el sistema financiero peruano, la solidez del equipo gestor y el apoyo que supone contar con un accionariado estable y comprometido.

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

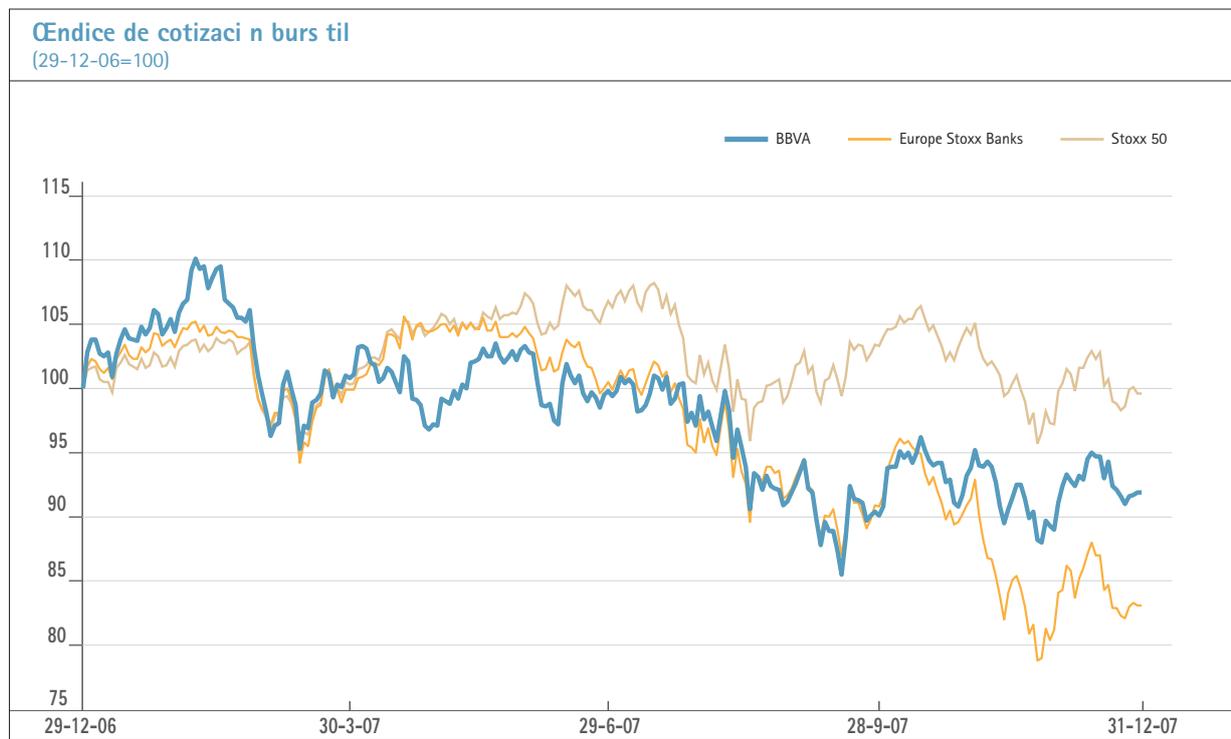


El comportamiento de los **mercados de renta variable** en 2007 ha estado marcado por la crisis *subprime* en Estados Unidos y por la extensión de los problemas de este negocio a determinados vehículos de financiación estructurada vinculados a productos *subprime*. Tras un comienzo de año en un entorno macroeconómico benigno, a partir del segundo trimestre empezaron a percibirse algunos factores que iban a resultar determinantes para entender el comportamiento posterior de los mercados. A la incertidumbre ante el riesgo hipotecario en EEUU, se añadieron en este período unos precios del petróleo al alza y una pronunciada debilidad del dólar. Estos factores, junto con la tendencia al alza de los tipos de interés, aumentaron la volatilidad de los mercados.

Este escenario se vio bruscamente alterado a partir de finales del mes de julio, cuando los problemas del negocio hipotecario americano se extendieron a productos de financiación estructurada. Diversas entidades financieras comenzaron a anunciar pérdidas por las posiciones de crédito estructurado que man-

tenían directamente o a través de vehículos de inversión. La reacción negativa del mercado provocó una fuerte ampliación de los *spreads* de crédito, caídas en las bolsas y bruscos repuntes en las pendientes de las curvas de tipos. Todo ello dio lugar a un aumento de la aversión al riesgo y a una crisis de liquidez de magnitud significativa, lo que obligó a los bancos centrales a intervenir. En la última parte del año, factores como las abultadas inyecciones de liquidez de buena parte de los países desarrollados, las bajadas de tipos de interés en EEUU y Reino Unido y la resistencia de los mercados emergentes, permitieron suavizar ligeramente las caídas. No obstante, se mantuvo la incertidumbre acerca del efecto total de la crisis inmobiliaria estadounidense y sobre un potencial traslado de ésta a la economía real.

En este contexto, en el conjunto del año 2007 el S&P 500 subió un 3,5% y el Stoxx 50 bajó un 0,4%. Por otro lado, el Ibex 35 tuvo un comportamiento positivo (+7,3%), ya que factores como el buen entorno macroeconómico, las primas por consolidación en determinados sectores y el mejor

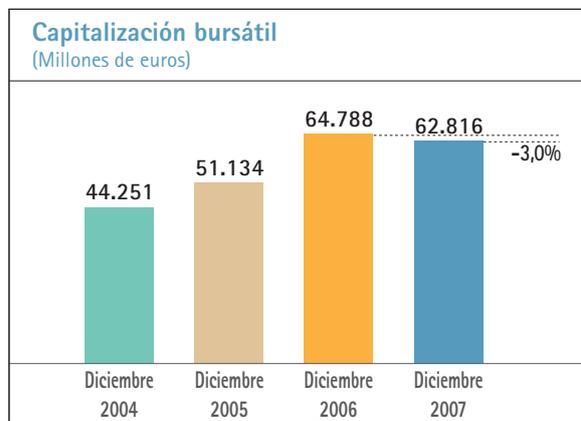


comportamiento relativo de empresas con peso importante en el índice, permitieron compensar la creciente incertidumbre asociada al mercado inmobiliario español.

Dentro de este entorno global, el sector bancario europeo comenzó el año en línea con un mercado moderadamente alcista. Sin embargo, la concurrencia de los factores mencionados con anterioridad provocó que, desde el mes de junio, el sector sufriera una corrección significativa, acentuada a medida que las pérdidas anunciadas por bancos de inversión europeos y estadounidenses comenzaban a tener un volumen considerable. Pese a algunos signos de recuperación, la volatilidad fue la tónica dominante desde mediados de año, con un balance final negativo: el índice Stoxx Banks cayó un 16,9% en 2007.

La acción BBVA, con una disminución del 8,1%, tuvo un comportamiento relativo de los más favorables entre los valores del índice de bancos europeos, aunque también se vio afectada por la corrección generalizada del sector bancario. La capitalización bursátil de BBVA a 31-12-07 asciende a 62.816 millones de euros, cifra inferior en 1.972 millones de euros a la del cierre de 2006.

Los resultados de BBVA presentados a lo largo de 2007 fueron bien recibidos por los analistas, que

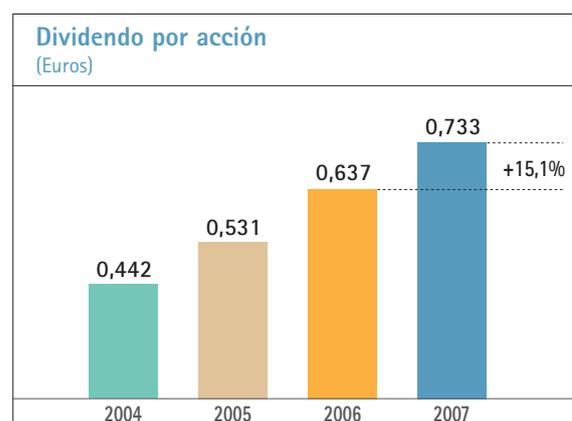


siguieron destacando la solidez de las cifras y su potencial de crecimiento a largo plazo. Algunos de ellos valoraron que el negocio de BBVA no hubiera sufrido impacto significativo como consecuencia de las turbulencias del mercado, lo que confirma su bajo perfil de riesgo y su elevada capacidad de generación de ingresos y beneficios de forma recurrente. Por otra parte, también se valoró positivamente el sentido estratégico de la adquisición del banco norteamericano Compass, que permitirá al Grupo reforzar su presencia en Texas y construir una potente franquicia en el sur de EEUU.

La acción BBVA			
	31-12-07	31-12-06	31-12-05
Nº de accionistas	889.734	864.226	984.891
Nº de acciones en circulación	3.747.969.121	3.551.969.121	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	50.958.752	34.457.769	31.672.354
Contratación media diaria (millones de euros)	908	593	424
Cotización máxima (euros)	20,28	20,26	15,22
Cotización mínima (euros)	15,40	14,78	11,87
Cotización última (euros)	16,76	18,24	15,08
Valor contable por acción (euros)	6,62	5,13	3,84
Capitalización bursátil (millones de euros)	62.816	64.788	51.134

Al cierre del ejercicio 2007, la cotización de la acción BBVA se situó en 16,76 euros por acción y el ratio **precio/beneficio** en 10,3 veces, frente a las 13,7 veces de diciembre de 2006. El **valor contable** por acción asciende a 6,62 euros, lo que supone un crecimiento del 29,1% frente a los 5,13 euros del 31-12-06, con lo que el multiplicador precio/valor contable fue de 2,5 veces. El **beneficio por acción** se eleva a 1,70 euros en 2007, con un aumento del 22,4% sobre el ejercicio precedente (11,6% excluidas operaciones singulares).

Por lo que se refiere a la **remuneración al accionista**, se han distribuido con cargo a los resultados de 2007 tres dividendos a cuenta, de 0,152 euros por acción cada uno, abonados en los meses de julio y octubre de 2007 y enero de 2008. Si se añade el dividendo complementario de 0,277 euros por acción, cuya aprobación se propone a la Junta General, el dividendo total que percibirán los accionistas con cargo a los resultados del ejercicio 2007 se eleva a 0,733 euros por acción, importe superior en un 15,1% a los 0,637 euros distribuidos con cargo al ejercicio 2006. Con ello, el *pay-out* se sitúa en el 44,4% y la **rentabilidad**



por dividendos, calculada sobre la cotización a cierre del ejercicio, en el 4,37%, frente al 3,49% del 31-12-06.

En un horizonte de **inversión de medio y largo plazo**, BBVA sigue destacando por su capacidad de creación de valor para el accionista, como se puede comprobar en el cuadro adjunto, que muestra la rentabilidad obtenida por el inversor en acciones BBVA en los últimos años, para cada fecha de entrada y salida (considerando la variación de la cotización, las

Ratios bursátiles			
	31-12-07	31-12-06	31-12-05
Precio/Valor contable (veces)	2,5	3,6	3,9
PER (Precio/Beneficio; veces)	10,3	13,7	13,4
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %)	4,37	3,49	3,52

Rendimiento de la acción BBVA													
(1997-2007) ⁽¹⁾		Rendimiento en tasa anual media al final de cada período (%)										Δ% acumulado 2007	
1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007			
Año de adquisición (31-12)	1996	116,8	72,9	47,9	38,7	27,2	14,6	16,0	16,9	17,2	17,9	15,3	376,8
	1997		37,9	22,1	19,5	11,3	0,9	4,5	7,0	8,5	10,2	8,2	119,9
	1998			8,2	11,3	3,7	(6,7)	(1,1)	2,6	4,9	7,1	5,3	59,5
	1999				14,5	1,5	(11,2)	(3,3)	1,5	4,4	7,0	5,0	47,4
	2000					(10,1)	(21,8)	(8,7)	(1,5)	2,4	5,8	3,7	28,7
	2001						(31,9)	(7,9)	1,6	5,8	9,3	6,2	43,2
	2002							24,6	24,0	22,6	23,0	16,0	110,4
	2003								23,5	21,6	22,5	14,0	68,8
	2004									19,8	22,0	11,0	36,4
	2005										24,2	6,8	14,1
2006											(8,1)	(8,1)	

(1) Se consideran la variación de la cotización, las reinversiones de dividendos y las devoluciones de nominal.

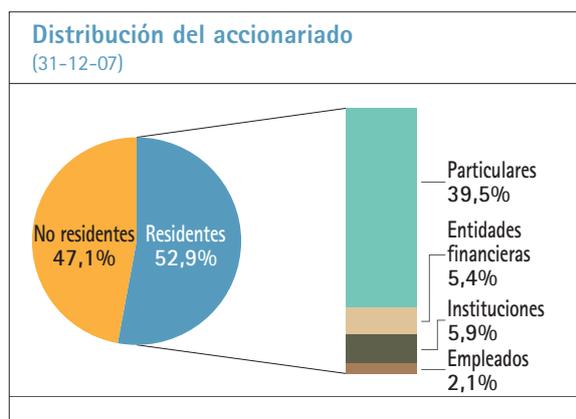
reinversiones de dividendos y las devoluciones de nominal). Para el conjunto del período 1997-2007, el rendimiento medio anual de la acción BBVA ha sido del 15,3%, lo que quiere decir que una unidad de capital que se hubiera invertido en acciones BBVA el 31-12-96 se habría multiplicado por más de 4 veces a 31-12-07, en tanto que, en el mismo período, el Ibex 35 registra una revalorización media del 10,3%, lo que equivale a multiplicarse en torno a 3 veces.

Al cierre de 2007, el número de accionistas de BBVA es de 889.734, frente a los 864.226 de la misma fecha de 2006. El accionariado está muy diversificado, y la única participación individual que

iguale o supere el 5% del capital social es la ostentada por D. Manuel Jove Capellán, quien a 31-12-07 poseía una participación significativa del 5,010% del capital social. El 94,3% del accionariado posee menos de 4.501 títulos, representando el 11,9% del capital. La inversión media por accionista es de 4.212 acciones, lo que supone un volumen medio, a la cotización a cierre de ejercicio, de 70.601 euros.

El 39,5% del capital pertenece a inversores particulares, el 2,1% a empleados y el restante 58,4% a inversores institucionales. Los accionistas no residentes reúnen conjuntamente el 47,1% del capital social, porcentaje algo inferior al de diciembre de 2006.

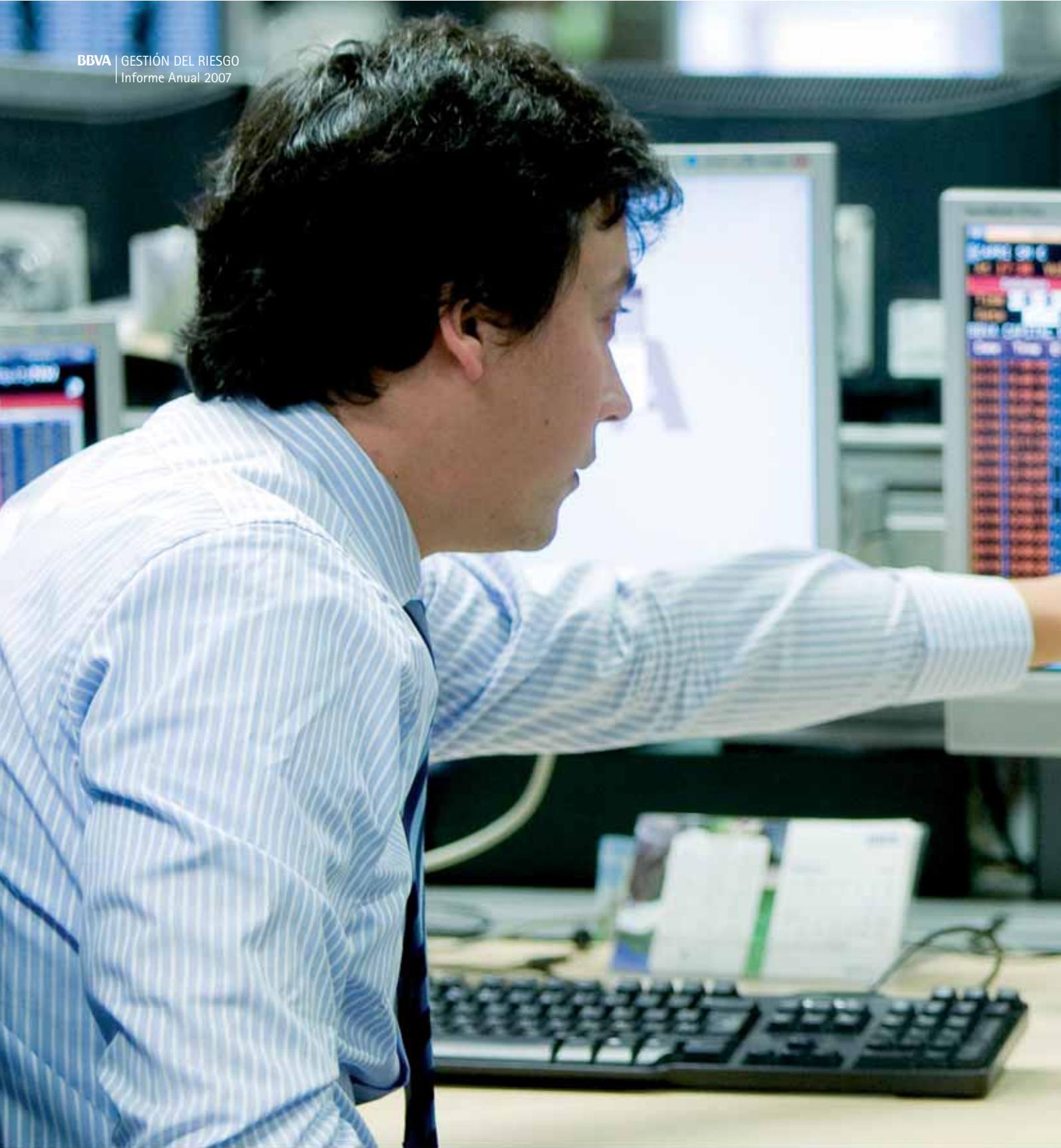
Distribución estructural del accionariado					
(31-12-07)		Accionistas		Acciones	
Tramos de acciones	Número	%	Número	%	
Hasta 150	322.874	36,3	24.946.772	0,7	
De 151 a 450	251.964	28,3	66.812.466	1,8	
De 451 a 1.800	201.849	22,7	178.615.804	4,8	
De 1.801 a 4.500	62.250	7,0	174.995.040	4,7	
De 4.501 a 9.000	25.204	2,8	158.355.044	4,2	
De 9.001 a 45.000	21.351	2,4	382.473.910	10,2	
De 45.001 en adelante	4.242	0,5	2.761.770.085	73,7	
TOTALES	889.734	100,0	3.747.969.121	100,0	



Los títulos de BBVA **cotizan** en el mercado continuo español y en los principales mercados europeos,

así como en la Bolsa de Nueva York (bajo la forma de ADS's representados por ADR's). La acción BBVA está incluida en los índices de referencia Ibex 35 y Euro Stoxx 50, con una ponderación del 12,0% en el primero y del 2,7% en el segundo.

La acción BBVA, caracterizada por una elevada **liquidez**, se ha negociado en los 253 días de los que ha constado el calendario bursátil de 2007. En el ejercicio se han negociado en el mercado continuo 12.893 millones de acciones BBVA, un 47,3% más que en 2006, y que suponen un 344,0% del capital social al cierre de ejercicio. El volumen medio diario de acciones negociadas ha sido de 51 millones de títulos, un 1,36% del capital del Banco, lo que representa un efectivo medio diario de 908 millones de euros, que es un 53,2% superior al registrado el año anterior.



Gestión del riesgo



Perfil global de riesgos
Gestión del riesgo de crédito
Gestión del riesgo en áreas
de mercados
Riesgos estructurales
Riesgo operacional
Gestión del riesgo en
actividades no bancarias

En BBVA existen una serie de **principios** que sirven de guía para la definición y el seguimiento del perfil de riesgo, que se comentan a continuación.

- Los **riesgos asumidos** deben ser **compatibles** con el **capital** del Grupo, de acuerdo con el nivel de solvencia objetivo.

Con este fin, los riesgos se cuantifican en términos homogéneos de capital económico, con un nivel de confianza coherente con el *rating* del Banco, para asegurar que el nivel de riesgos incurridos esté cubierto con la disponibilidad económica de capital.

Esta valoración se realiza tanto en el escenario central como en diferentes escenarios de riesgo, para garantizar la holgura necesaria en el mantenimiento del nivel de solvencia objetivo y adaptar las políticas de riesgo en su caso.

- La **generación de beneficios** del Grupo debe tener un elevado grado de **recurrencia**.

El objetivo es mantener, además de altos estándares de rentabilidad y crecimiento, una volatilidad de resultados en el rango medio-bajo del grupo de competidores de referencia.

Para ello, se analizan diferentes escenarios macroeconómicos y financieros, y se clasifican en función de su probabilidad de ocurrencia e impacto en resultados y otros ejes de gestión. Por otro lado, se dispone para todos los negocios del Grupo de medidas de volatilidad de resultados, cuantificada como máxima pérdida con un 10% de probabilidad (“1 en 10”). Por último, se realiza *stress-testing* para todos los riesgos.

- **Limitación** de los factores de riesgo que supongan **concentraciones** que puedan poner en peligro los objetivos de solvencia o recurrencia.

De acuerdo con lo anterior, y en el ámbito de mercados, se aprueban anualmente límites por la Comisión de Riesgos del Consejo para riesgos de *trading*, interés estructural, tipo de cambio estructural, *equity* y liquidez, tanto en las unidades bancarias como en las de gestión de activos, pensiones y seguros. Estos límites combinan diferentes variables, entre las que se encuentran capital económico

y volatilidad de resultados, tienen sistemas de alerta previos y se complementan con un esquema de *stop-losses*.

En el ámbito de riesgo de crédito, se establecen límites máximos de exposición por cliente y de riesgo país, así como marcos genéricos de exposición máxima para determinadas operativas o productos. La delegación se basa en curvas iso-riesgo, en base a la suma de pérdida esperada y capital económico, y su equivalencia a exposición nominal en función del *rating*. Aquellas operativas con clientes o grupos que suponen una pérdida esperada más capital superior a 18 millones de euros se deciden en el máximo nivel, la Comisión de Riesgos del Consejo de Administración. Como referencia esto equivale, en términos de exposición, al 10% de los recursos propios computables para una calificación crediticia AAA y al 1% para una calificación BB, lo que supone la supervisión de las principales concentraciones de riesgo individual por los máximos órganos de gobierno en materia de riesgo, en función de la calidad crediticia.

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

En las carteras minoristas, se evalúan potenciales concentraciones geográficas o a perfiles de riesgo concretos en términos de riesgo total y volatilidad de resultados y, en su caso, se establecen las medidas oportunas a través de los puntos de corte de las herramientas de *scoring*, la gestión recuperatoria, mitigando vía precios u otras.

- Todos los **riesgos** deben estar **identificados, medidos y valorados**, y deben existir **procedimientos para su seguimiento** y gestión.

La firme tendencia de los mercados hacia una creciente sofisticación de su actividad obliga a poner una especial atención a estos procesos, tanto en la operativa por cuenta propia como en las inversiones por cuenta de terceros. Para la consecución de este objetivo, uno de los elementos clave es la existencia de comités de nuevos productos multidisciplinares en todas las áreas.

De manera general, se consideran nuevos productos aquellos que incorporan un nuevo tipo de

riesgo que hasta ese momento no hubiera sido identificado, valorado y controlado, o bien que, aun incorporando riesgos ya tipificados por la Organización, éstos presenten aspectos diferenciales y novedosos que requieran de nuevas técnicas de valoración y control.

Por último, cabe destacar tanto la existencia de una unidad de valoración independiente dentro del área de Riesgos, como que el riesgo de valoración no es significativo, dada la operativa en las unidades de BBVA.

- Existencia de sólidos **mecanismos de control y mitigación** para riesgos operacionales y reputacionales.

En el caso de riesgo operacional, la gestión se basa en los controles en los procesos y las áreas de mitigación, que hacen posible mantenerlo en niveles bajos.

Hay ciertas tipologías de riesgo operacional a las que el Grupo es especialmente averso, ya sea por sus consecuencias en pérdidas directas como por las reputacionales, existiendo medidas de mitigación de dos tipos: unas encaminadas a reducir la frecuencia de los eventos, y otras a reducir su impacto. Hay diferentes unidades en el Grupo que gestionan o adoptan medidas para la mitigación: Asesoría Jurídica y Fiscal, Cumplimiento Normativo, Control Interno, Seguridad Lógica, etc.

Por otro lado, existen operativas que, por su potencial impacto reputacional, se deciden en el Consejo de Administración; por ejemplo, riesgos con personas de relevancia pública, con sociedades participadas o con consejeros y directores generales del Grupo. Asimismo, BBVA cuenta con una política medioambiental que afecta a todas sus entidades y actividades, y está comprometido con los Principios de Ecuador en la financiación de grandes proyectos.

- Es responsabilidad de las **áreas de negocio proponer y mantener el perfil de riesgo**, dentro de su autonomía y del marco de actuación corporativo, sea en el contexto del proceso presupuestario o *ad-hoc* para nuevos planes.

En este sentido, el presupuesto de los negocios y la incentivación incorpora el beneficio económico

añadido, métrica que recoge plenamente el coste del riesgo, tanto en términos de pérdida esperada como de coste del capital en riesgo. Esto está alineado con el objetivo corporativo de rentabilidad total para el accionista (TSR).

Por tanto, para las actividades que están dentro de los límites del marco corporativo de riesgos descrito anteriormente, el elemento clave que define su encaje dentro del perfil de riesgos es la creación de valor, con una adecuada caracterización del coste del riesgo incurrido.

- La **infraestructura de riesgos** debe ser adecuada para dar soporte dinámico a todo lo anterior, en términos de herramientas, bases de datos, sistemas de información, procedimientos y personas.

En BBVA se entiende la gestión del riesgo como una capacidad estratégica y diferencial a medio y largo plazo, y por ello se invierte en disponer de una infraestructura de primera línea en todos estos ámbitos.

La gestión de personas es un eje fundamental para la consecución del objetivo de ser un referente en la gestión del riesgo. En este sentido, la función de riesgos está conformada por equipos con un alto grado de competencia y cualificación, y se pone el foco en la capacidad de atracción, retención y desarrollo profesional de los mismos.

NUEVO ACUERDO DE CAPITAL (BASILEA II)

En España y México, el Grupo BBVA optó en su día por la implantación de los **modelos avanzados** de riesgo de crédito y operacional contemplados en el nuevo Acuerdo de Basilea. Estos modelos se encuentran en la fase final de su aprobación por parte de los reguladores correspondientes.

Para el resto de filiales significativas del Grupo, se ha acordado con el supervisor un proceso de implantación gradual.

Durante 2007, se han realizado los cálculos por el método actual y por el que exige la nueva normativa. A lo largo de 2008, en cuanto culmine el proceso legal de desarrollo del nuevo Acuerdo, BBVA empezará a reportar el capital conforme a la nueva normativa.

BBVA ya aplica el modelo interno de capital para el cálculo de riesgos de mercado en la matriz.

Perfil global de riesgos

El **capital económico en riesgo (CER)**, en términos atribuidos, se sitúa al cierre de diciembre de 2007 en 19.398 millones de euros. El crecimiento durante 2007 ha sido del 17,4% ⁽¹⁾, muy influido por las compras en Asia y Estados Unidos, excluidas las cuales el aumento es del 9%.

El área de **España y Portugal** presenta un crecimiento del CER del 10,2%. Por su parte, en **Negocios Globales** crece un 39,9%, ganando peso en el Grupo, por las adquisiciones en Asia, el traspaso de posiciones de Próxima Alfa que estaban contabilizadas en Actividades Corporativas y el incremento del 19% en la unidad de Clientes Globales y Banca de Inversión.

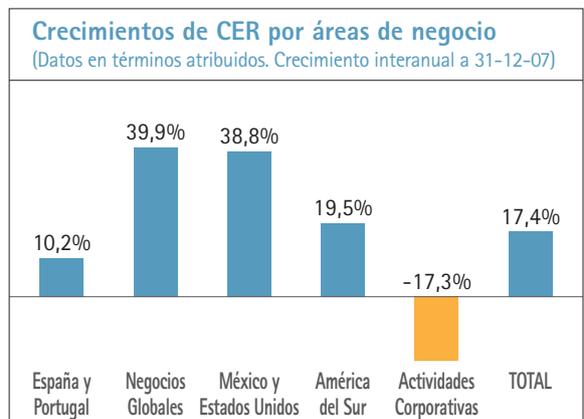
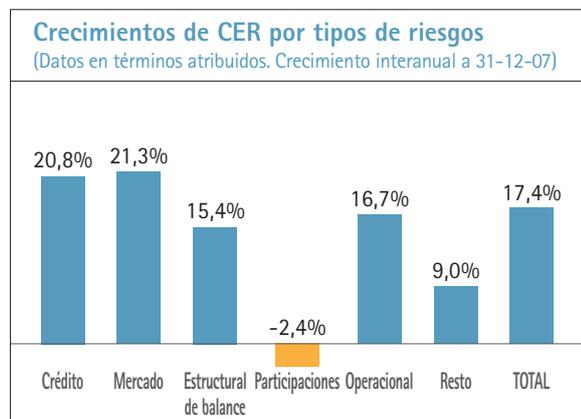
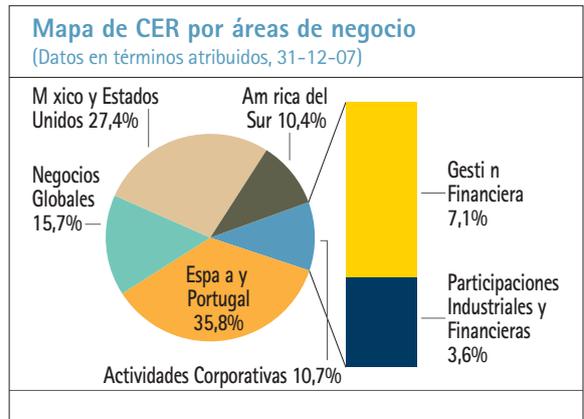
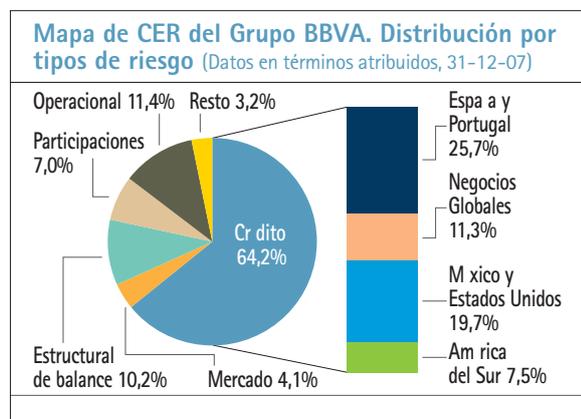
En **México**, el CER aumenta un 7,7%, por debajo de la expansión de la actividad del negocio local, debido: al efecto del tipo de cambio (el CER en

divisa local crece un 20,7%); al cambio en el *mix* de crecimiento, con mayor peso de segmentos como hipotecas y empresas, menos intensivos en consumos de capital; y a las políticas de gestión en el segmento de tarjetas de crédito implementadas durante 2007.

En **Estados Unidos** el CER asciende a 1.818 millones de euros a cierre de 2007, multiplicándose por 3 respecto a diciembre de 2006, principalmente por el efecto de la adquisición de Compass. Con ello, alcanza un peso en el Grupo del 9,4% sobre el total de CER.

El CER de **América del Sur** aumenta un 19,5%, algo por debajo de la expansión de la actividad, favorecido por las mejoras generalizadas del nivel de riesgo en la región.

Por último, el CER de **Actividades Corporativas** se reduce en un 17,3%, por el comentado traspaso de Próxima Alfa a Negocios Globales y por las disminuciones de un 21,6% en la unidad de Participaciones Industriales y Financieras, por las desinversiones realizadas en 2007 (siendo su peso en el total del Grupo

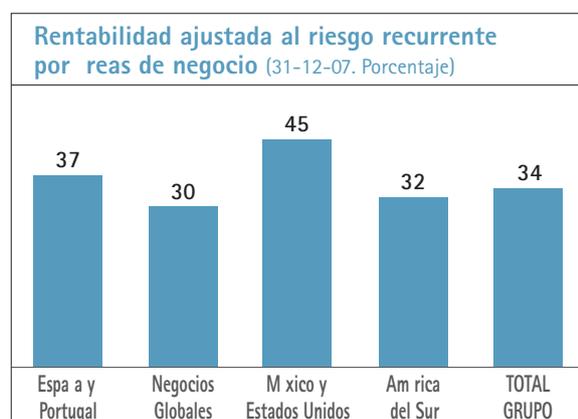


(1) Las tasas de crecimiento que se presentan se realizan contra el cierre homogéneo de diciembre de 2006 (16.517 millones de euros), que incluye los efectos anuales de recalibración y revisión de modelos implementados en enero de 2007, frente a la cifra de cierre publicada en el Informe Anual de 2006, que ascendía a 17.308 millones de euros.

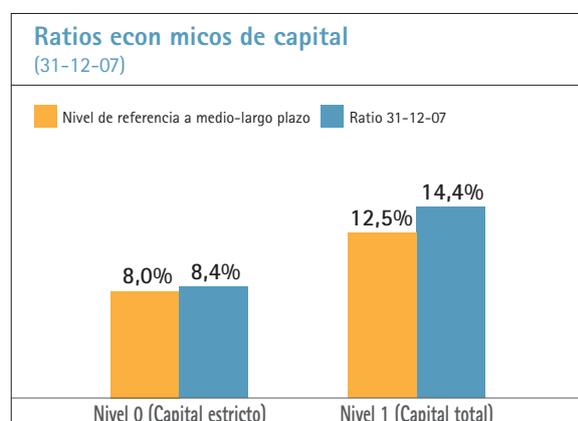
ya inferior al 4%), y de un 5,7% en la unidad de Gestión Financiera, como resultado de las políticas activas de gestión llevadas a cabo durante el ejercicio.

Las cifras de CER presentadas no recogen el impacto de las recalibraciones de los parámetros de riesgo de crédito y operacional que se implementan a partir de enero de 2008.

La **rentabilidad ajustada al riesgo (RAR)** recurrente del Grupo, es decir, generada a partir del negocio con clientes y excluyendo singulares, se sitúa en el 34%, manteniéndose en niveles elevados en todas las áreas de negocio. La adecuada combinación de rentabilidad ajustada al riesgo y crecimiento es un elemento competitivo clave en BBVA.



La comparación entre los consumos de capital en función del riesgo y la disponibilidad económica de capital muestra una situación confortable al cierre del ejercicio, como reflejan los **ratios económicos de capital**.



Durante el año 2007 se ha seguido trabajando en la **valoración de la recurrencia** de los resultados económicos y contables y de la fortaleza de los ratios de solvencia.

Mensualmente, se revisan en el Comité Global de Riesgos diferentes **escenarios de riesgo** globales y locales, junto a un análisis del potencial impacto en resultados y solvencia por negocios, carteras y tipos de riesgo. También se realiza en estos Comités el seguimiento de una selección de indicadores que permita valorar la evolución de la probabilidad de ocurrencia de los escenarios.

Algunos ejemplos de los escenarios de riesgo analizados en 2007 han sido: recesión de la economía española en un entorno de tipos de interés al alza en Europa, *shock* de precios del petróleo, desaceleración de la economía estadounidense, ajuste del mercado inmobiliario español o *credit crunch* global.

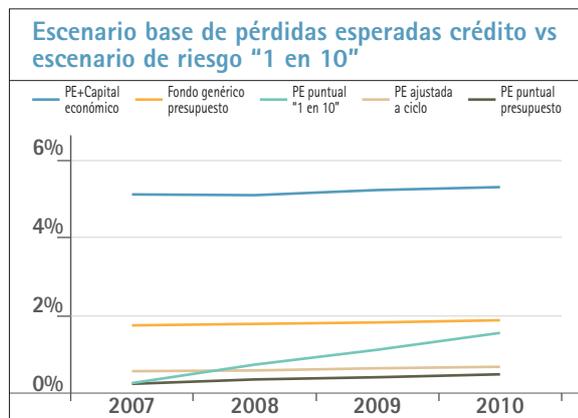
Por otro lado, se dispone de **medidas de volatilidad** de resultados por negocios, factores de riesgo y carteras. En estos ejercicios se estima, con un 10% de probabilidad, el máximo impacto en resultados económicos y contables y en ratios de solvencia, a un horizonte de ocho trimestres. Con ello, se estima un hipotético peor escenario en un horizonte de gestión que abarca aproximadamente un ciclo económico.

En los cálculos tanto de impacto de escenarios de riesgo como de volatilidad de resultados y ratios de solvencia se está integrando riesgo de crédito (saneamientos específicos y genéricos), riesgo de mercado, riesgos estructurales de balance (interés, tipos de cambio y renta variable) y negocio (volúmenes y márgenes).

Entre las **conclusiones** obtenidas destaca una notable fortaleza de los ratios económicos de capital, una volatilidad estimada para los resultados del Grupo en el rango bajo de los *benchmark* disponibles y un peso relativo importante en resultados del riesgo de negocio (volatilidad de volúmenes y márgenes).

La recurrencia de los ratios económicos de solvencia y de la generación de resultados se sustenta en un perfil de crédito bajo y muy diversificado, con saneamientos crediticios acotados incluso en escenarios de riesgo, una escasa exposición a riesgos de mercado y una sólida posición de liquidez.

En el escenario base, que contempla cierta desaceleración de la economía, se espera que las pérdidas esperadas (PE) puntuales se establezcan en niveles más cercanos a la media de ciclo. El fondo genérico de provisiones constituido es suficiente para cubrir escenarios de probabilidad de ocurrencia muy limitada (alrededor del 10%) en los que se diese un aumento brusco de las pérdidas crediticias.



Gestión del riesgo de crédito

METODOLOGÍAS DE CUANTIFICACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

El Grupo BBVA ha desarrollado un **modelo** para integrar los diferentes riesgos con el objetivo de realizar una mejor medición del capital económico total. Esta medición debe tener en cuenta los **efectos de diversificación y concentración** entre los diferentes tipos de riesgos propios de su perfil de riesgo global.

El modelo es una extensión del modelo de cartera para riesgo de crédito. Así como el modelo de cartera permite explotar los efectos en el riesgo de crédito de la diversificación geográfica y de la posible concentración existente en determinadas exposiciones crediticias, con la integración de riesgos se trata de capturar la estructura de dependencia entre los diferentes tipos de riesgos y el impacto de sus diferentes importancias relativas (tamaños) en el mencionado perfil global del Grupo.

La distribución de pérdidas globales se construye a partir de las distribuciones individuales para cada tipo de riesgo, teniendo en cuenta las interdependencias entre los mismos. Una vez obtenida esta distribución es posible calcular el capital económico global con el nivel de confianza elegido.

Los resultados de este modelo permiten estimar los factores de diversificación a aplicar a los capitales individuales de los diferentes tipos de riesgos calculados con un nivel de confianza consistente.

En este marco se han realizado **análisis de sensibilidad** de la diversificación total alcanzada ante distintos supuestos de correlación entre los riesgos subyacentes. El nivel de diversificación de cada uno de los riesgos depende sobre todo del tamaño rela-

tivo del riesgo respecto del global, así como de las hipótesis sobre la correlación entre riesgos y las características de las distribuciones de pérdidas individuales.

La determinación del **perfil de riesgo** de crédito es esencial a la hora de fijar los objetivos del Grupo. Para ello, las dos principales medidas que se utilizan son la **pérdida esperada (PE)** y el **capital económico (CE)**, siendo este último el que se considera necesario para cubrir las pérdidas inesperadas. Para calcular ambas medidas se utilizan numerosas **herramientas** de calificación crediticia (*ratings* y *scorings*), basadas en una infraestructura de información histórica de riesgos que permiten una adecuada estimación de los *inputs* necesarios para realizar dichos cálculos: probabilidad de incumplimiento, severidad y exposición en el momento del incumplimiento. Adicionalmente a la información de costes y rentabilidades, los modelos estimados son determinantes para la gestión interna del riesgo y para cumplir con los requerimientos regulatorios establecidos en el marco de Basilea II.

En cuanto a la gestión, estas herramientas son parte fundamental en el marco de una **gestión basada en la creación de valor**, permitiendo disponer de criterios para evaluar el binomio rentabilidad-riesgo. Estas medidas cuentan con un amplio abanico de utilidades, desde la toma de decisiones estratégicas de negocio hasta la admisión individual de operaciones. En particular, la utilización en la gestión de métricas de *performance* que tienen en cuenta la pérdida esperada, el capital económico y la rentabilidad ajustada al riesgo está permitiendo realizar *pricings*, evaluaciones de carteras en mora, etc.

Por otro lado, el desarrollo de la infraestructura interna RAR (soporte del modelo interno de riesgos) ha permitido generar unas **bases de datos** con las que se pueden realizar estimaciones precisas de los parámetros de riesgo necesarios para obtener la pérdida esperada y el capital, liderando las mejores prácticas del mercado y en línea con las propias directrices de Basilea II.

ESCALA MAESTRA DEL GRUPO

BBVA dispone de una escala maestra con el objetivo de facilitar la clasificación, en términos homogéneos, de sus distintas carteras de riesgos. Existen dos versiones de dicha escala. La primera, la **reducida**, clasifica los riesgos vivos en 17 grupos. Debido a que esta versión no realizaba una clasificación lo

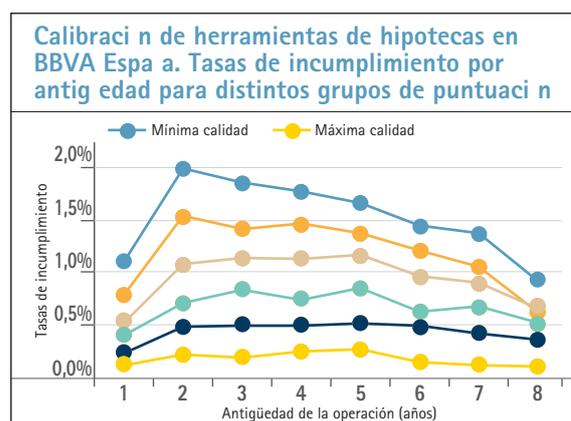
suficientemente fina para representar la heterogeneidad de la cartera de BBVA, en su momento se introdujo también un desglose de 34 grados, la versión **ampliada**, que toma en cuenta la diversificación geográfica y los distintos niveles de riesgo existentes en las diferentes carteras de los países donde el Grupo realiza sus actividades.

Escala maestra BBVA (versión larga)			
Rating escala maestra	Probabilidad de incumplimiento (en puntos básicos)		
	Medio	Mínimo desde >=	Máximo hasta <
AAA	1	0	2
AA+	2	2	3
AA	3	3	4
AA-	4	4	5
A+	5	5	6
A	8	6	9
A-	10	9	11
BBB+1	12	11	14
BBB+2	15	14	17
BBB1	18	17	20
BBB2	22	20	24
BBB-1	27	24	30
BBB-2	34	30	39
BB+1	44	39	50
BB+2	58	50	67
BB1	78	67	90
BB2	102	90	116
BB-1	132	116	150
BB-2	166	150	194
B+1	204	194	226
B+2	250	226	276
B+3	304	276	335
B1	370	335	408
B2	450	408	490
B3	534	490	581
B-1	633	581	689
B-2	750	689	842
B-3	945	842	1.061
CCC+	1.191	1.061	1.336
CCC	1.500	1.336	1.684
CCC-	1.890	1.684	2.121
CC+	2.381	2.121	2.673
CC	3.000	2.673	3.367
CC-	3.780	3.367	4.243

PROBABILIDAD DE INCUMPLIMIENTO

BBVA cuenta con herramientas de calificación (*scorings* y *ratings*) que permiten ordenar la calidad crediticia de las operaciones o clientes a partir de una puntuación y su correspondencia con las denominadas probabilidades de incumplimiento (PD). Para poder estudiar cómo varía esta probabilidad en función de las puntuaciones asignadas por dichas herramientas y otros posibles ejes relevantes, el Banco dispone de bases históricas que almacenan la información interna.

Scoring. Una herramienta de *scoring* es un modelo de decisión que ayuda en la concesión y en la gestión de los créditos de tipo *retail* (consumo, hipotecas, tarjetas de crédito de particulares, etc.). El *scoring* es la herramienta básica para decidir a quién conceder un crédito, cuánto crédito conceder y qué estrategias pueden contribuir a sacar el mayor beneficio a un crédito, ya que es un algoritmo que ordena las operaciones o clientes en función de su calidad crediticia. En particular, la puntuación resultante de las herramientas de *scoring* se utiliza cada vez más como herramienta de apoyo a la hora de fijar precios. En el gráfico adjunto se presentan las tasas de incumplimiento, a un año, de una de las herramientas de las que dispone el Grupo.



Se observa que tanto la antigüedad como la puntuación permiten discriminar la calidad crediticia de una operación tipo *retail*. En particular, se denomina **maduración** a la antigüedad en la que se alcanza la máxima probabilidad de incumplimiento.

Además de estos tipos de *scoring* denominados **reactivos** (herramientas de calificación para determinar la posible concesión de nuevas operaciones a partir de información no relacionada con el comportamiento del cliente), también existen otros tipos. Por

una parte están los *scorings* de comportamiento, que tienen en cuenta variables propias de la operación y del cliente disponibles internamente y, en concreto, variables que hacen referencia al comportamiento que ha tenido un producto determinado en el pasado (retrasos en pagos, mora, etc.) y al comportamiento del cliente con la entidad (saldo medio en cuentas, recibos domiciliados, ...). Este tipo de *scoring* se utiliza para realizar revisiones en los límites de las tarjetas, seguimiento del riesgo, etc. Por otra parte, los *scorings* proactivos tienen en cuenta las mismas variables que los de comportamiento, pero varían en su finalidad, ya que se utilizan para ofrecer nuevos productos al cliente. A modo de ejemplo, en España se han utilizado para realizar campañas de créditos pre-concedidos a clientes particulares.

El conjunto de herramientas de comportamiento para tarjetas de crédito busca la discriminación entre clientes morosos y no morosos por puntuación para grupos de contratos que han tenido un comportamiento similar. En particular, en BBVA Bancomer se toman en cuenta la calidad crediticia y la antigüedad. Así, existen *scorings* de comportamiento para tarjetas según el número de impagos en la misma y según sean éstas de formalización reciente o tengan un cierto período de vida. El gráfico adjunto muestra la calibración de dos herramientas de Finanzia, ambas destinadas a tarjetas con más de 12 meses de vida. Se observan las curvas de calibración para tarjetas sin saldo impagado y tarjetas con saldo impagado. Dado que las puntuaciones de los *scorings* son comparables por construcción, las curvas de PD se asemejan. No obstante, puede observarse cómo la distribución de contratos se desplaza hacia mayores puntuaciones (relativas a mejor calidad crediticia) en

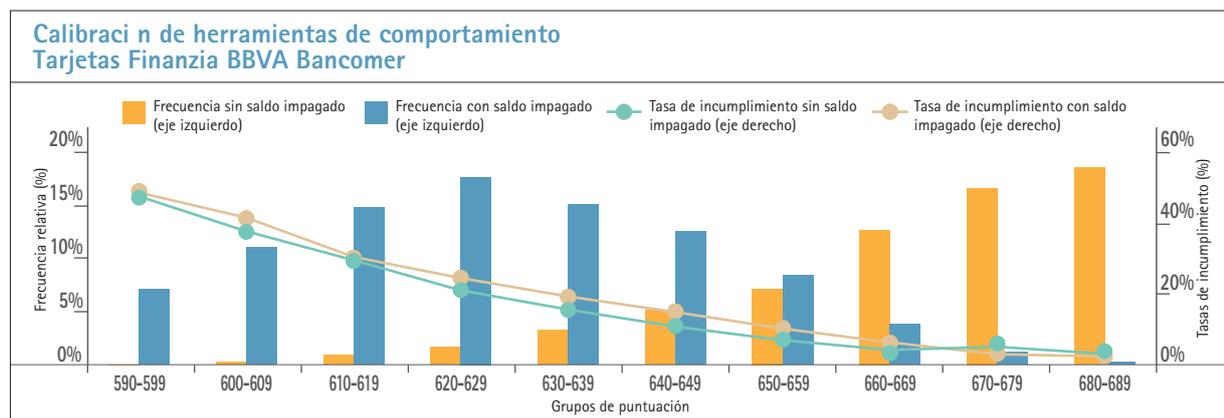
el caso de las tarjetas sin saldo impagado, a diferencia de la distribución de tarjetas con saldo impagado, que se encuentra más a la izquierda.

Rating. A diferencia de los *scorings*, estas herramientas sólo califican clientes. El Grupo dispone de distintas herramientas para calificar los diferentes segmentos de clientes: pymes, empresas, corporaciones, administraciones públicas, etc.

En aquellas carteras mayoristas en las que el número de incumplimientos es muy reducido (riesgos soberanos, corporaciones, entidades financieras) se complementa la información interna con *benchmarkings* de agencias de calificación externa. A modo de ejemplo, se presentan a continuación las probabilidades de incumplimiento de la herramienta de corporaciones en función de la puntuación interna asignada.



Una vez obtenida la probabilidad de incumplimiento y una vez ajustada a ciclo teniendo en cuenta la expectativa de la evolución futura del ciclo económico, esta probabilidad se vincula a la escala maestra de BBVA.



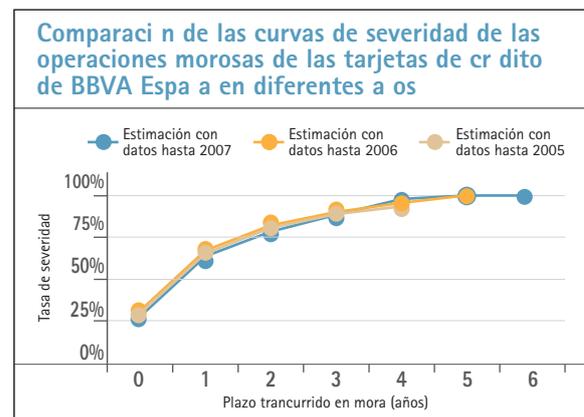
SEVERIDAD

La severidad (*loss given default, LGD*) se define como el porcentaje sobre la exposición en riesgo que no se espera recuperar en caso de incumplimiento, y constituye uno de los factores clave en el análisis cuantitativo del riesgo. El Grupo sigue profundizando en el conocimiento y estudio de las severidades de sus carteras, tanto para las de tipo *retail* (consumo, tarjetas de crédito de particulares, hipotecario comprador, etc.) como para el resto (empresas, corporaciones, soberanos, etc.).

El método utilizado principalmente en BBVA para el cálculo de la LGD es el denominado Workout LGD, y está basado en el descuento de los flujos de las exposiciones en mora que han sido cobradas en distintos momentos del tiempo como consecuencia del proceso recuperatorio. Sin embargo, existen carteras en las que hay pocos incumplimientos, dada su calidad crediticia, y se denominan *low default portfolios* (LDP). En estos casos, no existen datos internos suficientes para poder realizar una estimación fiable por el método Workout LGD, por lo que se recurre a fuentes externas y se combinan con los datos internos para obtener una tasa de severidad adecuada a la cartera.

El gráfico adjunto muestra la distribución de severidades de la cartera de consumo de BBVA España. Se observa que la severidad tiene un **comportamiento bimodal**: en gran parte de las operaciones se recupera prácticamente la totalidad de la deuda pendiente, ya que más del 65% de los casos tiene severidad entre 0% y 5%, siendo menos los casos en los que las recuperaciones son pequeñas (es el caso en el que la severidad está entre 95% y 100%). Aunque este comportamiento bimodal es muy habitual, no se produce siempre en todas las carteras.

Se han realizado análisis de estabilidad para ver la evolución en el tiempo de las estimaciones de severidad en el Grupo. En el gráfico adjunto se muestran, a modo de ejemplo, las estimaciones de la severidad asociada a las operaciones morosas de tarjetas de crédito en España.

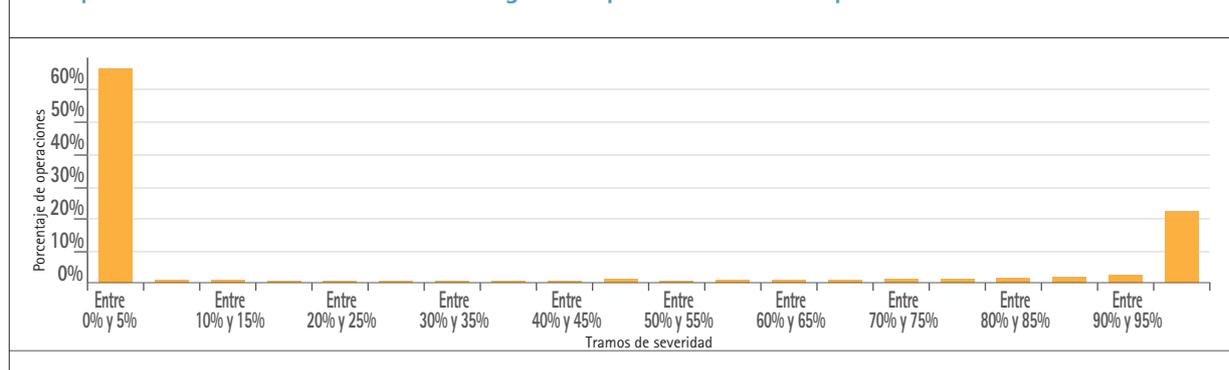


Los resultados son muy sólidos, ya que añadir un año más de información no supone cambios sustanciales en las conclusiones que se obtenían en años anteriores. En el gráfico también se observa que la severidad depende claramente del **tiempo** que esté una operación **en mora**: cuanto mayor es, más elevada es la severidad sobre la deuda pendiente en cada momento. Por lo tanto, se deduce que el tiempo en mora es un eje relevante en el cálculo de la severidad. Para las operaciones que hayan incumplido, existen otros ejes que permiten discriminar el nivel de la severidad en función de las características de las operaciones o de los clientes no morosos.

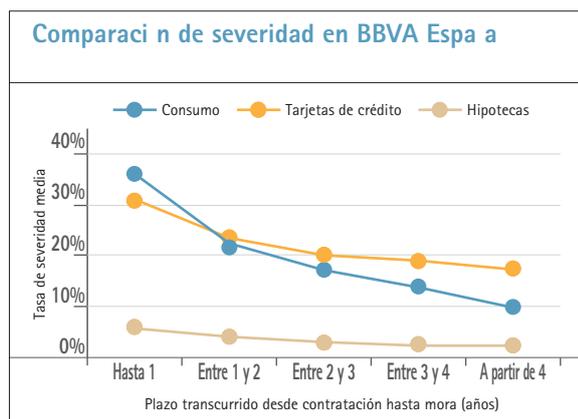
A modo ilustrativo, se presentan a continuación algunos **ejes relevantes**:

- a) **Antigüedad de la operación**: uno de los ejes que determinan la severidad es el tiempo que transcurre desde la contratación hasta el incumplimiento.

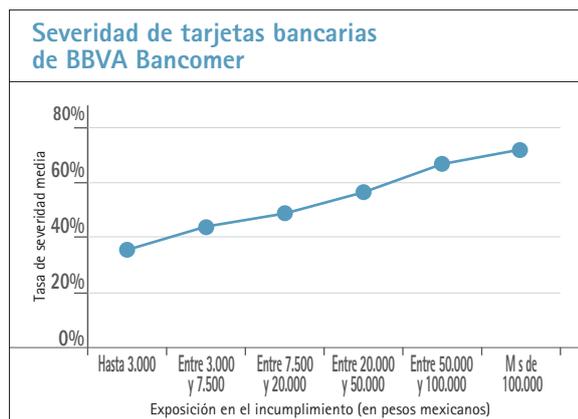
Comportamiento bimodal de consumo con garantía personal en BBVA España



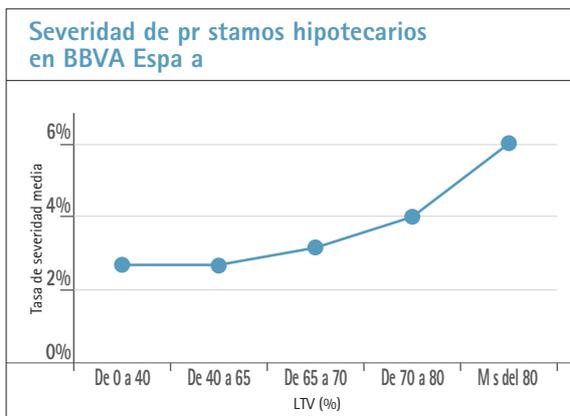
Cuanto mayor es la antigüedad menor es la severidad, tal y como se observa en el gráfico adjunto, en el que las tasas de severidad media son además significativamente diferentes en función de la cartera: las de consumo con garantía personal y tarjetas de particulares de BBVA España son más elevadas que la de hipotecario comprador.



b) **Exposición en el momento del incumplimiento (EAD):** otro eje discriminante en algunas carteras de diferentes países, como puede ser el caso de las tarjetas de crédito en BBVA Bancomer, es la exposición en el momento del *default*. Se observa una relación creciente entre la misma y la severidad para ese producto.



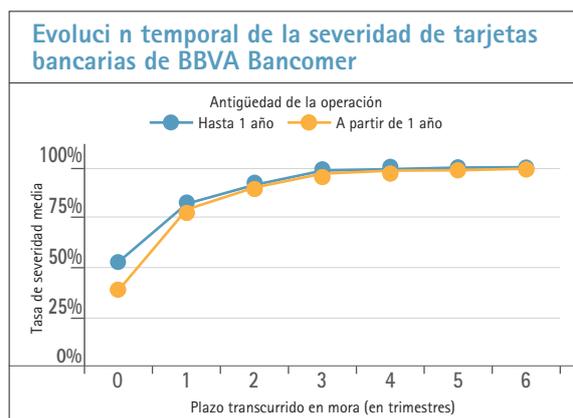
c) **Relación préstamo/valor:** los estudios internos muestran que la severidad depende de la relación entre el importe del préstamo y el valor del bien (LTV, *loan to value*), característica propia de la cartera hipotecaria. El parámetro LGD crece en función del ratio, aunque esta relación no es tan evidente para las hipotecas con LTV superior al 85%, debido a sesgos de selección, así como a la presencia de garantes o garantías adicionales.



d) **Tamaño del cliente:** en el caso particular de los productos de empresas, se ha observado que el tamaño de la empresa es un eje relevante, por lo que se ha obtenido una estimación en función del mismo, que permite diferenciar la asignación de la severidad en función de la tipología, en términos del volumen de ventas. De esta manera, se obtienen tasas de severidad para corporaciones, empresas, pymes, etc.

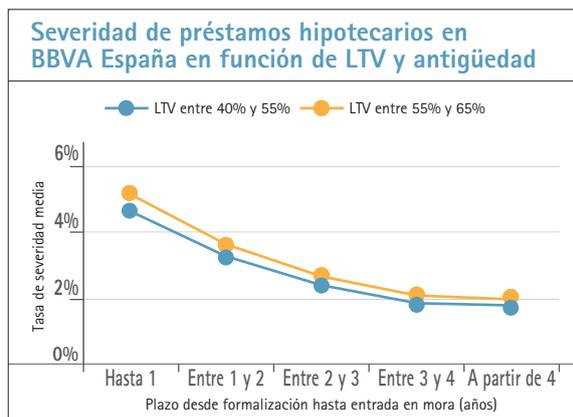
En el Grupo BBVA se imputan distintas severidades a la cartera viva (morosa y no morosa) en función de la combinación de todos los ejes relevantes mencionados anteriormente, dependiendo de las características de cada producto y cliente.

A modo ilustrativo se muestran algunos ejemplos de las combinaciones de diferentes ejes. En el gráfico adjunto se muestra la severidad en función del tiempo en mora, diferenciando según el plazo transcurrido desde la contratación hasta el incumplimiento. Se observa que se cumple la tendencia esperada para ambas variables, ya que las curvas crecen en función del tiempo en mora y, a su vez,



la de menor antigüedad (hasta 1 año) está por encima de la que tiene antigüedad mayor (superior al año).

En el gráfico siguiente se muestra otro tipo de combinación de ejes: la severidad media de diferentes tramos de LTV en función del tiempo que transcurre desde la contratación hasta la entrada en mora para la cartera hipotecaria de BBVA España. Se observan dos tendencias: la primera, que ambas curvas decrecen en función del tiempo transcurrido, y la segunda, que la LGD crece en función del LTV, ya que la curva de LTV mayor (entre 55% y 65%) está por encima de la curva de LTV menor (entre 40% y 55%).



BBVA realiza estimaciones internas de la **Downturn LGD (DLGD)**, siendo ésta la severidad que se observaría en el peor momento de un ciclo económico. Estas estimaciones, al igual que las de LGD, se realizan a nivel de cartera.

Además de utilizarse en el cálculo de las pérdidas esperadas y el capital, las estimaciones de LGD tienen otros usos para la gestión interna, como por ejemplo, determinar la valoración de la cartera en mora.

EXPOSICIÓN EN EL MOMENTO DEL INCUMPLIMIENTO

Al igual que los dos parámetros anteriores, la exposición en el momento del incumplimiento (**EAD**) es otro de los *inputs* necesarios en el cálculo de la pérdida esperada y el capital. La exposición de un contrato suele coincidir con el saldo del mismo. Sin embargo, esto no es cierto en todos los casos. Por ejemplo, para productos con límites explícitos, como las tarjetas o las líneas de crédito, la exposición debe incorporar el potencial incremento de

saldo que pudiera darse en el momento del incumplimiento.

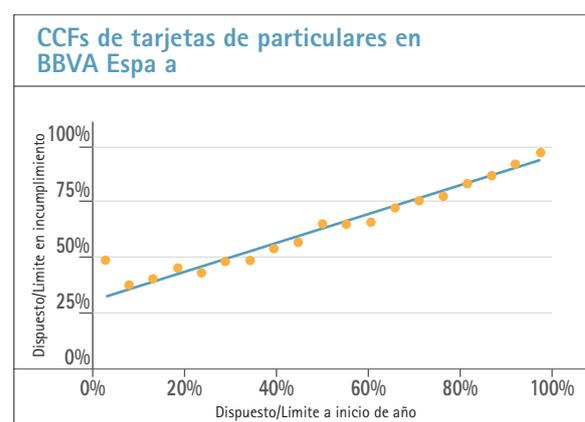
La propia normativa de capitales de Basilea II establece que las estimaciones de EAD para este tipo de productos no pueden limitarse a la cantidad que el cliente tenga dispuesto en un momento puntual, sino que deben incluir las potenciales disposiciones adicionales antes de producirse el incumplimiento.

Conforme a los requerimientos de Basilea II se propone el siguiente modelo:

$$EAD = \text{Saldo dispuesto} + CCF \times \text{Saldo no dispuesto}$$

Donde el parámetro CCF se define como el porcentaje sobre el saldo no dispuesto que se espera vaya a ser utilizado antes que se produzca el incumplimiento. La ecuación general anterior es el modelo más sencillo y, en algunos casos, en función del comportamiento de la EAD de las operaciones, se refina aún más incorporando otras variables.

En el gráfico adjunto se muestra la relación entre el ratio saldo dispuesto al inicio de año sobre el límite y el ratio saldo dispuesto al incumplimiento sobre el límite. Para las tarjetas de crédito de particulares en BBVA España, se puede ver que las operaciones tienden a incrementar las disposiciones cuando van a incumplir.



Tal y como se ha mencionado en el apartado de severidad, existen carteras denominadas *low default portfolio*, en las que existen pocos incumplimientos (riesgos soberanos, corporaciones, etc.). Para obtener las estimaciones de CCF en estas carteras se recurre a estudios externos o, asumiendo comportamientos similares a otras carteras, se les asigna el mismo CCF.

	31-12-07					TOTAL GRUPO	31-12-06	31-12-05
	España y Portugal	Negocios Globales	México y EEUU	América del Sur	Actividades Corporativas			
Riesgo crediticio bruto (dispuesto)	218.272	82.504	58.250	24.947	(129)	383.843	305.250	252.275
Inversión crediticia	202.872	36.236	56.240	22.328	322	317.998	262.969	222.413
Pasivos contingentes	15.399	46.269	2.009	2.618	(451)	65.845	42.281	29.862
Actividades de mercados	13.278	34.116	37.746	6.919	18.663	110.721	92.083	118.005
Entidades de crédito	434	9.862	3.390	1.808	5.502	20.997	17.150	27.470
Renta fija	12.843	18.389	33.634	3.767	13.161	81.794	68.738	82.010
Derivados	-	5.865	722	1.344	-	7.931	6.195	8.526
Disponibles por terceros	42.598	32.438	20.893	2.249	3.265	101.444	98.226	85.001
TOTAL	274.147	149.059	116.889	34.114	21.799	596.008	495.559	455.282

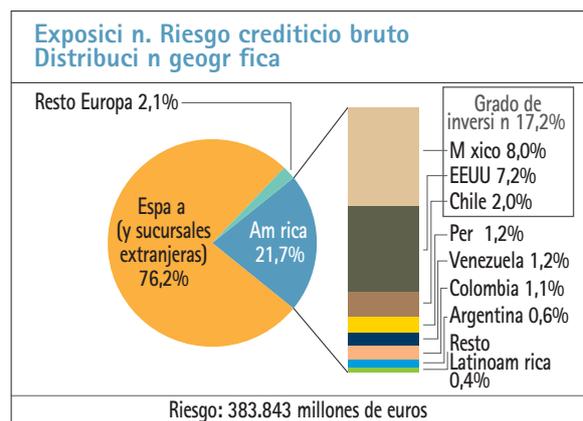
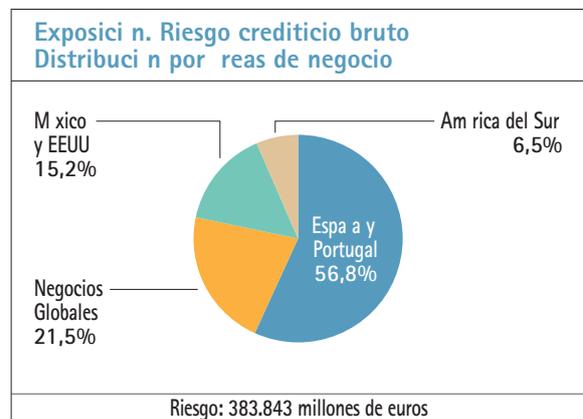
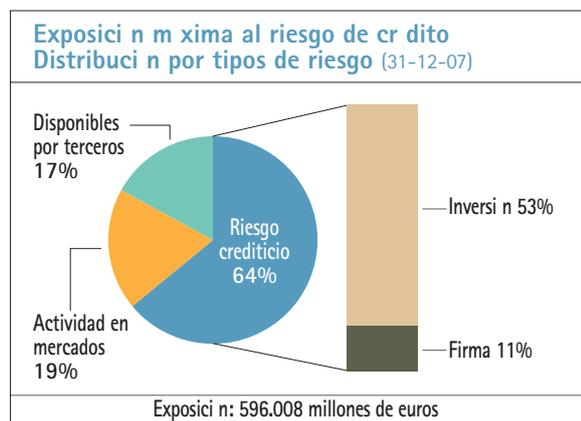
EL RIESGO DE CRÉDITO EN 2007

La **exposición máxima** al riesgo de crédito del Grupo alcanza 596.008 millones de euros a 31-12-07, aumentando un 20,3% con respecto a la misma fecha de 2006. Por áreas de negocio, España y Portugal concentra el 46,0% de la exposición, Negocios Globales el 25,0%, México y Estados Unidos el 19,6% y América del Sur el 5,7%.

Todos los epígrafes registran incrementos: los riesgos crediticios con clientes (64,4% del total, incluidos los riesgos de firma) aumentan un 25,7%, y la exposición potencial al riesgo de crédito en actividades de mercados (18,6% del total, incluida la exposición potencial por derivados) crece un 20,2%, mientras que los disponibles por terceros (que suponen un 17,0%) se incrementan en menor medida, un 3,3%.

Los cambios en el perímetro de consolidación, básicamente la incorporación de Compass en Estados Unidos, y la depreciación de las divisas americanas

frente al euro, han modificado la **distribución geográfica** del riesgo crediticio en el ejercicio. Así, considerando ambos efectos y el crecimiento orgánico, América aumenta su peso hasta el 21,7% (frente a un 18,3% al cierre del ejercicio 2006), del que la gran mayoría, el 79,1% (frente a un 75,8% en 2006) se concentra en países *investment grade*.

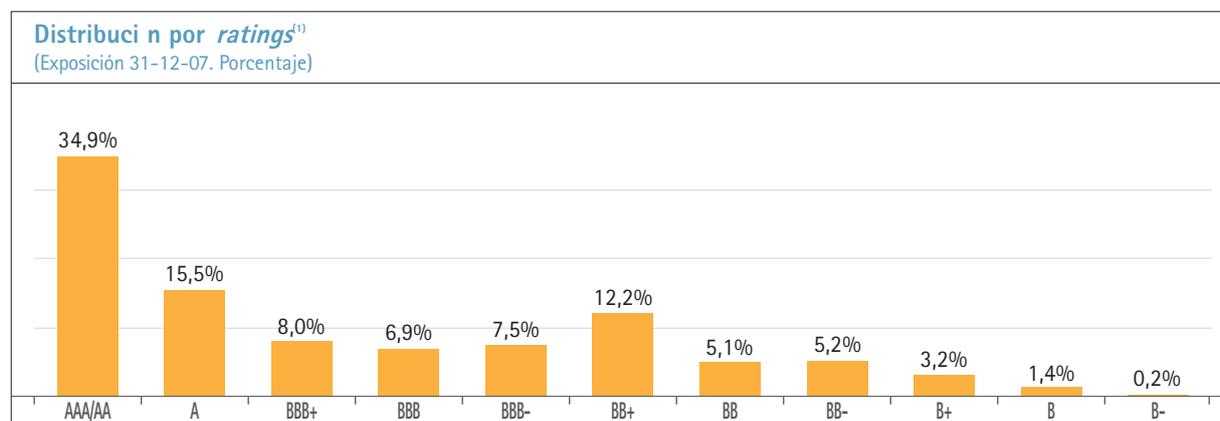


En el cuadro adjunto, se desglosa el crédito a la clientela por sectores a 31 de diciembre de 2007. La inversión crediticia en el sector privado residente en España asciende a 188 millardos de euros, encontrándose los riesgos altamente diversificados por tipos de contrapartida y sectores.

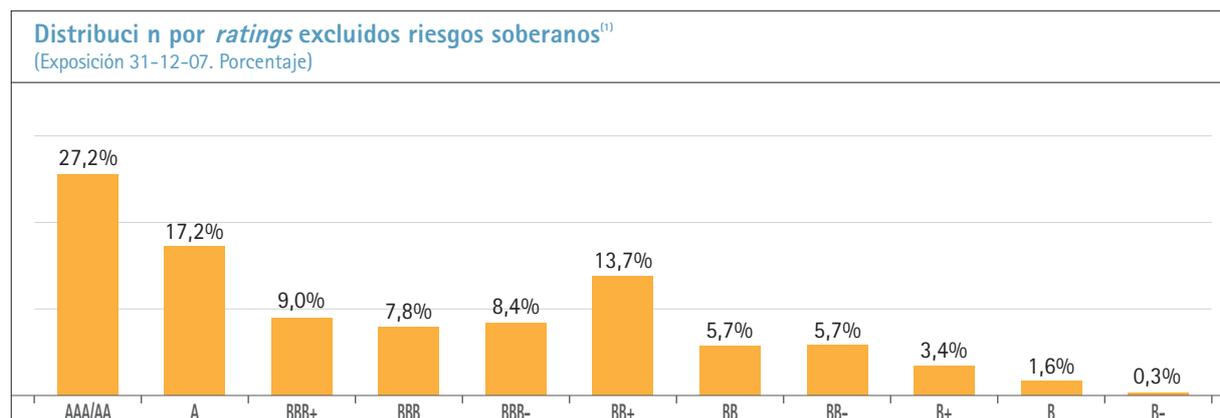
La distribución por *ratings* de la exposición, que comprende empresas, entidades financieras, instituciones y clientes soberanos, muestra una concentración del 51% en *ratings* A o superiores.

Si se excluyen los riesgos soberanos, el 44% sigue concentrado en un nivel A o superior y más del 69% tiene un *rating* igual o superior a BBB-.

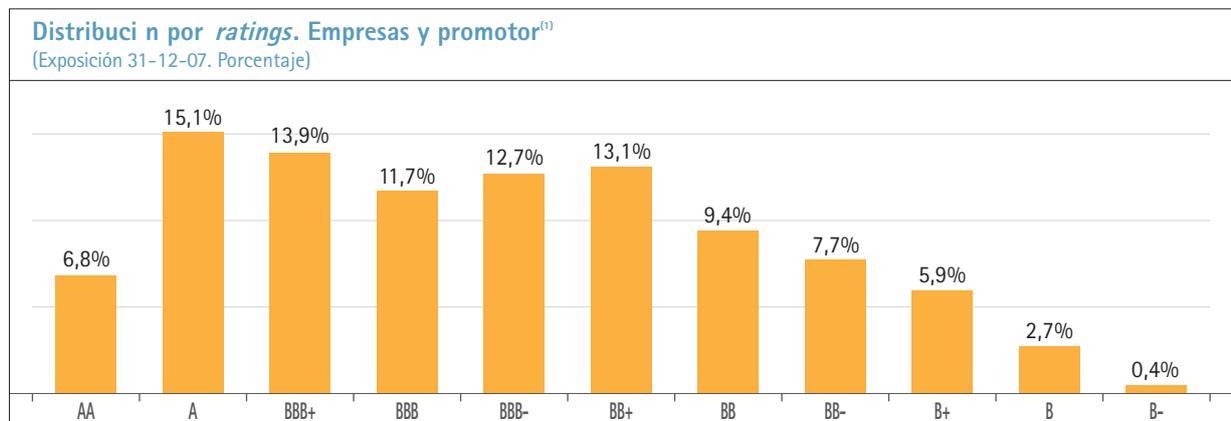
Créditos a la clientela por sectores					
(Millones de euros)	Residentes	31-12-07 No residentes	TOTAL	31-12-06 TOTAL	31-12-05 TOTAL
Sector Público	16.013	5.052	21.065	21.194	22.125
Agricultura	1.987	1.750	3.737	3.133	2.505
Industria	18.404	21.518	39.922	24.731	17.930
Inmobiliario y construcción	36.261	18.895	55.156	41.502	36.562
Comercial y financiero	15.220	21.151	36.371	38.910	36.194
Préstamos a particulares	88.853	32.609	121.462	103.918	82.583
Leasing	7.698	1.450	9.148	7.692	6.726
Otros	19.875	10.616	30.491	21.294	17.370
SUBTOTAL	204.311	113.041	317.352	262.374	221.995
Intereses, comisiones y otros	249	397	646	595	418
TOTAL	204.560	113.438	317.998	262.969	22.413



(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Empresas, entidades financieras, instituciones y riesgos soberanos.



(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Empresas, entidades financieras e instituciones.



(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Incluye sólo *Banking Book*.

Se indica también la distribución por ratings del segmento empresarial y promotor correspondiente a la matriz y filiales en España.

PÉRDIDAS ESPERADAS

La pérdida esperada de la cartera no dudosa, en términos atribuidos y ajustada a la media del ciclo económico, se sitúa a 31 de diciembre de 2007 en 2.143 millones de euros. El incremento respecto al cierre de 2006 con cifras homogéneas ha sido del 15,2%

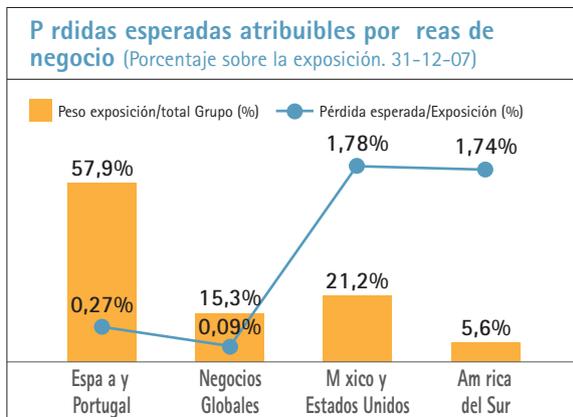
(un 8,9% excluyendo el efecto de la adquisición de Compass).

Las principales carteras del Grupo BBVA presentan los consumos de pérdida esperada y capital económico que se detallan en el cuadro adjunto.

En el gráfico se indican los consumos de pérdida esperada atribuible por áreas de negocio. España y Portugal, con una exposición que representa el 57,9% del total, tiene un ratio de pérdida esperada sobre exposición del 0,27%. Negocios Globales su-

Estadísticas de riesgo de las principales carteras					
Carteras	Exposición ⁽¹⁾	Pérdida esperada		Capital económico	
	Millones de euros	Millones de euros	%	Millones de euros	%
Hipotecas					
España	73.348	95	0,13%	1.171	1,60%
México	7.710	113	1,47%	421	5,46%
Resto	10.623	75	0,70%	415	3,91%
TOTAL	91.681	283	0,31%	2.006	2,19%
Resto minorista					
España	46.904	432	0,92%	1.840	3,92%
México	10.820	482	4,46%	931	8,61%
Resto	4.455	142	3,19%	303	6,80%
TOTAL	62.179	1.056	1,70%	3.074	4,94%
Empresas e instituciones					
España	170.895	240	0,14%	3.820	2,24%
México	16.430	126	0,77%	582	3,54%
Resto	66.226	340	0,51%	1.577	2,38%
TOTAL	253.551	706	0,28%	5.979	2,36%

(1) Incluye posiciones fuera de balance a las que se aplican los correspondientes factores de conversión.
Segmentación por cartera.



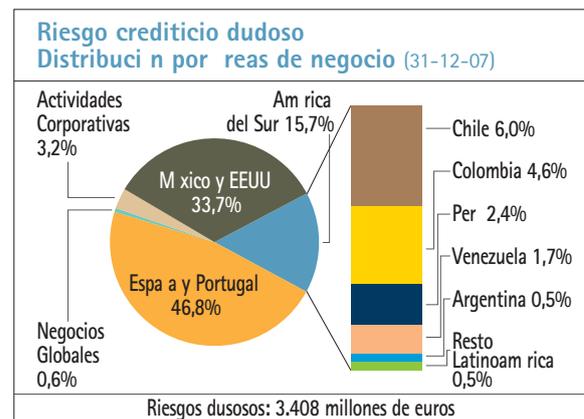
pone un 15,3% de la exposición, con un ratio de pérdida esperada sobre exposición del 0,09%, mientras que México y Estados Unidos tienen un peso del 21,2% con un ratio de pérdida esperada del 1,78%.

CONCENTRACIÓN

En el Grupo BBVA, a 31 de diciembre de 2007, hay 121 grupos de sociedades (104 en la misma fecha de 2006) con riesgo crediticio dispuesto (inversión más avales) superior a 200 millones de euros, de los que el 90% tiene calificación crediticia de grado de inversión. El riesgo total de estos Grupos representa el 18% del total del riesgo del Grupo (19% en 2006), y se desglosa geográficamente, teniendo en cuenta el origen de la operación, de la siguiente forma: el 66% en España, el 25% en las sucursales de BBVA en el exterior y el 9% en América, del cual el 6% corresponde a México. El riesgo está diversificado entre los principales sectores de actividad, siendo los pesos de los más significativos los siguientes: inmobiliario y construcción 26%, institucional 18%, consumo y servicios 13%, industria 13% y electricidad y gas 12%.

RIESGOS DUDOSOS Y PRIMA DE RIESGO

A cierre de ejercicio el volumen de dudosos se sitúa en 3.408 millones de euros (de los que 49 millones corresponden a pasivos contingentes dudosos), lo que supone un aumento del 34,6% sobre la cifra de dudosos de doce meses antes (2.531 millones). Sin considerar la ampliación del perímetro en EEUU y la variación del tipo de cambio, el aumento se reduciría a un 26,5%, debido al crecimiento del riesgo crediticio (+22,1% sin cambio de perímetro y a tipos constantes), al cambio del *mix* de productos hacia aquellos que proporcionan una mayor rentabilidad y a un entorno macroeconómico menos favorable (subida de tipos de interés en la zona euro).



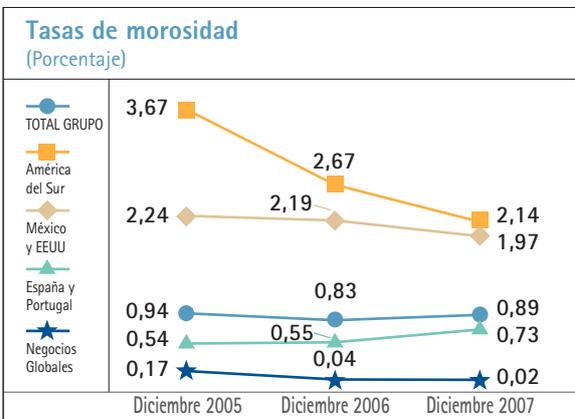
En los cuadros de la página siguiente se muestran los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 para los créditos a la clientela deteriorados y pasivos contingentes dudosos.

La tasa de mora del Grupo aumenta 6 puntos básicos en el año hasta alcanzar el 0,89%, como consecuencia del incremento de dudosos mencionado, pero



Evolución de riesgos dudosos por áreas de negocio								
(Millones de euros)	España y Portugal		Negocios Globales		México y EEUU		América del Sur	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
SALDO INICIAL	1.078	911	25	65	789	663	526	631
ENTRADA NETA	901	357	10	(24)	1.096	512	190	59
Traspos a fallidos	(394)	(191)	(6)	(11)	(932)	(406)	(170)	(99)
Diferencias de cambio y otros	12	1	(9)	(5)	194	20	(11)	(65)
SALDO FINAL	1.597	1.078	20	25	1.147	789	535	526

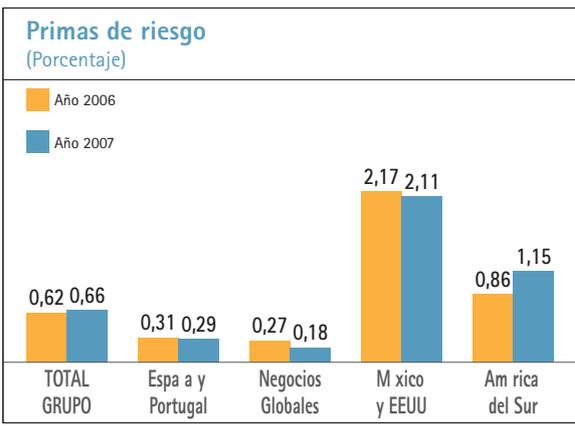
Evolución de riesgos dudosos. Total Grupo			
(Millones de euros)	2007	2006	2005
SALDO INICIAL	2.531	2.382	2.248
Entradas	4.606	2.742	1.943
Recuperaciones	(2.418)	(1.830)	(1.531)
ENTRADA NETA	2.188	912	412
Traspos a fallidos	(1.497)	(707)	(667)
Diferencias de cambio y otros	186	(56)	389
SALDO FINAL	3.408	2.531	2.382

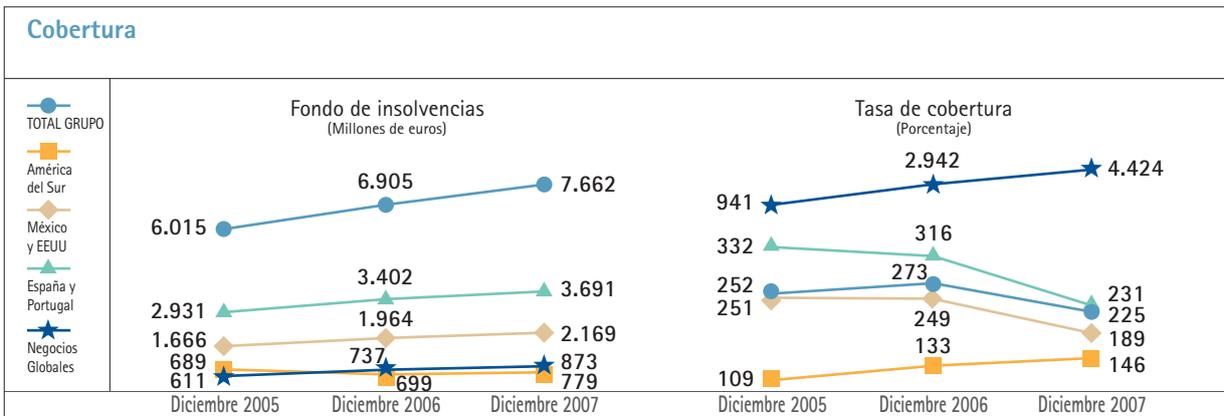


se mantiene en niveles muy contenidos, que muestran la elevada calidad de la cartera crediticia.

Por áreas de negocio destaca la reducción en América del Sur, que pasa del 2,67% del cierre del ejercicio anterior al 2,14% a diciembre de 2007, a pesar del mayor peso de la operativa de consumo, tarjetas y financiación a pymes. En el área de México y EEUU también disminuye (1,97%, frente al 2,19% del 31-12-06) tras la incorporación de Compass; cabe mencionar, asimismo, que en Compass no existen ni han existido programas dirigidos al segmento *subprime* en la cartera hipotecaria. Por su parte, España y Portugal presenta una tasa muy reducida, un 0,73% (0,55% al cierre de 2006), por debajo de la media de bancos y cajas en España y aumentando su diferencial positivo; más baja aún es la tasa de mora de los productos destinados a la financiación de hipotecas a particulares y a promotores (0,42%) y, en el caso de préstamos a particulares, éstos se dirigen a financiar, en su mayor parte, primera vivienda, con un reducido *loan to value*, ligeramente superior al 50%. En Negocios Globales la tasa sigue siendo prácticamente nula (0,02% frente al 0,04% del ejercicio anterior).

La prima de riesgo del Grupo mide el cargo en cuenta de resultados en concepto de saneamientos netos por unidad de inversión crediticia. Durante el ejercicio 2007 se ha mantenido prácticamente estable, situándose en el 0,66% (frente al 0,62% de 2006). Por áreas de negocio disminuyen las primas en España y Portugal (2 puntos básicos hasta el 0,29%), México y EEUU (6 puntos básicos hasta el 2,11%) y Negocios Globales (9 puntos básicos hasta el 0,18%). Únicamente América del Sur aumenta la prima de riesgo, por el cambio en la estructura de su inversión anteriormente mencionado.





Los fondos de cobertura del riesgo de insolvencias de la cartera crediticia con clientes se incrementan un 11,0% hasta 7.662 millones de euros. En cuanto a la distribución entre fondos genéricos y específicos, los fondos genéricos aumentan su peso hasta representar un 73,9% del total de fondos (71,7% en 2006). La **tasa de cobertura** (224,8%) sigue mostrando un grado de fortaleza patrimonial muy elevado.

Gestión del riesgo en áreas de mercados

Durante el ejercicio 2007, se han consolidado y reforzado las políticas y herramientas de gestión del riesgo en las áreas de mercados del Grupo BBVA con aspectos novedosos, como el desarrollo de un marco de control mixto de riesgo de crédito y mercado para el riesgo emisor de negociación, una nueva metodología para análisis de impactos en situación de crisis y la extensión de medidas de capital económico para los negocios más novedosos.

La gestión conjunta de los riesgos de crédito y mercado en cada una de las salas de tesorería (*trading book*) se ha adecuado al nuevo marco de límites corporativo, mediante un efectivo conjunto de medidas e indicadores para que anticipen los impactos de la evolución de los factores de riesgo de mercados en cada una de las unidades de negocio.

La Comisión Delegada Permanente aprueba, para cada unidad, límites globales VaR y de capital económico, atendiendo a la identificación de riesgos específicos, por tipología, actividades y mesas. La coherencia entre límites, por un lado globales y específicos y, por otro, límites VaR y a la sensibilidad delta, es preservada por las unidades de riesgos de mercado, complemen-

tado con análisis de impactos en la cuenta de resultados en situación de tensión de los factores de riesgo.

Con el objeto de considerar el desempeño de las unidades de negocio en el transcurso del año, se vincula la acumulación de resultados negativos a la reducción de los límites VaR establecidos. Para anticipar la aplicación de este dinamismo y paliar los efectos de estas situaciones adversas, la estructura establecida se complementa con límites a las pérdidas y señales de alerta, quedando activados de manera automática procedimientos para afrontar situaciones con potencial repercusión negativa en las actividades del área de negocio.

El modelo de medición básico seguido es el de **Value-at-Risk (VaR)**, con el que también se consideran los riesgos de base, *spread*, la convexidad y otros riesgos asociados a opcionalidades y productos estructurados. La medida VaR proporciona una predicción de la pérdida máxima a un día, con un 99% de probabilidad, que podrían experimentar las carteras como resultado de alteraciones en los mercados de renta variable y en los tipos de interés y de cambio, así como en los mercados de crédito a través del *spread* crediticio.

Para evaluar los impactos en mercados menos profundos o con mayor probabilidad de estrechez transitoria, se realizan análisis periódicos atendiendo a las diferentes condiciones de liquidez que afecten a los mercados financieros, combinándose con límites de capital económico y de VaR en situaciones de estrés, considerando el impacto de crisis financieras ocurridas en el pasado y escenarios que podrían generarse en el futuro. Finalmente, el modelo de medición de los riesgos de mercado incorpora un *back-testing* o contraste *a posteriori*, que ayuda a precisar las mediciones del riesgo que se efectúan, comparando los resultados de

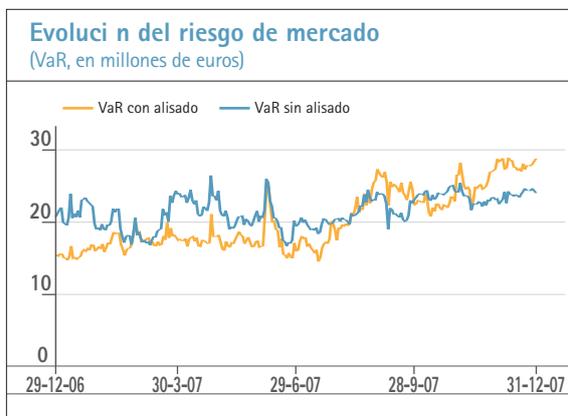
gestión diarios a diferentes niveles con la medida VaR correspondiente.

En 2007 se ha iniciado un nuevo proceso de revalidación regulatoria del **modelo interno avanzado** de imputación de coste de capital a partir de las mediciones de riesgo basadas en simulación histórica, que conjuntamente contribuyen a más del 90% del riesgo de mercado del *trading book* de BBVA.

La extensión en curso de la nueva plataforma de medición del riesgo (Algorithmics), ya implementada en España y México, al conjunto de unidades latinoamericanas del Grupo, proporcionará una medición más precisa y potente basada en la medida VaR por simulación histórica y de Monte Carlo, aplicando *full-valuation* a los productos opcionales. La nueva plataforma permitirá en el futuro una mejor integración del riesgo de mercado con el de crédito para la totalidad del perímetro del modelo interno avanzado.

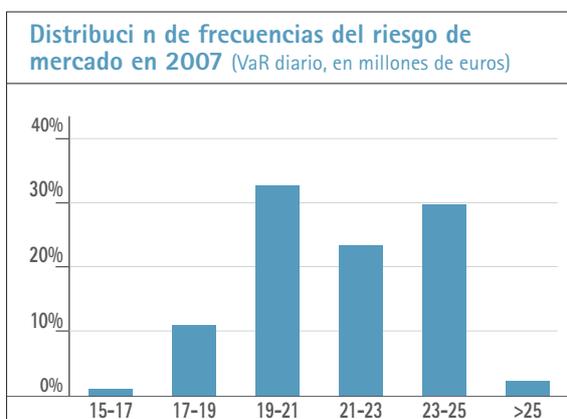
EL RIESGO DE MERCADO EN 2007

En el ejercicio, el riesgo de mercado de BBVA ha evolucionado de manera creciente desde el segundo trimestre, y especialmente tras la volatilidad instaurada en los mercados por la crisis *subprime*. Aunque inicialmente el incremento de volatilidades se extendió a los mercados latinoamericanos, por la aversión ante instrumentos con primas de riesgo adicionales, el efecto en el riesgo de las carteras de *trading* latinoamericanas fue muy transitorio, a pesar de las consultas electorales en parte de la región. La mayor volatilidad en los factores de riesgo ha tenido un carácter menos efímero en mercados maduros, situando en mayores cotas de riesgo la exposición en estos mercados, predominante en el *trading book* del Grupo.



El riesgo de mercado de BBVA en el ejercicio 2007, en términos de VaR sin alisado, ha sido en promedio de 21,5 millones de euros. Las cifras de VaR se han distribuido en un rango de mayor amplitud que en años anteriores, concentrándose en los niveles superiores en el último trimestre a medida que la volatilidad en los mercados se ha mantenido.

Por factores de riesgo, el principal en el Grupo es el de interés (41% del total a 31-12-07), que incorpora tanto el riesgo sistemático como el riesgo

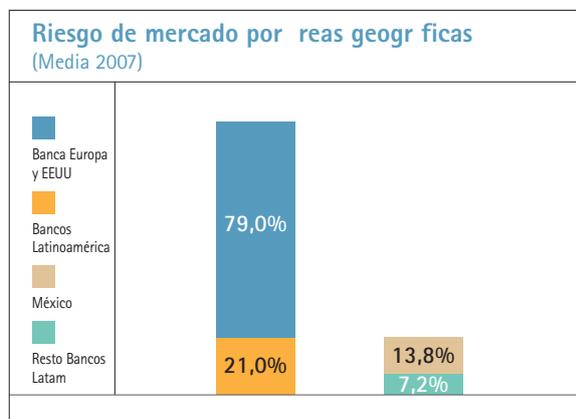


Riesgo de mercado por factores de riesgo en 2007				
(Millones de euros)				
RIESGO	31-12-07	Medio	VaR Diario Máximo	Mínimo
Interés ⁽¹⁾	12,2	11,7	17,9	7,1
Cambio ⁽¹⁾	2,4	1,6	5,2	0,5
Renta variable ⁽¹⁾	6,3	5,1	8,5	3,3
Vega y correlación	8,8	7,3	9,8	4,7
Efecto diversificación	(5,7)	(4,2)	-	-
TOTAL	24,0	21,5	26,4	16,7

(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*.

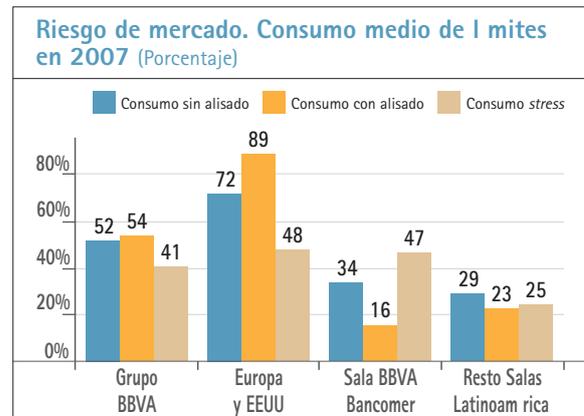
específico ligado a los *spreads*. Los riesgos vega y bursátil representan un 25% y un 18%, respectivamente, adquiriendo mayor peso en el entorno de volatilidad del segundo semestre. El perfil de riesgo se completa con la contribución del riesgo de correlación, con un 8%, y el cambiario (7%).

Por áreas geográficas, un 79% del riesgo corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos y un 21% a los bancos latinoamericanos del Grupo, del cual un 13,8% se concentra en México. Como tendencia general en el año, se aprecia mayor concentración del riesgo en mercados maduros y, en América, una mayor diversificación.



La **utilización media de los límites** por las principales unidades de negocio del Grupo ha sido del 52% en el cálculo sin alisado exponencial (54% con alisado exponencial), si bien ha sido más intensiva en mercados maduros, en los que ha alcanzado el 72% (89% con alisado exponencial).

El contraste de *back-testing* realizado con resultados de gestión para el riesgo de mercado en la matriz, siguiendo los principios enunciados por Basilea, compara cada día los resultados obtenidos

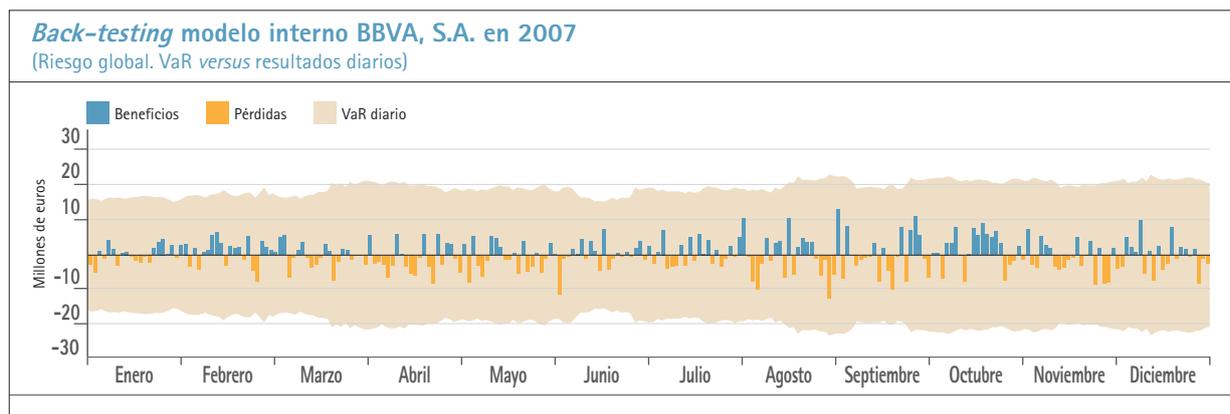


con el nivel de riesgos estimado por el modelo, confirmando una vez más el correcto funcionamiento del modelo de gestión de riesgos a lo largo de todo 2007.

RIESGO DE CRÉDITO EN ACTIVIDADES DE MERCADOS

El riesgo de crédito en instrumentos financieros OTC se mide a través de una simulación de Monte Carlo, que permite determinar no sólo el valor actual de la exposición con cada una de las contrapartes, sino también su posible evolución futura con la fluctuación de las variables de mercado.

El modelo de simulación permite captar: a) el efecto plazo (la exposición derivada de las distintas operaciones presenta máximos potenciales en diferentes momentos del tiempo); b) el efecto correlación (las exposiciones de las distintas operaciones presentan correlaciones normalmente diferentes de 1 en función de las correlaciones entre los factores de mercado de los que dependen); c) la existencia de acuerdos legales de compensación (*netting*) y colateral.



La **exposición máxima equivalente** en riesgo de crédito con contrapartidas se sitúa al cierre de 2007 en 16.597 millones de euros, cifra superior en un 23% a la del 31-12-06. La reducción global en términos de exposición que se debe a los acuerdos de *netting* y colateral firmados es de 9.480 millones.

El **valor de mercado neto** de los mencionados instrumentos de la cartera a 31 de diciembre de 2007 es de -2.650 millones de euros, con un plazo medio de 67 meses, mientras que el valor de reposi-

ción, medido en términos brutos, es de 13.836 millones.

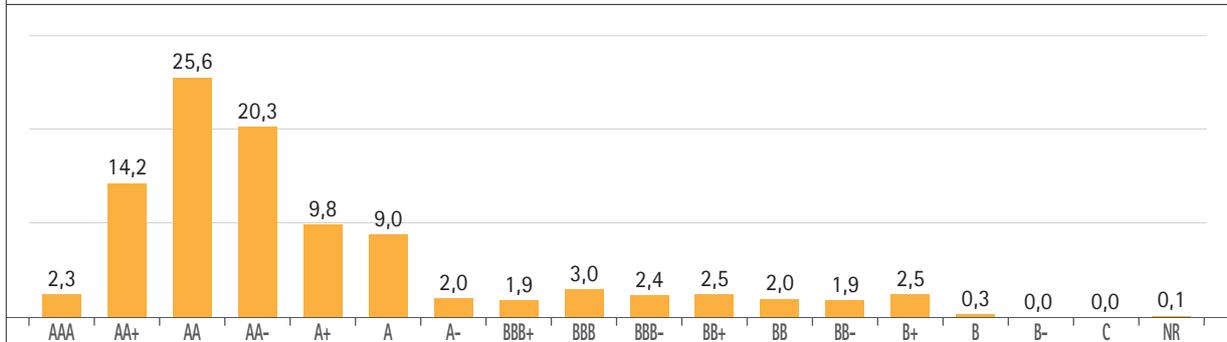
En el cuadro adjunto se detalla la **distribución por plazos** de los importes de exposición máxima equivalente con instrumentos financieros OTC.

El **riesgo de contrapartida** asumido en esta actividad se realiza con entidades con una alta calidad crediticia, igual o superior a A- en el 83% de los casos. El 83% de la exposición se concentra en entidades financieras y el 17% restante en corporaciones y clientes, estando adecuadamente diversificada.

Derivados OTC. Exposición máxima equivalente				
(Millones de euros)	Valor reposición bruto	Valor reposición neto	Exposición máxima equivalente	Plazo medio ponderado (meses)
Instrumentos financieros OTC				
IRS	12	(763)	10.560	63
Fras	484	1	19	12
Opciones tipo interés		(317)	481	40
Diversificación OTC tipo interés			(19)	
TOTAL OTC TIPO INTERÉS	9.811	(1.079)	11.040	62
FX plazo	789	(851)	1.245	19
Permutas tipo cambio	854	(208)	1.435	56
Opciones tipo cambio	320	110	344	34
Diversificación OTC tipo cambio			(332)	
TOTAL OTC TIPO CAMBIO	1.963	(949)	2.693	51
OTC renta variable	1.071	(858)	2.065	23
Renta fija y otros	991	236	1.087	113
Commodities			70	
Diversificación OTC renta variable y otros			(3)	
TOTAL OTC RENTA VARIABLE Y OTROS	2.061	(622)	3.218	97
DIVERSIFICACIÓN TOTAL			(355)	
TOTAL	13.836	(2.650)	16.597	67

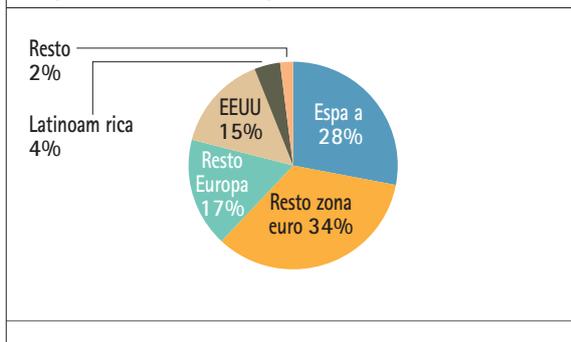
Distribución por plazos. Exposición máxima en instrumentos financieros OTC								
(Millones de euros)	2007							
	Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Hasta 3 años	Hasta 5 años	Hasta 10 años	Hasta 15 años	Hasta 25 años	Más de 25 años
OTC tipo interés	11.040	11.011	9.916	6.541	4.136	1.736	1.522	1.172
OTC tipo cambio	2.693	2.087	1.688	1.022	551	147	64	10
OTC renta variable y otros	3.218	2.954	2.775	1.211	684	460	364	110
Diversificación total	(355)							
TOTAL	16.597	16.052	14.378	8.774	5.371	2.343	1.950	1.291

Distribución por ratings de la exposición máxima equivalente
(Porcentaje)



Por zonas geográficas, el 94% del total se concentra en Europa (79%) y Norteamérica (15%).

Distribución por zonas geográficas de la exposición máxima equivalente (Porcentaje)



Riesgos estructurales

RIESGO DE INTERÉS ESTRUCTURAL

Dentro del Grupo BBVA, la gestión del riesgo de tipo de interés de las posiciones estructurales del balance es responsabilidad de los Comités de Activos y Pasivos (COAP) de cada una de las entidades, siendo el COAP de BBVA el órgano donde se establecen las directrices de gestión de acuerdo al perfil de riesgo del Grupo definido por la Comisión Delegada Permanente.

La separación de la gestión y control del riesgo, amparada por la estructura organizativa del Grupo, cumple con las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, en aras de garantizar la independencia en el desarrollo de las funciones establecidas. Si el COAP tiene como objetivo de gestión maximizar el beneficio económico añadido

(BEA) preservando la recurrencia de resultados (margen financiero), el área de Riesgos diseña los sistemas de medición y control, establece la política de límites del riesgo de tipo de interés y controla el cumplimiento de los límites establecidos.

Con objeto de clarificar responsabilidades en el riesgo y el retorno obtenidos dentro del balance bancario, se realiza una separación entre la actividad de gestión de activos y pasivos y el negocio bancario. El riesgo de tipo de interés generado por la actividad bancaria es transferido, mediante un sistema de precios de transferencia, a los libros del COAP, que es el órgano encargado de su gestión. El riesgo de tipo de interés del balance proviene de la inversión de los propios fondos del Banco y del hecho que los activos y pasivos originados por la actividad bancaria no se reprecian típicamente de manera simultánea y, como consecuencia, tienen diferentes duraciones financieras.

El análisis de *gaps* detallado en el cuadro de la página siguiente ofrece una visión simplificada de la exposición del balance a variaciones en los tipos de interés de mercado.

BBVA usa varios indicadores y métricas para el control de dicho riesgo, tanto desde el punto de vista del corto plazo o margen financiero como desde la perspectiva del largo plazo o valor económico. Las dos medidas más importantes en este sentido son el margen en riesgo (MeR) y el valor en riesgo o capital económico (CE), que son estimaciones probabilísticas de peores impactos para un nivel de confianza predeterminado.

Para poder evaluar los impactos de los movimientos de los tipos de interés en ambos ejes de medición, es necesario disponer de modelos que caractericen el comportamiento de todos los productos financieros. En el

Matriz de vencimientos y reprecaciones del balance estructural en euros de BBVA									
(Millones de euros)	Saldo	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	+ 5 años
ACTIVO									
Mercado monetario	31.783	14.126	10.296	4.371	1.215	819	413	218	326
Inversión crediticia	182.016	42.488	46.199	76.607	4.092	3.030	2.697	2.034	4.870
Cartera de títulos	12.931	552	391	834	1.392	1.036	2.749	839	5.137
Resto activo sensible	29.317	27.618	265	192	645	202	3	303	88
Derivados	54.436	3.473	812	3.407	6.190	7.370	4.822	3.363	24.999
Total activo sensible	310.483	88.258	57.963	85.410	13.533	12.457	10.685	6.757	35.420
PASIVO									
Mercado monetario	19.082	13.584	2.209	2.873	19	4	3	303	88
Recursos de clientes	91.021	22.583	7.687	25.979	6.658	2.668	1.470	15.871	8.105
Financiación mayorista	90.455	14.954	30.783	759	5.296	6.061	4.638	3.350	24.613
Resto pasivo sensible	58.017	36.456	6.246	5.309	966	612	1.349	1.201	5.878
Derivados	66.142	30.086	32.727	2.812	250	27	9	1	230
Total pasivo sensible	324.716	117.662	79.652	37.733	13.188	9.371	7.469	20.726	38.914
GAPS	(14.233)	(29.405)	(21.690)	47.678	345	3.086	3.216	(13.969)	(3.495)

balance de BBVA, los depósitos y cuentas de ahorro en el pasivo y las hipotecas en el activo tienen especial relevancia, y requieren un trabajo de análisis e investigación constante por parte del área de Riesgos para poder anticipar el comportamiento de los clientes ante variaciones del entorno financiero. Con este propósito, se emplean y analizan varios métodos, para poder caracterizar el comportamiento de la manera más adecuada posible. Todos los modelos son testados regularmente *a posteriori* y presentados en el COAP correspondiente.

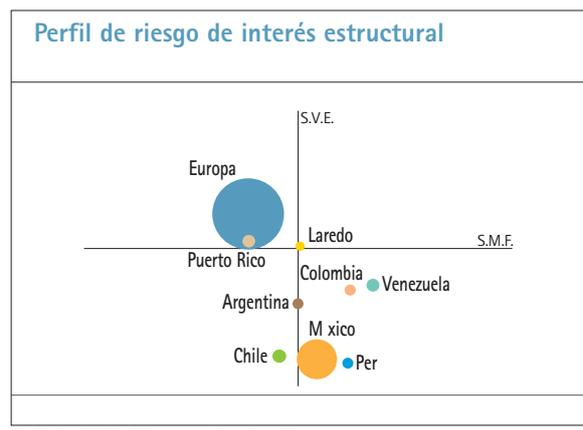
Adicionalmente, es necesario **estimar** posibles **movimientos futuros** de las curvas de tipos de interés. Estos movimientos son caracterizados en base a la variabilidad histórica observada en cada una de las divisas. Como se observa en los mercados, movimientos adicionales a los paralelos, como cambios de curvatura y de pendiente, suceden continuamente y pueden llegar a tener impactos significativos en las métricas del riesgo. En un grupo financiero expuesto a varias divisas, como BBVA, los movimientos conjuntos de las divisas son otro hecho relevante que motiva un trabajo constante en el análisis de los métodos de generación de escenarios de curva usados.

El **MeR** mide el impacto o variación en los ingresos financieros de variaciones de las curvas de tipos de interés durante un horizonte anual. Las proyecciones de los ingresos financieros anuales tienen en

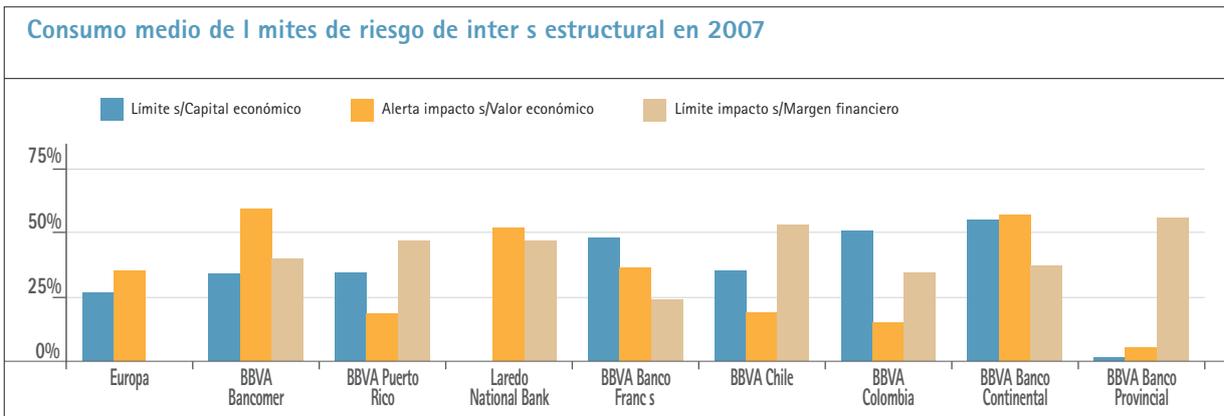
cuenta los crecimientos esperados de balance, con objeto de alinear los resultados a los esperados.

El **capital económico** por riesgo estructural de tipos de interés mide el impacto o variación del valor económico de la entidad ante movimientos de las curvas de tipos de interés a los que está expuesto el balance. En la medición del riesgo de este eje no se tienen en cuenta los crecimientos esperados en la estructura actual del balance.

En el gráfico adjunto se muestra el **impacto de variación** en margen financiero y valor económico ante movimientos instantáneos del 1% en las curvas de tipos de interés a las que están expuestas las entidades bancarias del Grupo.



S.M.F.: Sensibilidad del margen financiero (%).
S.V.E.: Sensibilidad del valor económico (%).



Las mediciones de MeR y CE se complementan con la evaluación del impacto de hipotéticos escenarios previsionales y de estrés, que son actualizados periódicamente de acuerdo a la evolución de la coyuntura económico-financiera. Estos escenarios son también discutidos y analizados en el Comité Global de Riesgos, al objeto de poder evaluar los impactos totales para el Grupo y los posibles efectos de cobertura con el resto de riesgos a los que está expuesto.

El gráfico situado arriba muestra el **consumo medio de los límites** por tipo de interés estructural durante 2007. Cabe señalar que, pese a las turbulencias financieras observadas en los mercados por la crisis *subprime*, debido al posicionamiento del balance producto de la gestión realizada no ha habido rebasamientos en los límites.

RIESGO DE CAMBIO ESTRUCTURAL

Este riesgo se refiere a los impactos de las variaciones de los tipos de cambio en las posiciones estratégicas de una entidad, y en BBVA proviene básicamente de sus participaciones en América. Las variaciones de los tipos de cambio inciden en el valor en euros tanto de las inversiones como de los resultados en divisas que aportan al Grupo.

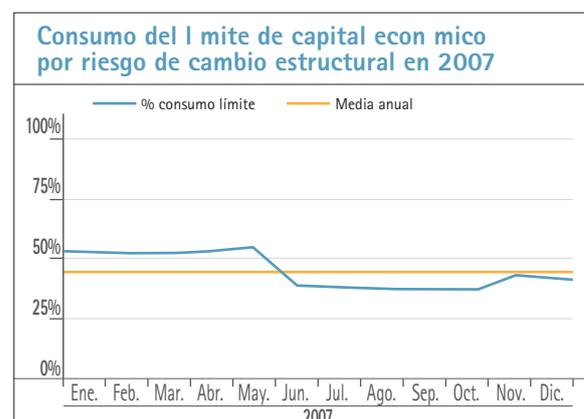
La **gestión** del riesgo de tipo de cambio estructural del balance es responsabilidad del COAP de BBVA, y la función de **control** recae en el área de Riesgos, siendo ésta responsable de medir el riesgo, evaluando su impacto en el valor patrimonial del Grupo y en su cuenta de resultados y realizando también un seguimiento del impacto en la solvencia.

Para realizar el seguimiento y medición del riesgo se utilizan **modelos** de simulación de los tipos de cambio que consideran su comportamiento histórico y su posible variabilidad futura, de acuerdo con las expectativas

del mercado y análisis macroeconómicos que incorporan la posibilidad de ocurrencia de crisis cambiarias.

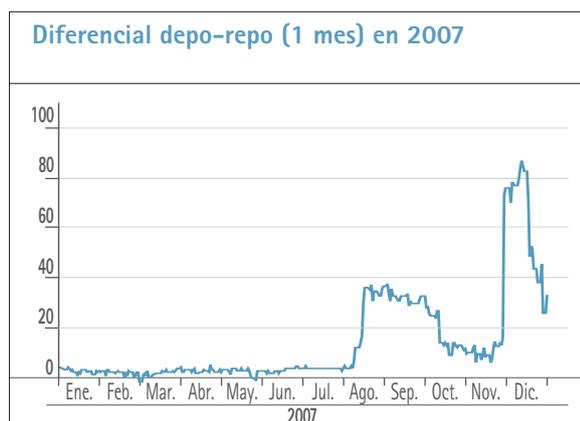
2007 se ha caracterizado por el buen comportamiento de las divisas latinoamericanas frente al dólar, mientras se prolongaba el fortalecimiento del euro iniciado a comienzos de 2006. La **gestión activa** de la exposición cambiaria por parte de Gestión Financiera ha permitido mantener durante el año una cobertura del valor en libros de las participaciones del Grupo en moneda extranjera adecuada al perfil de riesgo deseado por BBVA. En términos de solvencia, el impacto por tipo de cambio en el valor patrimonial de BBVA se ve compensado por el impacto en los activos ponderados por riesgo, no siendo significativas las variaciones en ratios de capital. Asimismo, se ha realizado una gestión permanente del riesgo de cambio asociado a los resultados en divisas, hasta alcanzar altos niveles de cobertura, tanto en los resultados de 2007 como de 2008.

Estas políticas han permitido mantener el consumo del **límite** de riesgo de cambio estructural en niveles moderados, sin que la incertidumbre generada en los mercados por la crisis *subprime* haya motivado mayores tensiones, tal y como se puede observar en el gráfico adjunto.



RIESGO DE LIQUIDEZ

Las turbulencias financieras del verano de 2007 pusieron de manifiesto la importancia de una correcta gestión y control del riesgo de liquidez. Efectivamente, a partir de agosto hubo entidades financieras con dificultades para hacer frente a sus compromisos de pago, lo cual suscitó un súbito e importante aumento de los diferenciales demandados en el mercado interbancario, cuando no una desaparición de la oferta, una dificultad de acceso a los mercados mayoristas de emisión, especialmente para los productos más exóticos o estructurados, y un aumento persistente de los diferenciales demandados en los mercados de crédito. En el gráfico adjunto se muestra el diferencial entre el depósito a un mes y el derivado al mismo plazo.

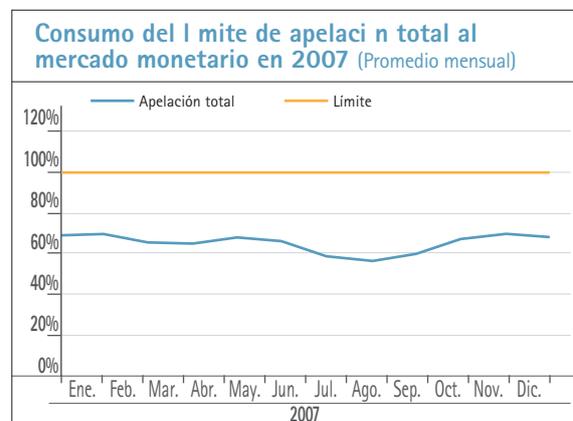
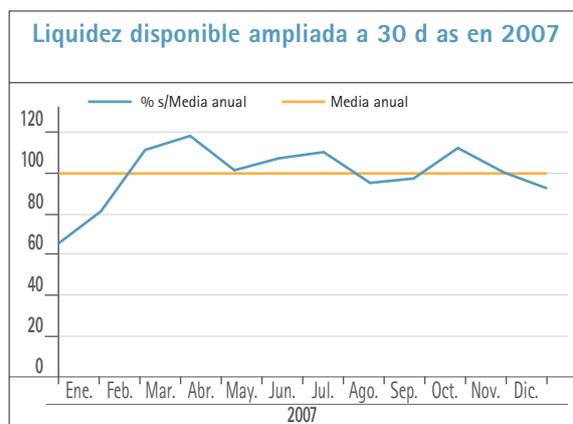


En este contexto, BBVA se vio favorecido por su adecuada solvencia y liquidez, su no exposición al mercado *subprime* norteamericano y su no utilización de líneas de liquidez para *conduits* y *structured investment vehicles* (SIV), que constituyen un riesgo de liquidez contingente. Fueron estas líneas de crédito, comprometidas con vehículos que emitían papel comercial con garantía de sus activos (ABCP), las que dispararon las necesidades de liquidez de muchas de las principales contrapartidas del interbancario.

El área de Riesgos realiza en BBVA la medición y control de los diversos indicadores de riesgo de liquidez de modo independiente, correspondiendo la gestión integral de la liquidez al COAP.

La posición de liquidez a corto y medio plazo de BBVA ha sido holgada en todo momento, como indican los consumos de límites observados en el año; ello se logró a través de una gestión prudente

de las posiciones y las emisiones mayoristas. Se han controlado de modo continuo tanto los indicadores cualitativos de liquidez como los indicadores cuantitativos, sujetos todos ellos a límites y alertas aprobados anualmente por la Comisión Delegada Permanente. Los gráficos adjuntos muestran la evolución en el año de la posición de liquidez global de la entidad y del consumo de los límites de apelación.



Como consecuencia de la crisis sistémica de agosto, se activó el Plan de Contingencias de BBVA a principios de mes. Ello implicó un análisis y acción coordinados de las áreas implicadas en la gestión y control de la liquidez; en este contexto, no hubo necesidad de recurrir a las subastas extraordinarias del BCE en ningún momento y se continuó con la gestión prudente del riesgo de liquidez.

En el año 2007 BBVA ha realizado emisiones mayoristas por más de 37.000 millones de euros, con

una amplia diversificación en cuanto a instrumentos e inversores. De las mismas, más de 20.000 millones se formalizaron como titulaciones, que como instrumento presenta una ventaja relativa respecto a otros, al eliminar definitivamente el riesgo de liquidez asociado al balance titulado.

Continuando la política de diversificación de la captación, se abrió en octubre, con una favorable acogida, un programa de papel comercial en Londres, que ofrece a los inversores una alternativa que conjuga una elevada solvencia con la simplicidad del producto.

Como antes del comienzo de las turbulencias financieras, BBVA continúa realizando diversos **análisis de estrés**, con periodicidad al menos mensual, en los cuales se asumen comportamientos teóricos de pasivo y activo que debilitarían la posición de liquidez de la entidad, sea por no renovaciones de pasivos o, en el activo, por utilización de disponibles. Dichos análisis han mostrado en todo momento la fortaleza de la posición del Grupo.

RIESGO ESTRUCTURAL DE RENTA VARIABLE

Este riesgo se relaciona con la potencial pérdida de valor de las participaciones mantenidas en el capital de otras compañías, tanto financieras como industriales, con horizontes de inversión de medio/largo plazo, derivada de la variación negativa de sus precios en el mercado. A estos efectos, en BBVA se considera como exposición no sólo el riesgo patrimonial de una caída de plusvalías por las participaciones clasificadas como disponible para la venta, sino también el posible descenso de las plusvalías latentes en las que se integran por el método de la participación.

El área de Riesgos lleva a cabo el seguimiento de las cifras de sensibilidad, así como del capital que estima necesario para cubrir las posibles pérdidas inesperadas debidas a variaciones de valor de las compañías, teniendo en cuenta el comportamiento estadístico de los precios de mercado. Estas cifras, complementadas con contrastes de estrés y *back-testing*, análisis de escenarios y de volatilidad de resultados, se monitorizan de forma que se mantengan en niveles acordes con los límites establecidos y el perfil de riesgo definido por la alta dirección.

Riesgo operacional

Proceso de certificación en modelos avanzados de Basilea II (AMA). Desde que BBVA creara en el año 2000 la Unidad Central de Riesgo Operacional, se han dado pasos para implantar en todo el Grupo una metodología que actualmente permite identificar, medir y valorar esta clase de riesgo. El objetivo último es alcanzar el nivel avanzado de Basilea, el cual permite al banco que lo adopta utilizar modelos internos de cálculo de capital, al igual que en riesgo de crédito.

Durante el ejercicio 2007, BBVA ha iniciado con el Banco de España el proceso de certificación AMA (Advanced Model Approach), inicialmente para España y México, que representan más del 70% del Grupo en términos de margen ordinario. Este proceso se prolongará durante buena parte de 2008.

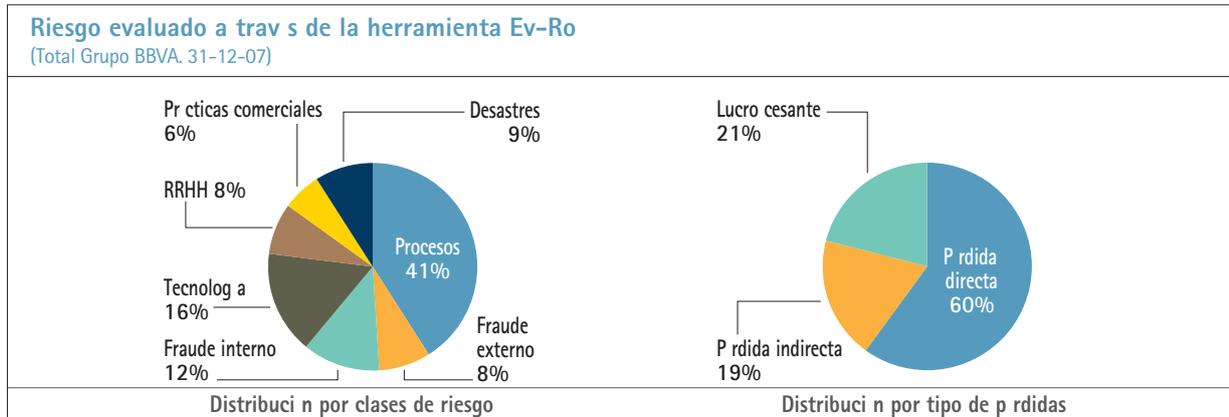
Gestión del riesgo operacional. Las herramientas que se han implantado cubren los aspectos cualitativos y cuantitativos del riesgo operacional, que se clasifica en las distintas categorías de Basilea: procesos, fraudes, tecnología, recursos humanos, prácticas comerciales y desastres.

Las áreas de riesgos de cada banco del Grupo se responsabilizan de la implantación de las herramientas y del cumplimiento de los estándares de Basilea, y las unidades de negocio y soporte se encargan de gestionarlo a través de los Comités de Riesgo Operacional. En cada área existe una función llamada Control Interno y Riesgo Operacional (CIRO), que actúa como coordinadora de estos comités. La gestión se lleva a cabo mediante un seguimiento exhaustivo de los datos facilitados por las herramientas y mediante la implantación de medidas de mitigación.

Las **herramientas de gestión** de BBVA son las siguientes:

Ev-Ro: es una herramienta de identificación y cuantificación de factores de riesgo operacional, estimando su frecuencia e impacto en las áreas de negocio o de soporte. El impacto se valora en sus tres vertientes: coste directo, coste indirecto (ineficiencia) y lucro cesante. La herramienta está implantada en todo el Grupo y se actualiza de manera periódica.

El Ev-Ro distingue los factores de riesgo prioritarios, que representan un 80% del riesgo cuantificado, y en los cuales, como es lógico, centran los Comités



de Riesgo Operacional casi toda su atención. El gráfico adjunto muestra la situación del Grupo.

TransVaR: para completar el Ev-Ro, BBVA dispone de una herramienta de gestión del riesgo operacional mediante indicadores. Un indicador es una variable asociada a un proceso que mide la producción y la calidad del mismo y, por consiguiente, también mide el riesgo operacional. El TransVaR sirve fundamentalmente para visualizar la evolución del riesgo y para establecer señales de alerta.

Los indicadores de TransVaR están siempre asociados a las causas del riesgo operacional, por lo que tienen una vocación predictiva. Los más importantes son los volúmenes procesados, la disponibilidad de los sistemas, los cuadros contables y la manualidad de los procesos.

SIRO: cuando se producen eventos de riesgo operacional, el Grupo los registra en bases de datos habilitadas en cada banco. A su vez, la información es descargada mensualmente a una base de datos central.

Este proceso se inició en enero de 2002, por lo que ya se dispone de seis años de historia.

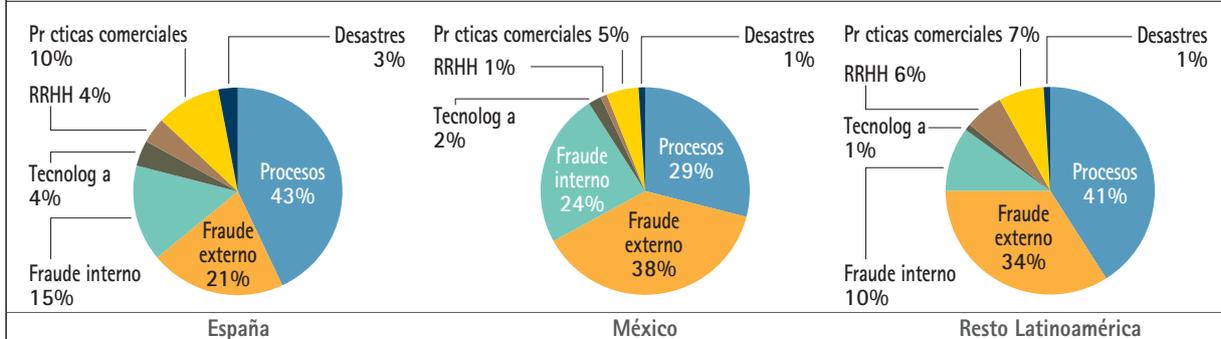
Los datos internos se completan con datos externos procedentes del consorcio ORX (Operational Risk Exchange), asociación sin ánimo de lucro fundada en 2001 y que actualmente cuenta con 40 miembros. Los datos de ORX son eventos de riesgo operacional de más de 20.000 euros cada uno, y en la actualidad hay registrados más de 75.000 eventos que totalizan más de 25.000 millones de euros. La información de ORX tiene una doble utilidad: complementar la base de datos de BBVA a efectos de cálculo de capital en riesgo y servir de comparación con el resto del sector.

El cuadro adjunto muestra las pérdidas más significativas sufridas por el Grupo durante el ejercicio 2007.

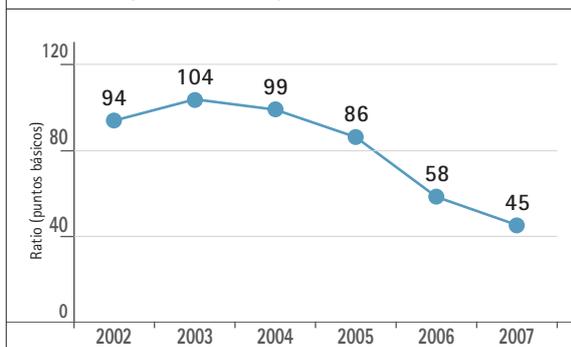
También es importante conocer la distribución histórica de las pérdidas por áreas geográficas y clases de riesgo, así como su evolución en términos comparativos con el margen ordinario del Grupo, que muestra la tendencia a la baja de las mismas.

Eventos de riesgo operacional mayores de 20.000 euros Desde 1-10-06 hasta 30-9-07 (4 últimos trimestres)								
(Importe en millones de euros) Clase de riesgo	España y Portugal		Negocios Globales		México		Resto Latinoamérica	
	Número	Importe	Número	Importe	Número	Importe	Número	Importe
Procesos	28	4,3	26	3,5	34	5,5	27	2,6
Fraude externo	41	2,2	-	-	25	5,6	17	1,6
Fraude interno	5	1,1	-	-	5	2,9	1	1,8
Resto	10	3,5	6	1,1	1	0,1	8	1,3
TOTAL	84	11,1	32	4,6	65	14,1	53	7,3

Distribución histórica de pérdidas por clases de riesgo



Ratio de eventos operacionales (Costes/Margen ordinario, en puntos básicos)



Riesgo reputacional. Es el riesgo asociado a la percepción del Grupo o de las marcas que lo integran por parte de los *stakeholders* (clientes, accionistas, empleados, etc.). Ello siempre es consecuencia de otras clases de riesgo, siendo quizás el operacional el que más contribuye.

Este riesgo se gestiona localmente en cada línea de negocio, y de forma global en la unidad de Responsabilidad y Reputación Corporativas. Para ayudar a la identificación de factores de riesgo reputacional, BBVA ha creado la herramienta **RepTool** que, de

forma progresiva, se está implantando en toda España y próximamente se extenderá al resto de países.

Capital por riesgo operacional. Siguiendo el compromiso adquirido con el Banco de España, se han realizado estimaciones de capital por riesgo operacional de acuerdo a modelos AMA para el perímetro de España y México. Dentro del abanico de posibles enfoques, se ha utilizado la metodología LDA (Loss Distribution Approach), que trata de estimar la distribución de pérdidas por eventos operacionales ajustando los dos factores que la describen: la frecuencia de los eventos y su impacto. El motor de cálculo utilizado es la herramienta Opvision, desarrollada por Risklab, Indra y BBVA.

Las estimaciones de capital realizadas utilizan tres fuentes de información: la base de datos interna del Grupo (SIRO), datos externos procedentes de ORX y eventos simulados utilizando para ello información de la herramienta Ev-Ro.

La metodología LDA se enmarca dentro de los modelos AMA de Basilea II (modelos avanzados). Los cálculos de capital para España y México dan los siguientes resultados:

Capital por riesgo operacional

(Millones de euros)	Capital método estándar ⁽¹⁾	Capital método AMA ⁽²⁾	Capital método AMA ⁽³⁾
España	925	880	374
México	475	433	239

(1) En el método estándar, el capital se calcula multiplicando el margen ordinario de cada línea de negocio por un porcentaje predefinido (entre 12% y 18%).

(2) Este método AMA no incluye el efecto de la diversificación.

(3) Este método AMA incluye el efecto de la diversificación.

Gestión del riesgo en actividades no bancarias

SEGUROS

El enfoque de riesgos en seguros está basado en tres ejes fundamentales:

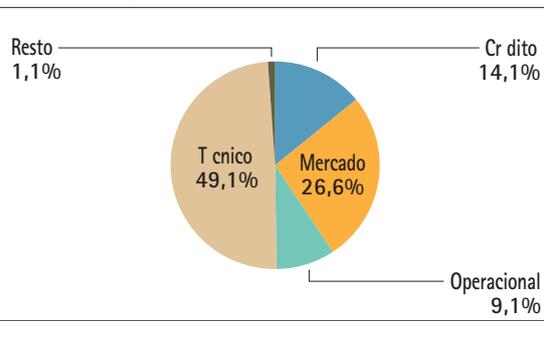
- 1) Identificación, valoración y medición de los riesgos de los productos actualmente en catálogo, así como de los nuevos que se plantean, utilizando una metodología validada a nivel corporativo e incluyendo el coste del riesgo en el precio de los productos.
- 2) Establecimiento de límites y controles en consonancia con el perfil del riesgo que desea tener el Grupo.
- 3) Visión del riesgo teniendo en cuenta los requerimientos de información de las unidades de negocio y los diferentes reguladores.

Bajo este triple enfoque se ha seguido y se seguirá profundizando en próximos ejercicios en el producto de seguro previsional por excelencia: las rentas vitalicias. Así, se ha ido adaptando el análisis y la medición a los cambios regulatorios en los países en que esto ha ocurrido (Argentina) o a las nuevas sensibilidades del mercado (España). En este último caso se ha construido una herramienta que permite poner precio al riesgo de un nuevo producto, la hipoteca inversa, teniendo en cuenta el retorno ajustado al riesgo objetivo con enfoque multidisciplinar, incluyendo riesgos de crédito, técnico, de mercado y operacional tanto por el componente de préstamo como por el componente de seguro. El futuro de la generación de productos para la cobertura de dependencia se basará en una adecuada caracterización del riesgo incurrido y el precio asignado.

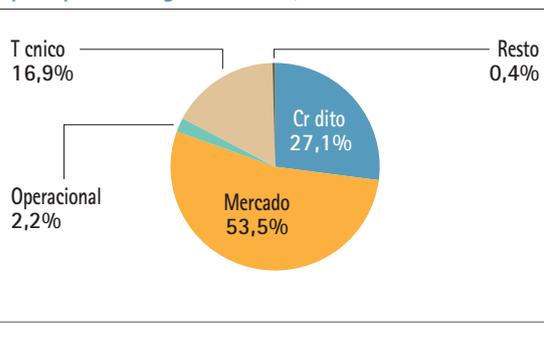
Al mismo tiempo, se ha avanzado en una correcta evaluación de riesgo en nuevos negocios de no vida (como automóvil en España).

El **capital económico** ha crecido en la actividad de seguros un 7,2%, en línea con el desarrollo del negocio, pasando de 666 millones de euros en diciembre de 2006 a 714 millones en diciembre de 2007. El capital puramente técnico representa un 33,6% del total, el de mercado un 39,5%, el de crédito un 20,4% y el operacional un 5,8%.

Seguros Europa. Distribución de capital económico por tipos de riesgo (31-12-07. Capital total: 370 millones de euros)



Seguros América. Distribución de capital económico por tipos de riesgo (31-12-07. Capital total: 344 millones de euros)



GESTIÓN DE ACTIVOS

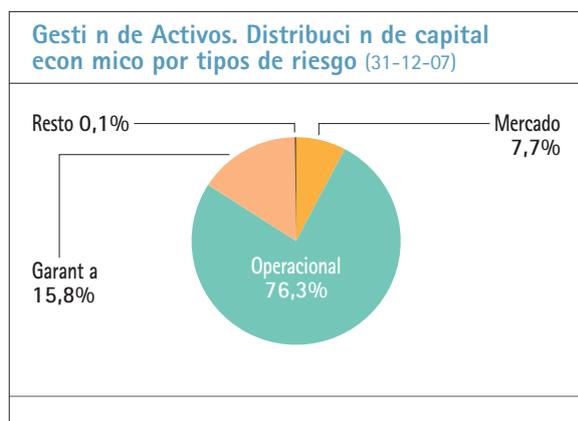
El desarrollo que se ha producido en los últimos años tanto en la inversión llamada “tradicional” como en la “alternativa” ha dejado cada vez más difusa la frontera entre los riesgos procedentes de ambas. Esto ha validado el enfoque multidisciplinar mantenido en BBVA para analizar los riesgos inherentes a la gestión de patrimonios de terceros, sea en formato de cartera segregada, fondo de inversión o fondo de pensiones: equipos multidisciplinarios analizando diferentes riesgos y teniendo en cuenta las interacciones.

Un gran compromiso con el deber fiduciario hacia el cliente y con la asunción, en las carteras de terceros, solamente de riesgos que se puedan identificar, medir y valorar correctamente, ha llevado a que la crisis *subprime* y su influencia en los fondos de entidades de otros países (como los fondos monetarios norteamericanos) haya tenido un impacto casi nulo en las carteras de terceros que BBVA gestiona en los distintos países donde opera.

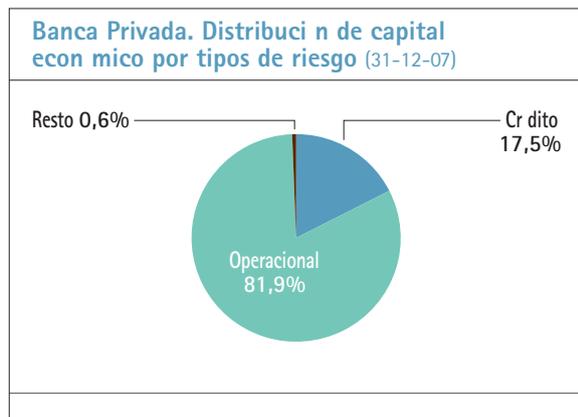
Durante el ejercicio 2007, se han constituido nuevos productos en formato fondo de inversión libre en España y se han desarrollado, en América Latina,

fondos de pensiones con mayor diferenciación por tipo de inversión, en los que una correcta valoración y medición del riesgo han sido requisitos clave.

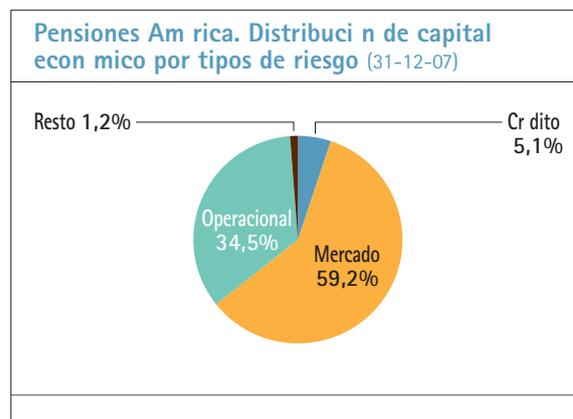
El capital económico de la unidad de **Gestión de Activos** ha pasado de 52 millones de euros en 2006 a 57 millones en 2007, con un crecimiento del 9,7%, correspondiendo el 76% de la cifra de 2007 a riesgo operacional



En **Banca Privada** el aumento ha sido del 5,8%, acompañando al nivel de actividad, pasando de 156 millones de euros en 2006 a 165 millones a finales de 2007, de los que el 82% son por riesgo operacional.



En **Pensiones América**, los 300 millones de euros del 31-12-07 son un 11% superiores a los 271 millones de la misma fecha de 2006, reflejando el crecimiento del importe gestionado.



EL MODELO DE GESTIÓN

Se ha continuado con un modelo que combina seguimiento y control dentro de las unidades de negocio, coexistiendo con una unidad central que homogeneiza políticas, procesos, herramientas y cálculos, permitiendo una visión de conjunto con el resto de riesgos del Grupo. Esto ha permitido un correcto cálculo de los riesgos en productos tan complejos como la hipoteca inversa o la garantía otorgada en fondos de fondos de capital riesgo.

En cualquier caso, como en ejercicios anteriores, el Comité de Nuevos Productos, que opera en cada país a nivel de compañía, ha permitido que se cumpla el objetivo de aceptar, tanto para las carteras propias como para las de terceros, sólo riesgos que se sepan identificar, medir, valorar y, por supuesto, gestionar.



Áreas de negocio



España y Portugal
Negocios Globales
México y Estados Unidos
América del Sur
Actividades Corporativas

La información por áreas o segmentos constituye una herramienta básica para la gestión de los diferentes negocios del Grupo BBVA. En este capítulo 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 an-

tipica 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 en el área de México y Estados Unidos 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).

La composición de las áreas de negocio principales del Grupo en 2007 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 globa-

les, 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 a los ejercicios 2006 y 2005 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 Δ% a tipo de cambio constante					Beneficio atribuido Δ% a tipo de cambio constante					
	2007	Δ%	2006	2005	2006	2005	2007	Δ%	2006	2005	
España y Portugal	4.151	18,8	18,8	3.495	3.057		2.397	24,9	24,9	1.919	1.692
Negocios Globales	1.271	18,8	18,8	1.070	733		909	5,4	5,4	862	497
México y Estados Unidos	3.797	17,5	28,5	3.231	2.303		2.084	17,4	28,4	1.775	1.370
América del Sur	1.454	25,1	33,3	1.163	861		623	22,4	29,3	509	379
Actividades Corporativas	(129)	71,4	71,4	(75)	(131)		113	n.s.	n.s.	(329)	(132)
GRUPO BBVA	10.544	18,7	23,5	8.883	6.823		6.126	29,4	34,4	4.736	3.806
GRUPO BBVA SIN SINGULARES	9.697	16,0	21,0	8.360	6.823		5.403	18,0	22,8	4.580	3.806

ROE y eficiencia						
(Porcentaje)	2007	ROE 2006	2005	Ratio de eficiencia con amortizaciones		
				2007	2006	2005
España y Portugal	36,4	31,1	30,3	37,6	41,0	42,8
Negocios Globales	33,0	41,8	27,6	29,7	28,7	34,9
México y Estados Unidos	47,6	46,7	44,2	39,7	38,2	43,8
América del Sur	32,8	31,8	30,1	46,0	49,7	52,6
GRUPO BBVA⁽¹⁾	30,2	36,4	37,0	43,3	44,0	46,7

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

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



España y Portugal

Servicios Financieros

- Soluciones para Particulares
- Soluciones para Negocios
- Consumer Finance

Banca de Empresas y Corporaciones

Seguros Europa

BBVA Portugal

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 incluye 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 área integra tanto la distribución como el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos y servicios, dando respuesta a la demanda global (financiera y no financiera) y a las necesidades de la clientela con una oferta innovadora, personalizada y especializada en cada uno de los segmentos. La plantilla asciende a 25.607 personas y la red de oficinas a 3.704, de las que 109 se ubican en Portugal.

El negocio con la clientela se ha caracterizado en el sector por el menor ritmo de crecimiento del cré-

dito, 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 en el cuarto trimestre por la crisis de confianza a nivel 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 ejercicio 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).

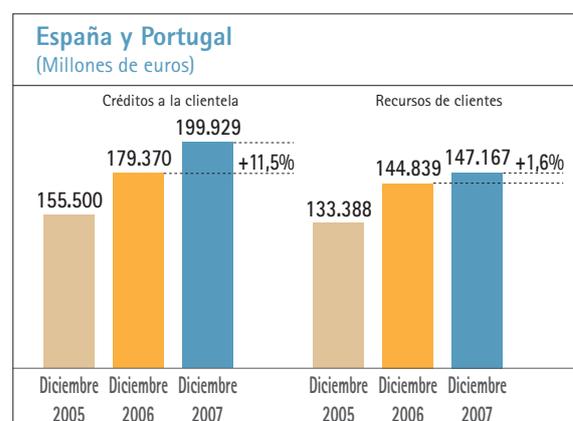
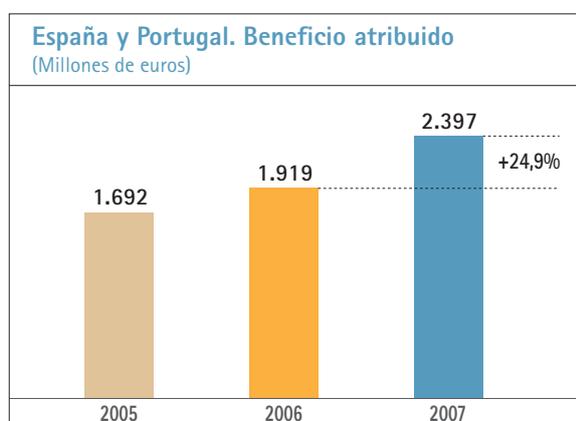
Con el objetivo de ofrecer un mejor servicio a la clientela, en los últimos meses del año se ha llevado a cabo un proceso de reorganización, que ha supuesto trasvasar clientes entre distintas unidades del área, principalmente de Banca Comercial (Soluciones para Negocios) a BEC (Banca de Empresas). Se han ajustado

Cuentas de resultados										
(Millones de euros)	2007	España y Portugal			Pro memoria:					
		Δ%	2006	2005	Servicios Financieros		Banca de Empresas y Corporaciones			
					2007	Δ%	2006	2007	Δ%	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.295	14,6	3.747	3.429	3.135	13,1	2.772	1.146	20,5	951
Resultados por puesta en equivalencia	-	(49,7)	1	-	-	n.s.	1	1	n.s.	-
Comisiones netas	1.679	3,2	1.627	1.496	1.555	5,5	1.473	312	6,9	292
Actividad de seguros	460	22,5	376	309	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	6.435	11,9	5.751	5.234	4.689	10,4	4.246	1.459	17,4	1.243
Resultados de operaciones financieras	235	9,2	215	152	44	(9,6)	48	175	15,5	152
MARGEN ORDINARIO	6.670	11,8	5.966	5.386	4.733	10,2	4.294	1.634	17,2	1.395
Ventas netas de servicios no financieros	51	57,9	32	26	29	2,5	28	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.487)	2,8	(2.419)	(2.303)	(1.965)	0,5	(1.955)	(345)	4,5	(330)
Amortizaciones	(110)	5,7	(104)	(103)	(89)	5,0	(84)	(8)	12,5	(7)
Otros productos y cargas de explotación	26	32,7	20	51	15	2,0	15	6	32,6	5
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.151	18,8	3.495	3.057	2.723	18,5	2.298	1.287	21,2	1.062
Pérdidas por deterioro de activos	(604)	9,3	(552)	(489)	(374)	11,1	(337)	(191)	(6,9)	(206)
• Saneamientos crediticios	(595)	7,5	(554)	(491)	(371)	10,5	(336)	(191)	(7,1)	(206)
• Otros saneamientos	(9)	n.s.	1	2	(4)	181,2	(1)	-	n.s.	-
Dotaciones a provisiones	(3)	(11,3)	(3)	-	1	n.s.	(2)	(3)	n.s.	-
Otras ganancias y pérdidas	9	(57,7)	22	22	10	(47,5)	19	3	(17,9)	4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.553	20,0	2.962	2.589	2.359	19,3	1.978	1.097	27,4	861
Impuesto sobre beneficios	(1.157)	11,2	(1.040)	(894)	(771)	10,9	(695)	(356)	18,0	(302)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.397	24,7	1.922	1.695	1.589	23,8	1.283	741	32,5	559
Resultado atribuido a la minoría	1	n.s.	(3)	(3)	1	n.s.	(3)	-	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.397	24,9	1.919	1.692	1.589	24,1	1.280	741	32,5	559

Balances										
(Millones de euros)	31-12-07	España y Portugal			Pro memoria:					
		Δ%	31-12-06	31-12-05	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	2.231	1,2	2.204	2.019	1.557	4,5	1.489	586	(9,6)	649
Cartera de títulos	13.528	(5,6)	14.327	15.756	240	(27,0)	329	3.018	6,5	2.833
Inversiones crediticias	206.789	12,5	183.753	159.552	124.358	13,8	109.269	76.105	10,7	68.777
• Depósitos en entidades de crédito	6.678	38,5	4.821	4.538	1.496	n.s.	153	3.547	(0,1)	3.551
• Crédito a la clientela neto	199.320	11,8	178.307	154.928	122.512	12,4	108.994	72.361	11,2	65.050
• Otros activos financieros	791	26,3	626	86	350	187,3	122	197	12,1	176
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo material	1.449	13,6	1.275	1.185	1.119	3,4	1.083	57	(18,9)	70
Otros activos	1.934	18,5	1.632	1.984	977	7,1	912	359	44,8	248
TOTAL ACTIVO / PASIVO	225.930	11,2	203.192	180.496	128.250	13,4	113.082	80.125	10,4	72.577
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15.559	48,6	10.470	9.355	5.565	54,1	3.612	5.611	52,0	3.691
Depósitos de la clientela	87.796	10,7	79.321	68.198	60.319	8,2	55.742	25.755	19,4	21.574
Débitos representados por valores negociables	6.712	(15,4)	7.937	7.771	59	0,5	59	6.660	(15,3)	7.865
Pasivos subordinados	4.085	12,0	3.648	3.314	2.131	3,6	2.056	1.418	18,0	1.202
Posiciones inter-áreas pasivo	84.213	12,0	75.213	65.729	49.947	19,7	41.710	34.881	5,2	33.156
Otros pasivos	20.629	1,8	20.262	20.188	6.451	3,1	6.255	3.283	11,0	2.956
Intereses minoritarios	5	(14,8)	6	48	5	(13,4)	6	-	(100,0)	-
Dotación de capital económico	6.930	9,4	6.334	5.894	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	31-12-05	Servicios Financieros			Banca de Empresas y Corporaciones		
					31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-07	Δ%	31-12-06
Inversión clientes ⁽¹⁾	199.929	11,5	179.370	155.500	123.330	12,3	109.814	72.588	11,0	65.368
Depósitos de clientes ⁽²⁾	91.928	7,8	85.309	73.450	62.624	6,0	59.070	27.463	12,4	24.444
• Depósitos	91.862	7,8	85.245	73.378	62.599	6,0	59.054	27.423	12,4	24.395
• Cesiones temporales de activos	66	2,6	64	71	25	63,2	15	41	(16,7)	49
Recursos fuera de balance	50.088	(4,6)	52.477	52.881	47.133	(3,9)	49.062	1.988	(14,7)	2.331
• Fondos de inversión	40.024	(6,9)	43.006	44.294	37.456	(6,3)	39.962	1.968	(15,1)	2.319
• Fondos de pensiones	10.064	6,3	9.471	8.587	9.678	6,3	9.100	20	62,4	12
Otras colocaciones	5.217	(26,7)	7.117	7.128	5.119	(27,0)	7.010	98	(8,2)	107
Carteras de clientes	9.817	20,0	8.181	5.608	9.817	20,0	8.181	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	86.625	9,4	79.180	73.676	47.169	3,6	45.526	31.481	18,0	26.669
ROE (%)	36,4		31,1	30,3	43,0		36,9	32,3		25,8
Ratio de eficiencia (%)	35,9		39,2	40,9	40,0		44,0	20,4		22,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	37,6		41,0	42,8	41,8		45,9	20,9		23,3
Tasa de morosidad (%)	0,73		0,55	0,54	0,95		0,70	0,37		0,32
Tasa de cobertura (%)	231,2		315,7	321,8	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.



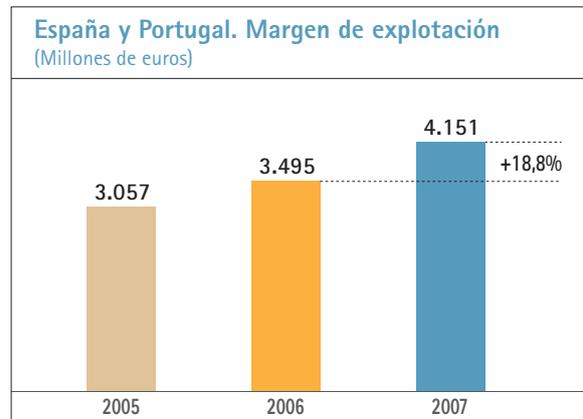
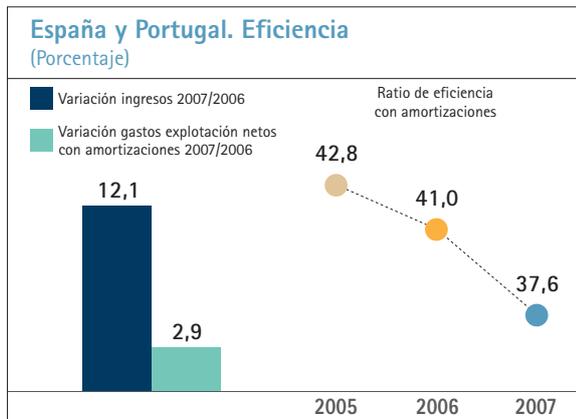
las cifras de 2006 en las unidades afectadas, con lo que todas las comparaciones interanuales son homogéneas.

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: en Servicios Financieros aumenta un 12,3% y en Banca de Empresas y Corporaciones un 11,0%.

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, 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 fondos 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, con lo que se convierte en la principal palanca de aumento de los ingresos del área.

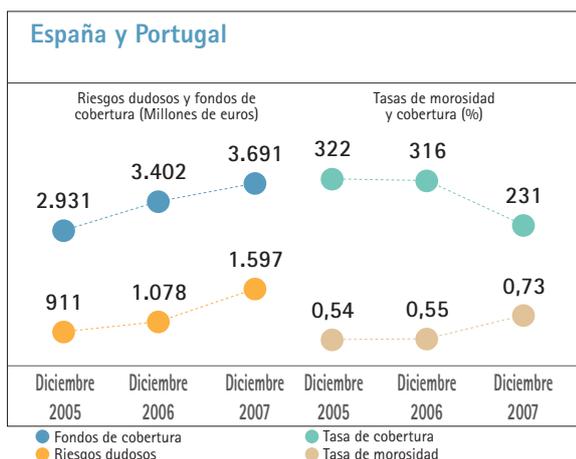
El **resto de ingresos** se incrementa un 7,8%: las comisiones aumentan un 3,2% hasta 1.679 millones (al compensar las de servicios bancarios la moderación de las ligadas a fondos); los ingresos del negocio de seguros un 22,5% hasta 460 millones; los resultados de operaciones financieras un 9,2% hasta 235 millones; y las ventas netas de servicios no financieros, que recogen, entre otros, los ingresos generados por la aportación de las líneas de innovación de productos y servicios no financieros, suben 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 aper-

turas 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%), lo que, al igual que en el resto de competidores españoles, compara favorablemente con otros mercados.



- ### Claves de España y Portugal en 2007
- ✚ Crecimiento de resultados basado en la adecuada gestión de volúmenes y precios (margen de intermediación).
 - ✚ Contención de gastos por el plan de Transformación: mejora de eficiencia.
 - ✚ Aumento de rentabilidad (ROE).
 - ✚ Avances en la gestión por segmentos: empresas, corporaciones, instituciones, banca personal, ...
 - ✚ Organización focalizada en el cliente: personalización de la oferta y asesoramiento.
 - ✚ Innovación en productos y oferta de servicios no financieros.

ESTRATEGIA DEL ÁREA Y OBJETIVOS A MEDIO PLAZO

España y Portugal tiene dos palancas estratégicas para consolidar su posición de liderazgo: la innovación y la transformación.

La **innovación** implica utilizar soluciones adaptadas a los diferentes segmentos de clientela, con una gestión diferencial y una amplia gama de productos específicos, que van más allá de las necesidades puramente financieras, y con una estrategia multicanal que permite una mayor amplitud de relación con los clientes. Y todo ello apoyado en una decidida apuesta tecnológica que proporciona un mayor conocimiento del cliente y permite ofrecerle un servicio a medida acorde con sus necesidades.

La **transformación** supone, por una parte, la mejora permanente de las estructuras comerciales, como la emprendida a finales de 2007 que, al avanzar en la gestión especializada por segmentos, permite una mayor cercanía al cliente, obteniendo, al tiempo, mayores sinergias de ingresos y costes en la red comercial. Asimismo, se está avanzando en la simplificación de los procesos y herramientas comerciales y en la migración de la operativa de escaso valor añadido hacia canales más eficientes, con el fin de aumentar los recursos dedicados a la venta y ofrecer un mejor servicio a los clientes.

En definitiva, España y Portugal inicia 2008 con una organización que, con mejores niveles de eficiencia, se focaliza aún más en el cliente, contando para ello con mayores capacidades que le permitirán seguir ofreciendo una respuesta global y diferenciada en cada uno de los segmentos de su base de clientela, y de esta forma alcanzar los **objetivos** establecidos para los años **2008 a 2010**:

- 1 millón de nuevos clientes jóvenes.
- 500.000 nuevos clientes inmigrantes.
- 10% del incremento del margen de explotación proveniente de la venta de productos y servicios no financieros.
- Incremento del beneficio atribuido 2008-2010 superior al 15% anual acumulativo.

Servicios Financieros

Esta unidad, con un amplio catálogo de productos, una oferta diversificada y un elevado grado de ase-

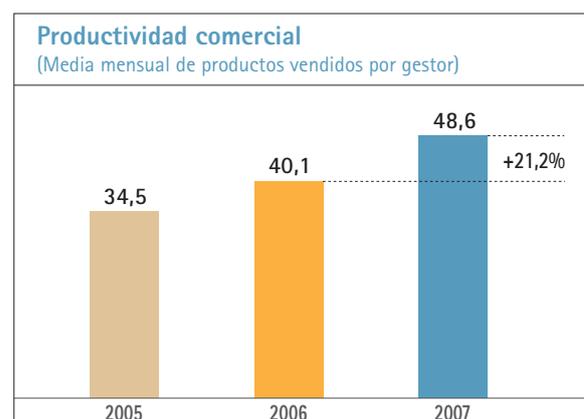
soramiento, gestiona la demanda de los hogares, profesionales, comercios y negocios, incorporando también la unidad especializada de Consumer Finance. El aumento de los volúmenes de negocio y de la productividad comercial, una política de precios de activo y pasivo que vuelve a determinar la ampliación 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

En el ejercicio 2007, el negocio con particulares ha continuado mostrando un elevado dinamismo, que se ha plasmado en la **productividad comercial**, que aumenta un 21,2% en el año hasta alcanzar una media mensual de 48,6 productos vendidos por gestor, con mayores ventas en todas las principales líneas de negocio.

Este incremento es el resultado de la demanda de los productos de activo y pasivo distribuidos por la unidad. Por lo que respecta a la cartera crediticia, el saldo gestionado de **financiación al consumo** se eleva al cierre del año a 10.258 millones de euros, un 6,5% más que a 31-12-06, con una facturación en el ejercicio de 4.732 millones. Esta mayor actividad ha sido compatible con una nueva mejora del diferencial de 30 puntos básicos en el año. Destaca especialmente el producto PIDE (créditos preconcedidos), 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 cuanto a la **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 un entorno de menor demanda en el mercado que en ejercicios anteriores, que BBVA ha afrontado con el lanzamiento de productos especialmente diseñados para los diferentes segmentos: Hipoteca blueBBVA para jóvenes; Hipoteca Universal para inmigrantes; Hipoteca Cambio de Casa; el producto de cobertura IRS Cuota Segura BBVA; 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, por último, la campaña “Ven a Casa”, con una oferta de valor diferencial para titulares de hipotecas no formalizadas en BBVA.

En cuanto a la captación de **recursos de clientes**, cabe destacar que BBVA cierra por, segundo año consecutivo, con un significativo incremento de los recursos de balance estables. En efecto, el saldo de **depósitos a plazo** se eleva, al cierre de ejercicio, a 28.664 millones de euros, un 33,7% más que en la misma fecha del año anterior, en el que ya habían aumentado un 35,7%. Ello es el resultado de la capacidad de anticipación a la creciente demanda del mercado, con el lanzamiento de un completo catálogo de productos desde la segunda mitad de 2006, que se ha 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.

El cambio en las preferencias de la clientela también ha llevado en 2007 a una menor demanda de **fondos de inversión**, que en BBVA ha registrado una menor intensidad que en la media del sector. El patrimonio gestionado por la unidad es de 37.405 millones de euros (39.893 millones en diciembre de 2006). Los fondos de **pensiones** aumentan un 6,3% en el año, siendo destacable que, al tradicional liderazgo de mercado de BBVA en planes de empleo y asociados, se ha unido en diciembre de 2007 el liderazgo en la modalidad de planes individuales.

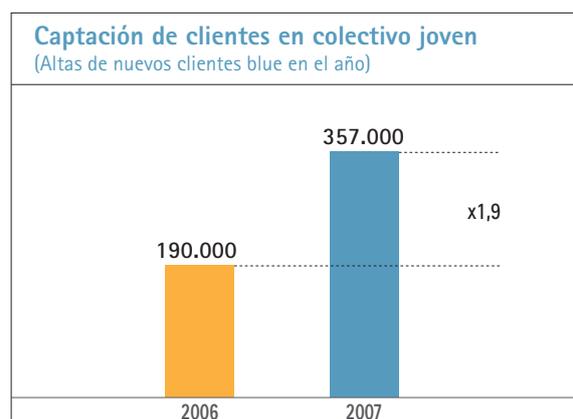
De esta forma, el agregado de **recursos estables** (depósitos a plazo, fondos de inversión y de pensiones y otras colocaciones) asciende a 80.853 millones de euros a 31-12-07, con un aumento interanual del 4,4%. Adicionalmente, se ha comercializado la OPV de Iberdrola Renovables, por un importe de 800 mi-

llones de euros que sitúa a BBVA como líder a gran distancia del siguiente competidor.

Por lo que se refiere al **pasivo transaccional**, los mayores tipos medios de referencia en el mercado han supuesto el redireccionamiento de las preferencias de la clientela hacia otras modalidades más rentables. En este contexto, las dos quincenas del ahorro han permitido captar más de 2.700 millones de euros y la entrega de un millón de regalos, y las campañas de nóminas lanzadas en el ejercicio han supuesto captar 44.500 nóminas.

En el marco de una política comercial caracterizada por la personalización de la oferta y el trato especializado en cada segmento, hay que destacar los cambios introducidos en el modelo de gestión de **Banca Personal**, orientando la actividad hacia una visión cliente con el objetivo de conocer mejor sus necesidades a través de la relación con su asesor personal. Se han lanzado nuevos productos a lo largo del año, destacando la Solución Transaccional BP, con la que se puede disfrutar de forma gratuita de la tarjeta de crédito BP, además de productos y servicios de uso habitual y Movilización de Valores, que permite operar en mercados a través de diferentes canales, con la Cuenta de Crédito BP y la tarifa especial que BBVA Bolsa Broker tiene para operaciones por Internet. El éxito de todas estas acciones se refleja en el incremento del 14,6% del número de clientes integrados en este colectivo.

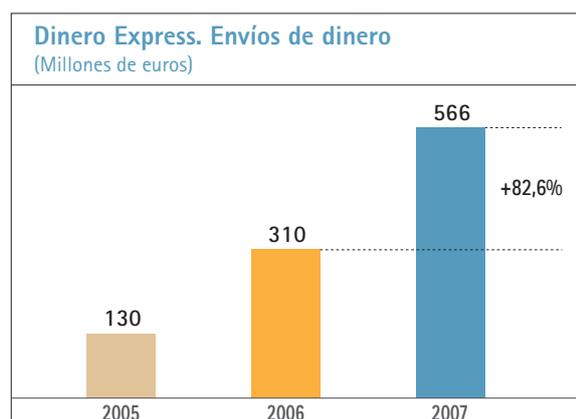
Adicionalmente, en 2007 se han realizado importantes campañas en el **segmento de jóvenes**, con el lanzamiento, entre otros productos, de la Hipoteca Blue y el coche Blue BBVA, que han contribuido a que casi se haya duplicado la captación de nuevos clientes.



En 2007 la unidad de **Nuevos Modelos de Negocio** ha ampliado significativamente su oferta de productos no financieros, materializando el objetivo de pasar de ser un banco de servicios financieros a un banco de servicios, focalizado en dar respuesta a la demanda global de los clientes. Para ello, se han desarrollado acciones comerciales en cinco áreas: BBVA Hogar, para la compra y equipamiento de una vivienda; el seguro médico BBVA Salud; BBVA Motor y BBVA Viajes, que brindan la posibilidad de comprar vehículos y reservar hoteles y viajes a precios ventajosos; y Mi Tienda BBVA, en la que se pueden adquirir bienes de consumo duradero con una financiación de hasta dieciocho meses sin intereses. En 2007 se han realizado 210.000 operaciones por valor de 129 millones de euros, con 175.000 clientes y una tasa de repetición cercana al 20%.

Dinero Express, la red Grupo BBVA 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 gestionado 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).

En lo que se refiere a **medios de pago**, el número de tarjetas BBVA ha aumentado en un 3,5% hasta alcanzar más de 6,9 millones. Asimismo, el número de comercios que ceden facturación de tarjetas se ha incrementado en un 12% y la facturación en un 16,6% sobre el ejercicio 2006.



Los servicios por Internet para clientes particulares (**BBVAnet**) registran un aumento del 16,1% en las transacciones, hasta una media de 28 millones de operaciones y consultas al mes. La revista *Global Finance* ha vuelto a calificar a BBVAnet, por segundo año consecutivo, como el mejor servicio de banca por Internet de España.

En cuanto al **canal telefónico**, la Línea BBVA ha atendido 3,9 millones de llamadas y ha realizado más de 5,9 millones de operaciones. Asimismo, ha comercializado 364.000 productos, entre los que destacan 131.000 seguros.

SOLUCIONES PARA NEGOCIOS

Esta unidad genera y estructura las propuestas de valor para el **segmento de negocios**, desde una perspectiva de permanente innovación y mediante una oferta global y especializada para cada uno de los colectivos específicos: profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y empresas de menos de 2 millones de euros de facturación.

Cabe resaltar los **nuevos modelos de gestión** que se han implantado en el año 2007, así como la utilización de nuevos canales de *marketing* directo y herramientas de apoyo, que han permitido obtener un mayor grado de eficiencia en la gestión de la clientela, duplicando la tasa de éxito de las acciones comerciales.

En el ejercicio, se ha lanzado un plan estratégico para el segmento de **comercios**, a través de la comercialización del paquete Soluciones Comercios, que combina un nuevo enfoque sobre el terminal punto de venta (TPV) con una oferta transaccional y de financiación, primando la vinculación del cliente. Esta campaña de captación y reactivación de comercios ha supuesto en tres meses la consecución de 4.000 clientes nuevos y la consolidación del Pack Negocios como oferta transaccional diferencial para el segmento, con más de 30.000 contrataciones y 3.900 nuevos clientes.

Por otro lado, y especialmente para el segmento de **pequeñas empresas**, se desarrolló una campaña de financiación entre los meses de mayo y agosto, que se saldó con 65.000 operaciones crediticias instrumentadas, con un incremento en los importes contratados superior al 50% respecto a la campaña similar realizada en 2006.

En el segmento **agrario** se han gestionado y domiciliado las subvenciones de las Ayudas Agrarias de

la Unión Europea de 46.000 agricultores, por un importe de 224 millones de euros, y se han realizado dos campañas de financiación de cultivos de primavera y otoño, con una alta vinculación de los clientes.

Asimismo, en 2007 se ha incorporado un nuevo concepto de oferta no financiera para complementar la oferta de valor al segmento (**BBVA Soluciones**), que incluye servicios como gestión contable, prevención de riesgos laborales y seguro de salud para empresas.

Esta intensa actividad comercial ha supuesto incrementar la **inversión crediticia** de la unidad en un 11,4%, hasta 18.155 millones de euros, y la actividad en otros productos: se han contratado 12.313 operaciones de cobertura de riesgos, mediante los productos Riskpyme y Stockpyme, con aumentos interanuales del 240% y 366%, respectivamente; la unidad ha contribuido al liderazgo de BBVA en la distribución de los fondos ICO; ha aumentado en un 21% el *stock* de seguros, gracias a los crecimientos del 18% en el número de pólizas y del 21% en las primas cobradas; y se han realizado más de 40.000 contrataciones de productos transaccionales en el Pack Negocios.

CONSUMER FINANCE

Esta unidad agrupa las actividades de banca *on-line*, la financiación de ventas de productos de consumo y automóvil, la distribución de tarjetas y el *renting*, que se realizan a través de Uno-e, Finanzia, Finanzia Autorenting y otras sociedades filiales en Portugal e Italia, con una plantilla de 1.201 empleados.

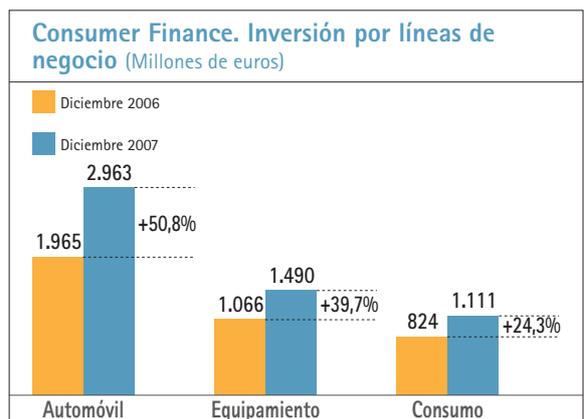
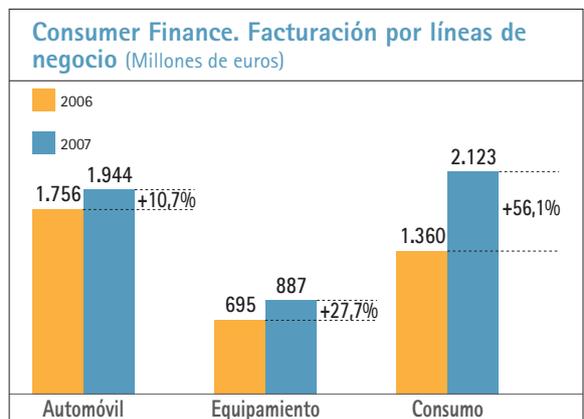
En el ejercicio 2007, que se ha caracterizado por el crecimiento en los indicadores de actividad, la unidad ha obtenido un margen de explotación de 115 millones de euros y un beneficio atribuido de 25 millones.

2007 ha sido el primer año completo después de finalizado el Plan de Transformación y de la fusión de los negocios de prescripción de automóvil, lo que se ha reflejado favorablemente en las cifras de actividad y en la cuota de mercado de financiación de automóviles en punto de venta. Se registra también un fuerte incremento de la actividad de financiación de equipamientos empresariales, como consecuencia de la consolidación de los acuerdos comerciales con las redes de Banca de Empresas y Corporaciones de BBVA.

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 5.367 millones (+27,5%). En el negocio de prescripción de au-

tomóvil, el *stock* es de 2.963 millones (+50,8%) gracias a una facturación en el año de 1.944 millones, que aumenta un 10,7% a pesar de la reducción de las matriculaciones de turismos de particulares, lo que ha permitido a BBVA Finanzia consolidarse como la segunda entidad española por volumen de financiación de automóviles en España. En financiación de equipamiento, la facturación crece un 39,7% y el saldo un 46,4% hasta 797 millones, y en *renting* de equipos la inversión aumenta un 32,7% hasta 692 millones (+12,9% la facturación). En *renting* de automóviles, la facturación se incrementa un 4,2% hasta 270 millones, con lo que la flota es de 38.979 unidades (+8,9%).

En Uno-e, los créditos avanzan un 24,3%, hasta 1.111 millones de euros. Destacan los incrementos: del 28,6% en tarjetas privadas, gracias a la consolidación del acuerdo firmado en 2006 con uno de los líderes en el sector de alimentación; del 30,9% en tarjetas Visa, ligado a la financiación de bienes de consumo en el punto de venta, que ha generado una facturación de 184 millones de euros, un 20,1% más que en 2006; y del 50,7% en hipotecas, debido a la potenciación mediante campañas de la venta de este producto en el canal *on-line*.



En Portugal BBVA Finanziamento, con 203 millones facturados en el año, alcanza un saldo de financiación de automóviles de 388 millones de euros, con un aumento interanual del 10,8%, mientras que las sociedades de *renting* en Italia, incorporadas al Grupo en 2007, cuentan con una flota de 12.701 automóviles.

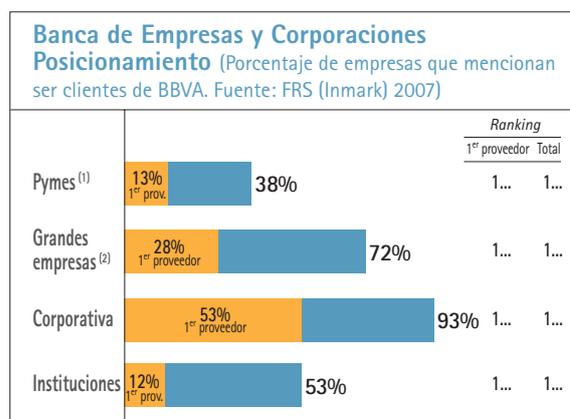
Los recursos de clientes gestionados o intermediados se elevan a 1.669 millones de euros, un 10,5% más que al cierre de 2006, destacando los crecimientos en depósitos (+56,7%), gracias al lanzamiento durante el año de los Depósitos 10 y 15, y en fondos de pensiones (+41,3%), en ambos casos muy por encima del mercado. De esta manera, se ha obtenido un incremento medio del 12% en productos fuera de balance (fondos y planes), en un año en el que han caído en el sistema, debido a la inestabilidad de los mercados y a la fuerte competencia de los depósitos.

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. La unidad es referente de mercado en sus ámbitos de actividad y, con el objetivo de seguir consolidando esta posición de liderazgo, ha presentado un nuevo modelo que supone simplificar la organización interna, mayor acercamiento al cliente y mejorar la oferta comercial a segmentos específicos con servicios especializados, para avanzar hacia una organización de gestión de clientes por segmentos.

El cliente es, por tanto, el foco de atención de BEC, que gestiona sus necesidades generando valor y dando una respuesta integral a su demanda, mediante la especialización por segmentos. Los **objetivos a medio plazo** se circunscriben a tres grandes parámetros: crecimiento (ampliación de base de clientela y desarrollo de nuevos productos con alto valor añadido para los mismos), innovación en la oferta financiera y de servicios de otra naturaleza y, por último, transformación.

Con 1.247 gestores y una red de 277 oficinas, de las que 209 atienden el segmento de empresas, 58 el de instituciones y 10 a Banca Corporativa, BBVA ocupa el primer lugar por **posicionamiento** (empresas que mencionan ser clientes de BBVA), con un 40,3%, y el segundo en **vinculación** (porcentaje de clientes que consideran a BBVA como su primer pro-



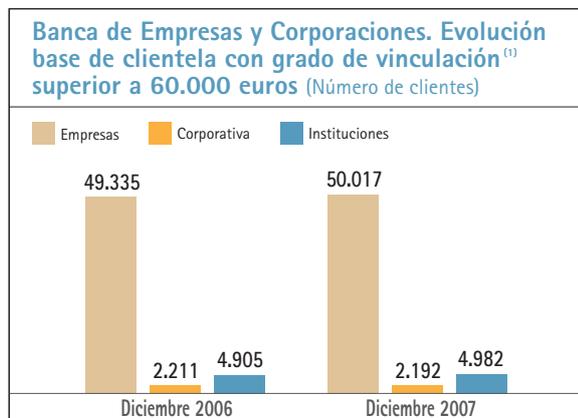
(1) Pymes: más de 10 empleados y facturación inferior a 50 millones de euros.
(2) Grandes empresas: facturación entre 50 y 100 millones de euros.

veedor sobre el total de clientes), con un 37%, entre las empresas con una facturación inferior a 100 millones de euros. Este alto grado de penetración es todavía mayor en los colectivos más sofisticados de corporaciones e instituciones.

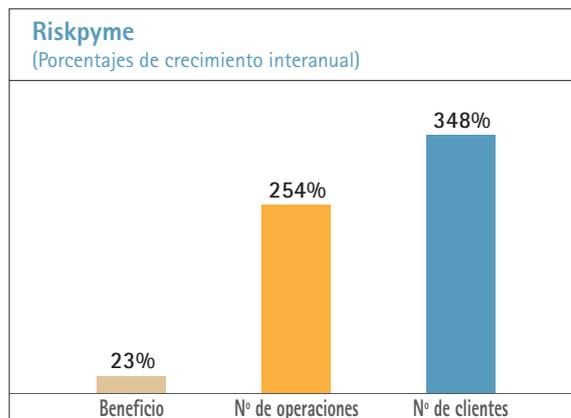
Al cierre de 2007, la cartera crediticia asciende a 72.588 millones de euros, un 11,0% más que un año antes, y los recursos de clientes a 29.509 millones (+10,0%). Cabe destacar el aumento de la productividad comercial hasta alcanzar una media de 5,5 productos por cliente, así como la mejora de 19 puntos básicos en el margen de intermediación sobre activos totales medios entre el cuarto trimestre de 2006 y el mismo período de 2007.

Este crecimiento rentable del balance, el aumento de las comisiones y el desarrollo significativo de otras líneas de actividad, como la distribución de productos de cobertura por la red, conduce a un incremento del 17,2% en el margen ordinario, hasta 1.634 millones de euros, y a un nuevo avance en el nivel de eficiencia (2,4 puntos porcentuales hasta el 20,9%), que explican el incremento del 21,2% del **margen de explotación** hasta 1.287 millones.

Las dotaciones a saneamiento crediticio disminuyen un 7,1%, y en su mayoría corresponden a provisiones genéricas ligadas al crecimiento de la actividad, ya que la tasa de morosidad se mantiene reducida, en el 0,37% a diciembre de 2007. De esta forma, el **beneficio atribuido** alcanza 741 millones, un 32,5% más que en el ejercicio anterior. Estos resultados muestran que BEC concluye 2007 cumpliendo todos sus objetivos: mayor base de clientela y aumentos en la venta cruzada que han conducido al incremento de la actividad, una gestión más eficiente del negocio y avances en el control de los riesgos.

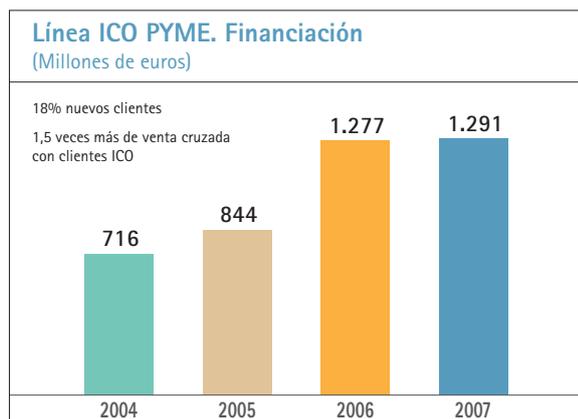


(1) Volumen de negocio total (activo+pasivo).



BEC ha ampliado y diversificado su oferta comercial, con el lanzamiento de nuevos productos e introduciendo mejoras que han significado mayor aportación de valor para la clientela en las modalidades de *leasing*, *factoring*, *confirming*, gestión de impuestos, seguros, *renting* inmobiliario, etc. Asimismo, entre otros productos y proyectos, cabe destacar que BBVA se ha consolidado como líder en la intermediación de los fondos ICO, alcanzando 1.291 millones de euros en 2007, y que, por tercer año consecutivo, mantiene el liderazgo en la comercialización de derivados (proyecto Riskpyme), aumentando su peso en 4 puntos porcentuales en la línea de resultados de operaciones financieras.

Cuota de mercado en productos "-ing"	
(Septiembre 2007. Porcentaje)	Cuota
<i>Confirming</i>	32,5%
<i>Factoring</i>	25,5%
<i>Leasing</i>	23,6%



En el segmento de **empresas** se gestiona, a 31-12-07, una cartera crediticia de 36.274 millones de euros, un 9,1% más que en la misma fecha de 2006, y unos recursos de 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 ejercicio se han cerrado diversas operaciones que destacan por su grado de **innovación** y creación de valor, y en las que han participado diferentes unidades. Entre otras, cabe destacar: la primera operación de Leasing Polivalente Pago Final, fórmula destinada a inmuebles con diferentes usos y que supone flexibilizar las condiciones de los tramos intermedios a cambio de un pago final elevado; la primera operación de *renting* inmobiliario, para financiar un hotel en explotación, con un valor residual del 70% del importe formalizado, valor este último garantizado por Anida; y 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 asociado a la disposición del 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). Los aumentos del margen de intermediación, en un 32,8% interanual hasta 207 millones, y de las comisiones y los ingresos por distribución de derivados, con un crecimiento conjunto del 18,7%, conducen a un margen ordinario de 324 millones, cuyo incremento del 27,7% es muy superior al de los costes. Ello permite un avance en el nivel de eficiencia

y aumentos del margen de explotación en un 31,0% hasta 286 millones y del beneficio atribuido en un 22,6% hasta 144 millones.

Como **operaciones relevantes** del año hay que citar, entre otras: la intervención como asegurador y *arranger* por 25 millones de euros en la financiación de la entrada del fondo Nazca Capital en Élogos, compañía posicionada en el mercado de *e-learning*; *factoring* de un crédito documentario con cobro aplazado que, tras cada embarque y conforme al condicionado de la carta de crédito, se convierte en un *forfaiting*, trasladándose el riesgo al banco emisor de dicha carta de crédito, cuando al inicio de la operación recaía en el cliente; formalización de un *leasing* inmobiliario, bajo la modalidad de *sale & lease back*, por importe de 140 millones de euros y sindicada al 50%; préstamos PROFIT (enmarcados en el plan nacional I+D+i del Ministerio de Industria) a un plazo entre 10 y 15 años; y un contrato de *confirming* con un grupo lácteo, realizando BBVA la gestión de los pagos a los ganaderos a 120 días, consiguiendo el cliente un descuento por pronto pago de sus proveedores.

Banca de Instituciones presta servicio a las instituciones públicas y privadas, a través de BBVA y de Banco de Crédito Local (BCL), entidad especializada en la financiación a largo plazo de las administraciones territoriales. Al cierre de 2007 la inversión crediticia alcanza 19.170 millones de euros y los recursos 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%).

A lo largo del año, BBVA ha ganado diferentes **concursos**, entre los que destacan: el pago de las nóminas de los Servicios Centrales del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, por tres años con posible renovación por otros tres, y que permite el acceso de Banca Comercial a un colectivo de 3.500 funcionarios; administración y gestión de las cuentas de la Mutualidad General Judicial (MUGEJU), a través de las que se pagarán pensiones a los cerca de 50.000 afiliados y todo tipo de prestaciones; el plan de jubilación de los diputados y senadores de las Cortes Generales; la gestión de la tesorería del Instituto para la Vivienda de las Fuerzas Armadas; y la gestión global de las cuentas del Ministerio de Presidencia.

Además, BBVA ha realizado las **operaciones** siguientes: *factoring* sin recurso sobre deuda histórica perteneciente a una Consejería de Sanidad, por importe de 324 millones; 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); y financiación al Gobierno del Principado de Asturias, que consolida a BBVA como su primer proveedor financiero y segundo proveedor de servicios. Por último, **BBVA Gubernalia** 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%.

Entre otras acciones comerciales, hay que destacar el desarrollo de un producto para anticipar de forma automática la devolución del IVA, IGIC e Impuesto de Sociedades, el innovador Sistema de Centralización de cuentas y control del gasto, que ha permitido la adjudicación de la gestión del 30% del negocio total de la Generalitat de Cataluña por cuatro años, y la operatoria de pago para las reservas de viajes del Imsero.

BBVA net cash ha sido elegida como la mejor banca por Internet para empresas, instituciones y corporaciones en Portugal, y se ha obtenido la adjudicación de la emisión de tarjetas *corporate* de la multinacional irlandesa Icon Plc., que se suma a la amplia lista de multinacionales con las que trabaja BBVA en el margo del acuerdo GCPS (Global Comercial Payment Solution): Alcatel-Lucent, Sanofi-Aventis, Marsh&MacLennan, Faurecia, VF Corporation, Syngenta Agro, PerkinElmer o Lilly.

Seguros Europa

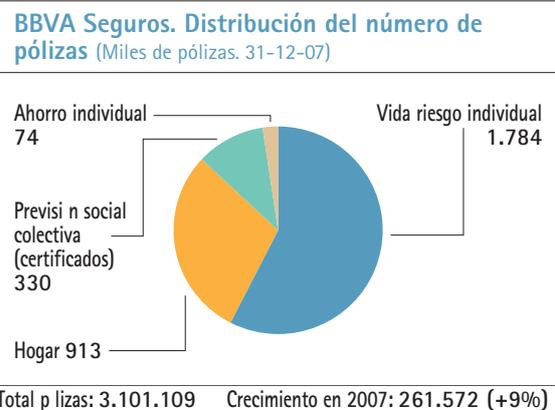
Seguros Europa integra diversas compañías en España y Portugal que, con el objetivo estratégico de ser la referencia del negocio asegurador entre los diferentes segmentos de la clientela de BBVA, gestionan, en seguro directo, reaseguro o intermediando, y a través de las distintas redes, un amplio catálogo de productos, adaptados a las necesidades de particulares, pymes, comercios, profesionales o autónomos.

En el año 2007 la unidad ha aportado a los resultados del área un total de 487 millones de euros: 460 millones por la actividad de seguros propios (un 22,5% más que en 2006) y 28 millones de comisiones por la intermediación de seguros producidos por terceros. El beneficio atribuido de Seguros Europa se eleva a 229 millones de euros, con un aumento interanual del 26,7% que es superior a las tasas en el entorno del 20% registradas en los últimos ejercicios. Ello es consecuencia de la evolución positiva de todos los márgenes y de la implementación de una política conservadora en la asunción de riesgos. En efecto, el margen ordinario aumenta un 20,4% y el margen de explotación un 22% hasta 338 millones de euros.

La emisión de primas durante el año 2007 es de 1.182 millones de euros, de los que 622 millones corresponden a primas de riesgo individual (vida y no vida), con un incremento interanual del 9,7%, 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% (último dato disponible), gestionando 1,8 millones de clientes, de los que un significativo porcentaje son titulares de un seguro de protección de pagos asociado a un préstamo hipotecario o de consumo. El volumen de recursos gestionados en seguros de ahorro asciende a 8.933 millones de euros, de los cuales el 39% pertenecen a clientes individuales y el resto a pólizas de previsión colectiva.

Además de los seguros producidos por la propia unidad, se han intermediado primas por importe de 202 millones de euros, destacando los seguros de crédito y los ligados al sector de la construcción.

La consolidación del liderazgo de BBVA Seguros en el segmento de particulares en 2007, y el cumplimiento del objetivo de seguir siendo una entidad de referencia en la gestión previsional en los próximos ejercicios, ha sido posible tanto por el lanzamiento de nuevas modalidades de rentas aseguradas y coberturas ligadas a la Hipoteca Bienestar como por la simplificación de los procesos de contratación de seguros ligados a la financiación hipotecaria. Adicionalmente, se ha diseñado una solución aseguradora para el segmento de nuevos residentes, distribuyendo una gama de seguros de repatriación, que se ampliará en 2008 con productos de cobertura específicos para remesas, tarjetas, etc.



En el segmento de empresas se ha mejorado la oferta, distribuyendo la nueva gama de seguros Keyman, y se ha potenciado la Correduría del Grupo en España, con el objetivo de dar la respuesta que mejor se adapte a las necesidades de empresas de tamaño mediano y grande.

Con todo ello, BBVA Seguros ha superado los 3,1 millones de clientes, 260.000 más que en 2006, y ha aumentado la calidad de su servicio, como demuestra que el 97% de los siniestros de vida declarados han sido solucionados a plena satisfacción del cliente y sin reclamaciones, elevándose al 99% en los seguros de hogar, donde las mediciones independientes periódicas, mediante encuestas entre los clientes, otorgan a BBVA Seguros una puntuación media de 7,9 sobre 10 en la atención recibida una vez producido el siniestro en el ámbito doméstico.

BBVA Portugal

Esta unidad ha seguido implementando una política comercial que incorpora un elevado grado de personalización y asesoramiento, y la distribución de productos de activo y pasivo innovadores, diferenciados y competitivos.

Los créditos a clientes registran un incremento del 19,3%. Dentro de los mismos, la financiación hipotecaria, con el lanzamiento de nuevos productos y la incorporación de condiciones que se adaptan mejor a la demanda de los clientes, ha aumentado un 12,4%. Adicionalmente, se han impulsado otras modalidades sin garantías en el segmento de particulares y BBVA Portugal sigue manteniendo una elevada cuota de penetración en el segmento de grandes empresas (7,2%).

Por lo que respecta a los **recursos**, se ha ampliado el catálogo de productos en todas las modalidades, destacando el lanzamiento de diferentes depósitos para clientes conservadores y para el segmento con mayor perfil de riesgo, así como de tres nuevos fondos de pensiones, con una rentabilidad atractiva. Con estos productos se han captado en el año 180 millones de euros, ascendiendo el *stock* a 1.695 millones de euros en depósitos y 367 millones en fondos de pensiones (1.643 y 359, respectivamente, a 31-12-06).

En un entorno en el que los **fondos de inversión** muestran una evolución negativa por la volatilidad e incertidumbre de los mercados, BBVA Portugal ha lanzado el fondo garantizado BBVA Europa Máximo, que refuerza su posición competitiva en esta

modalidad, y dos fondos para clientes más propensos al riesgo. La captación del año se eleva a 274 millones y el patrimonio gestionado a 600 millones (725 millones a 31-12-06).

En 2007, BBVA Portugal registra un incremento del 8,9% del margen de intermediación, apoyado en la mayor inversión crediticia, así como en los diferenciales. 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 reducido, del 0,72%), el **beneficio atribuido** se sitúa en 15 millones, un 45,1% más que en 2006.



Negocios Globales

Clientes y Mercados Globales

- Clientes Globales y Banca de Inversión
- Mercados Globales y Distribución
- Asia

Gestión de Activos y Banca Privada

Proyectos Empresariales e Inmobiliarios

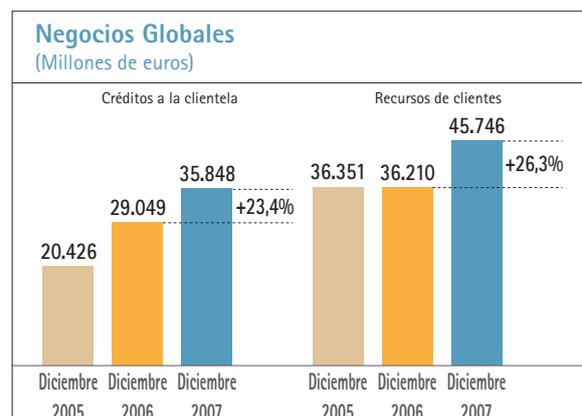
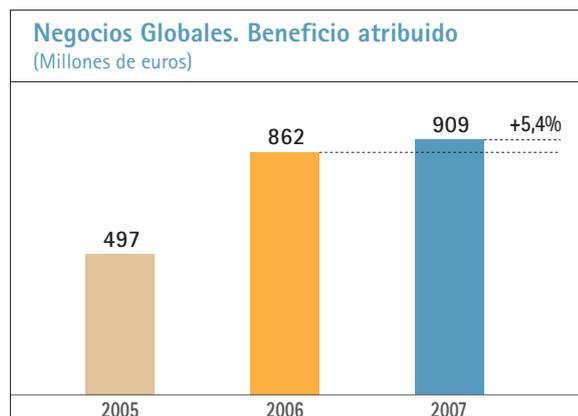
- Valanza
- Anida

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 Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, en los que el Grupo opera a través de las marcas Valanza y Anida.

Negocios Globales ha obtenido en el ejercicio 2007 sólidos resultados en cada una de sus unidades

de negocio, pese al entorno de crecientes turbulencias en los mercados de créditos y de valores iniciado en la segunda mitad del año, que han afectado negativamente al rendimiento de numerosos competidores.

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%).

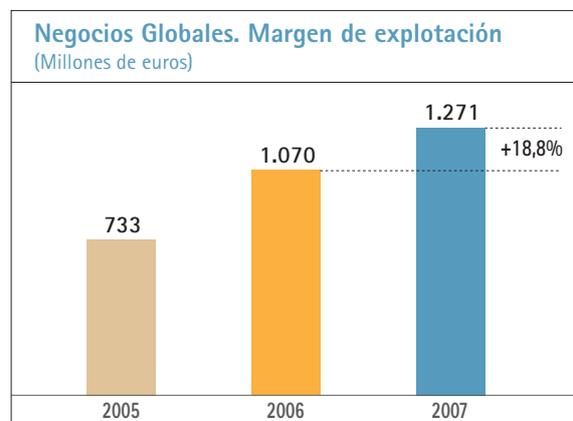


Cuentas de resultados										
(Millones de euros)	2007	Negocios Globales			Pro memoria:					
		Δ%	2006	2005	Clientes y Mercados Globales			Gestión de Activos y Banca Privada		
					2007	Δ%	2006	2007	Δ%	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	124	(17,4)	150	212	141	10,9	127	40	38,4	29
Resultados por puesta en equivalencia	239	(15,7)	283	52	7	n.s.	-	-	(100,0)	-
Comisiones netas	521	15,2	453	385	256	21,0	212	298	9,9	271
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	884	(0,2)	886	649	404	19,2	339	339	12,6	301
Resultados de operaciones financieras	789	58,2	499	351	729	31,6	554	4	(53,1)	9
MARGEN ORDINARIO	1.673	20,8	1.384	999	1.133	26,9	893	343	10,8	309
Ventas netas de servicios no financieros	130	25,0	104	95	-	(94,2)	1	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(524)	25,5	(418)	(371)	(388)	28,4	(302)	(104)	9,6	(95)
Amortizaciones	(11)	8,8	(10)	(12)	(4)	1,5	(4)	(6)	27,0	(5)
Otros productos y cargas de explotación	4	(59,6)	9	21	(1)	43,2	(1)	(1)	33,9	(1)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.271	18,8	1.070	733	739	26,1	586	232	10,9	209
Pérdidas por deterioro de activos	(127)	1,3	(126)	(108)	(118)	0,7	(117)	(9)	6,7	(9)
• Saneamientos crediticios	(127)	1,1	(126)	(108)	(118)	0,7	(117)	(9)	6,7	(9)
• Otros saneamientos	-	n.s.	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	4	n.s.	(11)	3	1	n.s.	(19)	1	116,0	1
Otras ganancias y pérdidas	13	(91,2)	153	28	3	n.s.	(1)	1	n.s.	(2)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.162	7,0	1.087	655	626	39,2	450	225	13,1	199
Impuesto sobre beneficios	(243)	12,0	(217)	(153)	(172)	26,1	(137)	(70)	6,4	(66)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	919	5,7	869	502	453	44,8	313	155	16,4	133
Resultado atribuido a la minoría	(10)	39,3	(7)	(5)	(7)	61,8	(5)	(3)	71,6	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	909	5,4	862	497	446	44,6	309	152	15,7	132

Balances										
(Millones de euros)	31-12-07	Negocios Globales			Pro memoria:					
		Δ%	31-12-06	31-12-05	Clientes y Mercados Globales			Gestión de Activos y Banca Privada		
					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	809	1.139	23,9	920	23	68,4	14
Cartera de títulos	46.014	18,9	38.684	33.292	43.853	18,0	37.176	302	(18,0)	369
Inversiones crediticias	48.358	12,3	43.057	36.977	44.714	12,7	39.692	3.114	4,8	2.970
• Depósitos en entidades de crédito	9.452	(20,8)	11.930	16.339	7.840	(24,1)	10.333	1.253	(4,9)	1.318
• Crédito a la clientela neto	35.377	24,3	28.470	20.052	33.532	24,1	27.015	1.842	26,5	1.456
• Otros activos financieros	3.529	32,8	2.656	586	3.342	42,5	2.345	19	(90,2)	196
Posiciones inter-áreas activo	318	(58,9)	774	28.144	2.812	11,0	2.533	-	-	-
Activo material	55	63,0	34	33	10	(10,0)	11	11	(15,1)	13
Otros activos	1.507	(15,9)	1.793	2.861	1.161	(5,7)	1.232	138	81,2	76
TOTAL ACTIVO / PASIVO	97.414	14,2	85.274	102.115	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	37.411	28.163	(1,2)	28.501	341	1,2	337
Depósitos de la clientela	43.210	19,5	36.174	43.560	42.025	20,0	35.012	1.121	(2,8)	1.153
Débitos representados por valores negociables	194	n.s.	14	(32)	167	n.s.	10	27	n.s.	4
Pasivos subordinados	1.714	34,7	1.272	937	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	18.537	19.658	25,7	15.638	362	17,1	309
Intereses minoritarios	41	(12,2)	47	37	15	(5,8)	16	7	(41,1)	12
Dotación de capital económico	3.033	36,3	2.225	1.666	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	31-12-05	Clientes y Mercados Globales		Gestión de Activos y Banca Privada			
	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-05	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-07	Δ%	31-12-06
Inversión clientes ⁽¹⁾	35.848	23,4	29.049	20.426	33.973	23,2	27.571	1.870	26,6	1.477
Depósitos de clientes ⁽²⁾	42.742	20,7	35.400	43.042	41.474	21,4	34.173	1.192	(0,2)	1.195
• Depósitos	33.517	33,9	25.032	26.099	32.267	35,4	23.823	1.175	(0,1)	1.176
• Cesiones temporales de activos	9.225	(11,0)	10.369	16.944	9.207	(11,0)	10.350	17	(7,1)	19
Recursos fuera de balance	12.229	9,4	11.179	10.252	659	193,7	224	11.571	5,6	10.954
• Fondos de inversión	4.859	21,5	4.000	3.432	659	193,7	224	4.200	11,2	3.775
• Fondos de pensiones	7.371	2,7	7.179	6.820	-	-	-	7.371	2,7	7.179
Carteras de clientes	9.200	(18,9)	11.342	12.889	125	(74,6)	491	9.075	(16,4)	10.851
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	37.914	36,3	27.817	20.821	29.232	54,3	18.942	2.760	6,0	2.604
ROE (%)	33,0		41,8	27,6	21,3		22,0	69,6		66,1
Ratio de eficiencia (%)	29,1		28,1	33,8	34,3		33,8	30,3		30,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	29,7		28,7	34,9	34,7		34,3	32,2		32,2
Tasa de morosidad (%)	0,02		0,04	0,17	0,02		0,05	-		0,01
Tasa de cobertura (%)	n.s.		n.s.	940,7	n.s.		n.s.	n.s.		n.s.

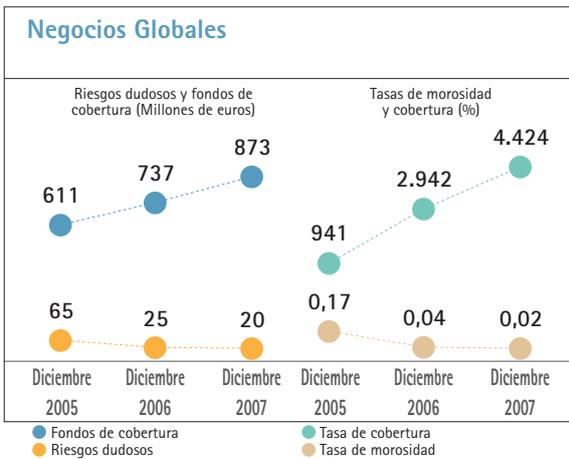
(1) Inversión bruta excluidos dudosos.
(2) Incluye cuentas de recaudación.
(3) Según metodología CER.



En el área de Negocios Globales, el epígrafe que mejor refleja la evolución de los ingresos es el **margen ordinario**, debido a las compensaciones que el entorno de tipos de interés provoca entre el margen de intermediación, que recoge el coste de financiar las posiciones, y los resultados de operaciones financieras, en los que se contabilizan parte de los ingresos. En el ejercicio 2007, el margen ordinario crece un 20,8% sobre el de 2006, 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 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, que suponen un 31% del margen ordinario, aumentan un 15,2%, destacando la evolución en Gestión de Activos y Banca Privada y en 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 crecen un 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%.

Destaca la calidad de la cartera crediticia del área, 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, y determina una muy elevada **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.

Claves de Negocios Globales en 2007

- ✎ Fuerte crecimiento de ingresos a pesar de las turbulencias de los mercados.
- ✎ Consolidación modelo de negocio con foco en el cliente: recurrente resultados.
- ✎ Excelente gestión del riesgo de crédito y de mercado.
- ✎ Liderazgo mundial en *trade finance*.
- ✎ Plan de crecimiento en Mercados Globales.
- ✎ Expansión en Asia.
- ✎ Ganancia de cuota en fondos de inversión.
- ✎ Mejor banca privada en España.

ESTRATEGIA DEL ÁREA Y OBJETIVOS A MEDIO PLAZO

Durante el año 2007, Negocios Globales ha avanzado en la implantación de su **plan estratégico**, dirigido a configurar el área como un proveedor integrado de productos de valor añadido para los grandes clientes corporativos e institucionales de BBVA. Adicionalmente, y a través de diferentes programas de colaboración de venta cruzada, estos productos se distribuyen también a empresas y clientes minoristas que trabajan con las distintas redes del Grupo.

Dicho plan estratégico se basa en **tres pilares** fundamentales para el desarrollo de las distintas unidades de negocio:

- Claro enfoque hacia el **cliente**, buscando tanto la recurrencia de ingresos como un incremento de su retorno, a través del creciente valor añadido proporcionado.
- Inversión en **talento** y en **tecnología**, aspectos básicos para la consecución de los objetivos de crecimiento y control de costes.
- Disciplina en la **gestión del riesgo**, optimizando el consumo de capital y asegurando la sostenibilidad del negocio ante entornos de mercado exigentes.

Estos elementos son las palancas que aportan al área un sólido posicionamiento para garantizar la recurrencia de su crecimiento y la sostenibilidad en la creación de valor.

Negocios Globales se ha marcado unos ambiciosos **objetivos** de cara a los próximos ejercicios. De entre ellos destaca el objetivo, por parte de Mercados Globales y Distribución, de duplicar sus ingresos en los próximos tres años, como resultado del desarrollo de su Plan Estratégico de Crecimiento. Además, Clientes Globales y Banca de Inversión se ha fijado como una de sus metas incrementar en 100 millones de euros entre 2006 y 2009 los ingresos procedentes del Proyecto BIBEC, consistente en desarrollar el negocio de banca de inversiones con los clientes de Banca de Empresas y Corporaciones del área de España y Portugal.

Clientes y Mercados Globales

Esta unidad integra la originación, distribución y gestión de los productos de banca corporativa y de inversión y de mercados, dando servicio a una amplia

base de clientes europeos y asiáticos formada por grandes corporaciones multinacionales e inversores institucionales. También coordina estos negocios 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

Coordina la combinación de una gama integrada de productos (*trade finance*, financiación estructurada, *corporate finance* y originación de renta variable) con una cobertura especializada por sectores (*industry bankers*), que permitirá afianzar el liderazgo en España y Latinoamérica, al tiempo que se acomete una penetración selectiva en clientes de Europa y Asia.

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 del 22,3%. Los gastos aumentan en menor proporción, con lo que el margen de explotación crece un 26% 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.

En 2007 se ha profundizado en la apuesta selectiva por los clientes de mayor potencial, con un enfoque claro de venta cruzada, incidiendo en las operaciones de mayor valor añadido mutuo y en operaciones *cross-border*, estrategia que ha permitido, un año más, posicionar a BBVA en las partes altas de los *rankings* en los mercados clave.

En la actividad de *trade finance* cabe resaltar el buen comportamiento en la región asiática, donde el Grupo se ha consolidado en el mercado de intermediación de exportaciones e importaciones de petróleo, teniendo por clientes a las principales petroleras de la zona. Además, se ha penetrado en el mercado indio con la firma de contratos con entidades líderes (Essar, Reliance, Indian Oil o Bharat) y se ha firmado el primer acuerdo operativo con CITIC para la refinanciación de importaciones de sus clientes, por un importe previsto de 100 millones de dólares.

En Europa se ha progresado en la captación de negocio en los flujos *import-export* de la zona y de ésta con Latinoamérica y Asia, y se ha aumentado el número de operaciones en el mercado ruso. En España se ha mantenido el liderazgo en las operaciones con cobertura CESCE y, en el resto del mundo, se ha incrementado la relación con las más importantes agencias de crédito a la exportación.

Fruto de este excelente ejercicio, el Grupo ha alcanzado por primera vez la posición líder en el *ranking* a nivel mundial (excluida la financiación de buques y aviones) y ha logrado, por tercer año consecutivo, el primer lugar en los *rankings* de la región latinoamericana y de Asia-Pacífico, excluyendo Japón (Fuente: Dealogic). Además, el sector ha reconocido la posición de liderazgo de BBVA concediendo cinco premios *Deal of the Year* a las operaciones: Indian Oil (*Trade Finance Magazine* y *Global Trade Review*), Zucarmex (*Trade Finance Magazine* y *Trade & Forfaiting Review*) y Laguna Verde (*Trade Finance Magazine*).

La actividad desarrollada por la unidad de **Financiación Estructurada** ha consolidado a BBVA como una de las entidades nacionales de referencia en este negocio. En el ámbito de la financiación de adquisiciones han destacado operaciones tales como las financiaciones: a Enel y Acciona en la OPA sobre Endesa, a ACS en sus adquisiciones de Unión Fenosa y Hochtief y de un paquete de acciones de Iberdrola, a National Express para la adquisición de Continental Auto y a FCC para la adquisición de la empresa británica WRG (Waste Recycling Group).

En *project finance*, se ha participado en las operaciones de financiación de la construcción y explotación de instalaciones de tratamiento de residuos por TIRME en Palma de Mallorca, el desarrollo de nueve parques eólicos de Eufer (Enel Unión Fenosa Renovables), dentro del Acuerdo Marco III, así como en la estructuración de diversas financiaciones relevantes: el Metro Ligero de Pozuelo, un centro comercial desarrollado por Eroski y Cointe en Las Palmas de Gran Canaria, la autopista Euroscut Açores en Portugal, y las adquisiciones del aeropuerto de Budapest, por parte de Hochtief, y de diversas terminales portuarias en Taiwán, EEUU y Japón, por parte de Macquarie al operador logístico coreano Hanjin Shipping.

Corporate Finance ha sido asesor financiero en algunas de las operaciones más relevantes del mercado ibérico, asesorando al Grupo Alfonso Gallardo en las compras tanto de la compañía alemana SWT como de

Trade finance, financiación estructurada, corporate finance y originación de renta variable
Operaciones más relevantes en 2007

<p>Deal of the Year 2007</p> <p>Febrero 2007 México</p> <p>EUR 34.290.100</p>  <p>Trade finance Crédito comprador con cobertura ECA</p> <p>Sole Arranger</p>	<p>Deal of the Year 2007</p> <p>Mayo 2007 India</p> <p>USD 200.000.000</p>  <p>Trade finance Crédito comprador</p> <p>Sole Arranger</p>	<p>Deal of the Year 2007</p> <p>Junio 2007 India</p> <p>USD 300.000.000</p>  <p>Trade finance Línea para operaciones comerciales a corto plazo</p> <p>Sole Arranger</p>	<p>Septiembre 2007 Brasil</p> <p>USD 200.000.000</p>  <p>Trade finance Línea revolvente para emisión de créditos comerciales</p> <p>Sole Arranger</p>
<p>Enero 2007 Portugal</p> <p>EUR 356.000.000</p>  <p>Financiación infraestructuras Euroscut Açores</p> <p>Mandated Lead Arranger & Bookrunner</p>	<p>Marzo 2007 España</p> <p>EUR 2.818.500.000</p>  <p>Financiación adquisición Adquisición paquete acciones Iberdrola</p> <p>Mandated Lead Arranger & Bookrunner</p>	<p>Julio 2007 España</p> <p>EUR 144.000.000</p>  <p>Financiación de proyecto Desarrollo de Centro Comercial</p> <p>Mandated Lead Arranger & Bookrunner</p>	<p>Julio 2007 España</p> <p>EUR 580.000.000</p>  <p>Financiación de proyecto Planta de tratamiento de residuos</p> <p>Mandated Lead Arranger & Bookrunner</p>
<p>Marzo 2007 España-Alemania</p> <p>EUR 591.000.000</p>  <p>Asesor financiero en la adquisición de SWT a</p>	<p>Abril 2007 México</p> <p>EUR 1.095.000.000</p>  <p>Asesor financiero en la adquisición del 100% de</p>	<p>Septiembre 2007 España</p>  <p>Asesor financiero en la adquisición de</p>	<p>Diciembre 2007 España</p> <p>EUR 4.474.941.050</p>  <p>Salida a bolsa</p> <p>Coordinador global</p>

la española Papresa, al Grupo Eroski en la compra de Caprabo, y participando en la operación de adquisición de Occidental Hoteles. En el ámbito internacional destaca en Portugal el asesoramiento a Aguas de Portugal en la venta de su filial brasileña Prolagos y el asesoramiento a Arcelor Mittal en la compra de la compañía mexicana Sicartsa (Grupo Villacero).

En **Originación de Renta Variable**, BBVA ha sido la única entidad española que ha participado como coordinador global en la salida a bolsa de Iberdrola Renovables que, con un importe de 4.475 millones de euros, ha sido la mayor del año en España y la segunda de Europa. Diez compañías han salido a cotizar en España en 2007, por un importe de más de 10.300 millones de euros. La cuota de BBVA como coordinador global ha alcanzado el 26,9% del volumen total emitido (Fuente: Dealogic).

MERCADOS GLOBALES Y DISTRIBUCIÓN

Integra las salas de tesorería ubicadas en Europa, Nueva York y Hong Kong, la distribución de renta

fija y variable, los negocios de originación de renta fija, préstamos sindicados y custodia y la relación con instituciones financieras. Además, coordina la actividad de las tesorerías de México y América del Sur, aunque sus cifras se reportan dentro de las áreas geográficas respectivas.

El **entorno de mercado** se volvió más complicado en el segundo semestre, con la crisis del mercado de crédito, que sufrió una fuerte ampliación de los *spreads* y una falta de liquidez y de precios en mercado para las referencias relacionadas con activos *subprime*. Esta situación ha dificultado el logro de resultados de *trading* y ha ralentizado la actividad con clientes.

En este contexto, Mercados Globales y Distribución, que no tiene ninguna exposición a activos *subprime*, ha logrado un **beneficio atribuido** de 275 millones de euros en 2007, con un incremento interanual del 17,6%. El buen comportamiento de los ingresos –el margen ordinario asciende a 642 millones, un 29,4% más que en 2006–, derivado de la ac-

tividad con clientes, es reflejo de los planes de crecimiento que la unidad ha comenzado a implantar durante el ejercicio, y ha permitido absorber el importante esfuerzo inversor asociado a estos planes. Así, el margen de explotación crece un 25,3% hasta 387 millones de euros, y los niveles de eficiencia siguen estando por debajo de los comparables, con un ratio de eficiencia con amortizaciones del 39,6%.

La unidad tiene como principal objetivo satisfacer las necesidades de los clientes con una oferta de productos financieros innovadora. El foco en el cliente es la base del modelo de negocio, y es lo que permite dotar de una mayor estabilidad y recurrencia a la cuenta de resultados.

En 2007 se ha lanzado un ambicioso plan de crecimiento, con el objetivo de duplicar los ingresos de la actividad a nivel global para 2010, que se basa en aprovechar las ventajas competitivas de BBVA en la distribución de productos financieros y la capacidad de crear soluciones innovadoras para los clientes.

Cuatro son los proyectos más relevantes enmarcados en el plan: a) la distribución de *equity derivatives* en Europa; b) extensión a Latinoamérica de la distribución de derivados a empresas y particulares a través de la red, experimentada con éxito en España; c) creación de un Centro Regional de Derivados en México, para generar productos en Latinoamérica; d) implantación de una plataforma de distribución de produc-

tos a clientes asiáticos en Hong Kong. Para acometer todos estos proyectos, la plantilla de la unidad se ha incrementado en un 11% interanual.

En el año 2007, BBVA ha sido galardonado con dos importantes premios: el que concede la revista *Risk España* al mejor banco del mercado de derivados según los clientes españoles, del que ha sido ganador por tercer año consecutivo, y el premio de la revista *Structured Products* a la mejor entidad en España en la distribución de derivados.

Además, BBVA se ha situado como líder absoluto de los mercados de capitales de renta fija y préstamos sindicados de forma conjunta a nivel español (Fuente: GBA). El Grupo ha dado un importante salto cualitativo y cuantitativo en los mercados de renta fija, en un contexto difícil, consiguiendo crecer un 20% en volumen y ascendiendo así seis puestos en los rankings de los mercados europeos. Cabe destacar su liderazgo en el mercado financiero español, tanto en la dirección de operaciones propias, como de otras entidades (como Ibercaja y Caja Vital), además de su presencia en el sector público y corporativo, destacando las emisiones del Reino de España, Xunta de Galicia, Comunidad de Madrid, Telefónica y Repsol. En Europa, el papel del Grupo es cada vez más significativo, habiendo liderado importantes operaciones de compañías de primera fila como Enel y National Grid

Originación de renta fija y préstamos sindicados Operaciones más relevantes en 2007			
<p>Enero 2007 España</p> <p>EUR 1.500.000.000</p>  <p>Bonos</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Marzo 2007 Reino Unido</p> <p>EUR 1.000.000.000 Retaping EUR 250 millones</p>  <p>Bonos</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Abril 2007 España</p> <p>EUR 350.000.000</p>  <p>Bonos</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Junio 2007 España</p> <p>EUR 4.000.000.000</p>  <p>Reino de España Bonos</p> <p>Joint Bookrunner</p>
<p>Febrero 2007 España</p> <p>EUR 9.000.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado</p> <p>Mandated Lead Arranger & Bookrunner</p>	<p>Noviembre 2007 España</p> <p>EUR 1.716.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado</p> <p>Mandated Lead Arranger & Bookrunner</p>	<p>Marzo 2007 España</p> <p>EUR 819.700.000 GBP 200.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado</p> <p>Mandated Lead Arranger & Bookrunner</p>	<p>Noviembre 2007 Francia</p> <p>USD 2.500.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado</p> <p>Mandated Lead Arranger & Bookrunner</p>

y, en el sector financiero, la operación regional más importante realizada hasta la fecha (Danske Bank) y la primera operación a tipo flotante en el mercado en el segundo semestre (KBC).

BBVA ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado español de **préstamos sindicados** en este ejercicio. Buena parte del volumen de operaciones ha sido motivado por movimientos corporativos y, en menor medida, por operaciones de refinanciación de deuda de las compañías. A modo de ejemplo, se han dirigido operaciones para empresas como Cemex España, Eroski, Acciona, FCC, MAPFRE, Cementos Portland, Enel-Viesgo, Maxam, Sol Meliá, Almirall, Iberdrola o Celsa. A nivel europeo, BBVA ha tenido un papel destacado en operaciones a favor de Suez, Enel, Areva, Danone, ASM Brescia, Saint-Gobain o Christian Dior.

ASIA

La inversión crediticia al cierre de 2007 se ha situado en 2.553 millones euros, con un aumento interanual del 80,4%, los riesgos de firma han alcanzado 1.124 millones (+136% interanual) y los depósitos 409 millones (+124,1%).

Por negocios, en **banca corporativa** se ha avanzado en la captación de clientes en Asia, apoyándose en el conocimiento y capacidades del Grupo y en la franquicia en Latinoamérica. En *trade finance*, BBVA ha sido el banco líder en Asia (excluido Japón) en la estructuración de operaciones. Además, en 2007 se ha iniciado la operativa de **mercados**, con la apertura de una sala de tesorería y distribución en Hong Kong, que permite a BBVA cubrir los mercados internacionales las 24 horas.

Finalizado el plan de aperturas con el de la oficina de representación en Mumbai, BBVA ha continuado su expansión en Asia con **acuerdos** de colaboración con otras entidades, como los firmados con Kookmin Bank, el primer banco privado coreano, y con Korea Eximbak para la consecución de operaciones de *import-export* a corto y largo plazo.

Por lo que se refiere a la presencia en China, se han formalizado los acuerdos con el **Grupo CITIC**, con la adquisición de participaciones en el banco chino China CITIC Bank (CNCB) y en CITIC International Financial Holdings de Hong Kong (CIFH). En la actualidad se están acordando programas de colaboración con la entidad bancaria china en áreas de interés común.

Gestión de Activos y Banca Privada

Coordina el diseño y la gestión de fondos de inversión y pensiones, comercializados por las diferentes redes del Grupo, y realiza la gestión directa del segmento más alto de clientes particulares a través de BBVA Patrimonios y Banca Privada Internacional.

Al cierre del ejercicio, el **volumen total gestionado** por la unidad se sitúa en 77.465 millones de euros, con una disminución interanual del 3,1%. El margen de explotación se eleva a 232 millones de euros, un 10,9% más que en 2006, y el beneficio atribuido alcanza 152 millones, lo que supone un crecimiento del 15,7%.

El patrimonio gestionado por los **fondos de inversión** del Grupo en España se sitúa en 43.258 millones de euros al 31-12-07, registrando un descenso del 4,9%. De ellos, 40.876 millones corresponden a fondos mobiliarios (-5,5%), con una comisión media del 1,163%, que supera la media del sector en 3,1 puntos básicos. Por su parte, el patrimonio del fondo de inversión inmobiliario muestra un crecimiento del 1,8% hasta 2.258 millones y los nuevos fondos de capital riesgo alcanzan 124 millones.

Esta disminución del volumen, provocada fundamentalmente por la situación del mercado y por el aumento de la demanda de depósitos, ha sido inferior a la del sector, con lo que BBVA ha ganado 16 puntos básicos en cuota de mercado, recordando más de 200 puntos básicos al principal competidor.

Continuando con su política de innovación, el Grupo ha completado durante el ejercicio 2007 la mayor **oferta de productos** de gestión de activos del mercado, con el lanzamiento de: BBVA Capital Privado, primer fondo de capital riesgo que cotiza en Bolsa; los fondos de inversión libre Altitude Teide y BBVA Propiedad Global; diez nuevos fondos garantizados de renta variable (como el BBVA Europa Máximo y el BBVA Garantizado 5x5 II) y ocho fondos garantizados de renta fija (cuatro de ellos a un año y el resto con el esquema de planes renta); la gama Quality Cartera, destinada a la red de banca personal y compuesta por tres fondos, en función del perfil del inversor; y BBVA Bolsa China FI, primer fondo que invierte directamente en las principales empresas de China y su área de influencia, fruto de la alianza estratégica con CITIC.

Asimismo, el Grupo ha continuado completando su gama de **fondos cotizados**, lanzando dos referenciados a índices latinoamericanos de renta variable (Acción FTSE Latibex Top ETF y Acción FTSE Latibex Brasil ETF), dos de renta fija (AFI Monetario Euro ETF y AFI Bonos Medio Plazo Euro ETF) y uno que utiliza el Ibex Top Dividendo como subyacente.

Quality Funds se ha consolidado como plataforma de fondos de terceros, incrementando durante 2007 el número de acuerdos firmados con gestoras internacionales y alcanzando un volumen de 11.331 millones de euros.

En el negocio de **pensiones** en España, BBVA sigue manteniendo un claro liderazgo, con una cuota del 17,9% y un patrimonio gestionado a 31-12-07 de 17.068 millones de euros (+4,8% interanual), del que 9.806 millones (+6,0%) corresponden a planes individuales, y 7.262 millones (+3,1%) a planes de empleo y asociados. Es destacable que BBVA ha alcanzado el liderazgo en planes individuales, con una cuota de mercado del 15,5%, además de mantener el de planes de empleo con una cuota del 22,7%. Asimismo, se ha renovado la certificación ISO-9001-2000 de las gestoras de pensiones por un período de tres años, siendo la tercera vez consecutiva en la que se constata la ausencia de “no conformidades” a la gestión de la calidad.

En banca privada en España, **BBVA Patrimonios** ha consolidado su oferta de valor, basada en el asesoramiento global y personalizado como un elemento clave diferencial en el servicio a clientes. Aunque los recursos gestionados disminuyen un 5,3% hasta 11.352 millones de euros, las captaciones netas han sido de 764 millones en el año y el número de grupos de clientes ha aumentado un 13,6%.

Durante el año, se ha completado la comercialización de las **sociedades de inversión inmobiliaria** que BBVA Patrimonios ofrece a sus clientes de banca privada, con Real Estate México I, II y III, que alcanzan un capital de 150 millones de euros y se suman a las sociedades de inversión inmobiliaria en España (Real Estate Deal I y II) y al proyecto de inversión en Alemania (Real Estate Alemania I). Asimismo, se ha inaugurado un nuevo proyecto en **energía solar** fotovoltaica en colaboración con Gamesa Solar, como inversión en exclusiva para los clientes de BBVA Patrimonios.

Gracias a todo esto, BBVA Patrimonios ha sido reconocido como la mejor unidad de banca privada en España en la edición 2008 de los **premios** que la revista *Euromoney* concede anualmente entre las entidades especializadas en la gestión de grandes patrimonios.

Por último, la unidad de **Banca Privada Internacional** gestiona un patrimonio de 5.788 millones de euros, con una disminución interanual del 6,2% y una captación de nuevos recursos de 65 millones en el ejercicio. Desde el punto de vista estratégico, se ha decidido concentrar toda la actividad en Suiza, llegando en el mes de diciembre a un acuerdo para la venta del negocio de Miami.

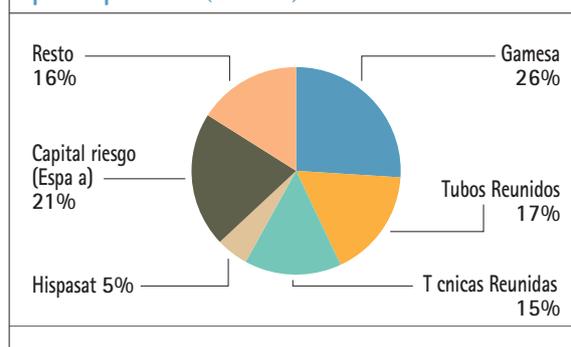
Proyectos Empresariales e Inmobiliarios

Agrupada 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

Esta unidad gestiona una cartera de más de 50 sociedades participadas, que realizan su actividad en los más variados sectores, entre las que destacan Corporación IBV, Técnicas Reunidas y Tubos Reunidos. El valor de la cartera a precios de mercado a 31 de diciembre de 2007 está en torno a 1.800 millones de euros, con unas plusvalías latentes de unos 800 millones, superiores a las del cierre del año anterior a pesar de las plusvalías realizadas durante el ejercicio.

Valanza. Distribución de la cartera de participaciones (31-12-07)



En 2007 ha generado un **beneficio atribuido** de 301 millones de euros (385 millones en 2006), obtenidos principalmente con la venta del 2,8% de Gamesa, el 1,8% de Técnicas Reunidas y el 7% de Iberia. Desde el punto de vista de las **inversiones** destaca la entrada en el capital de Occidental Hoteles, con una inversión de 212 millones de euros realizada a través de las sociedades de capital de riesgo Elcano I, Elcano II y Proyectos Empresariales Capital Riesgo I.

Asimismo, se ha continuado con la actividad en **México** que se inició en 2006, incrementando la inversión en la compañía de ingeniería PYPESA y en la cadena de tiendas de ropa Milano. Los **fondos internacionales** también han llevado a cabo una importante actividad, y a través de Palladium se han invertido 18 millones de euros en varias empresas, como la sociedad financiera RMC, la productora de queso fresco Castro Cheese y la sociedad que opera en el sector de medios Todobebé. A través de

Darby se han invertido 4,5 millones de euros en la compra de una compañía productora de hielo en México.

ANIDA

La actividad de la filial inmobiliaria de BBVA durante el ejercicio 2007 debe enmarcarse dentro de un contexto de desaceleración inmobiliaria, que se ha agudizado en el segundo semestre, debido fundamentalmente a la ausencia de liquidez por el deterioro de los mercados financieros. Dentro de estas coordenadas, Anida ha generado unas plusvalías de 152 millones de euros y un **beneficio atribuido** de 86 millones (94 millones en 2006).

La inversión en nuevos proyectos de suelo y edificación, especialmente en México, así como la maduración de los proyectos ya existentes, han permitido cerrar 2007 con una **cartera de suelo** valorada en unos 1.250 millones de euros y con unas plusvalías latentes estimadas de 376 millones.

Rankings destacados en 2007

Nº 1 <i>Trade finance</i> (MLA) ⁽¹⁾	Mundial (Dealogic)
Nº 1 <i>Trade finance</i> (MLA) ⁽²⁾	Asia-Pacífico (Dealogic)
Nº 1 <i>Trade finance</i> (MLA)	Latinoamérica (Dealogic)
Nº 2 <i>Project finance</i> (MLA)	España (Dealogic)
Nº 1 Originación renta fija y préstamos sindicados	España (GBA)
Nº 1 Mercado euro-dólar	España (Banco de España)
Nº 1 Derivados de corto plazo	España (Banco de España)
Nº 1 Fondos cotizados (ETFs)	España (BME)
Nº 2 Contratación Bolsas españolas	España (BME)
Top 6 Mercado renta fija	España (AIAF)
Top 6 Letras del Tesoro	España (Senaf)
Top 6 Deuda Pública española	España (Senaf)

(1) Excluida la financiación de buques y aviones.

(2) Excluido Japón.



México y Estados Unidos

Negocios bancarios

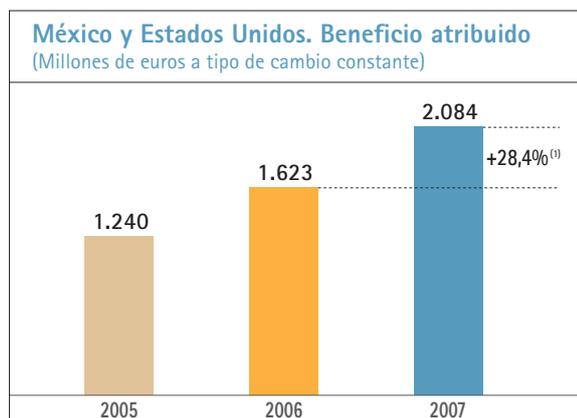
- BBVA Bancomer
- Estados Unidos

Pensiones y Seguros

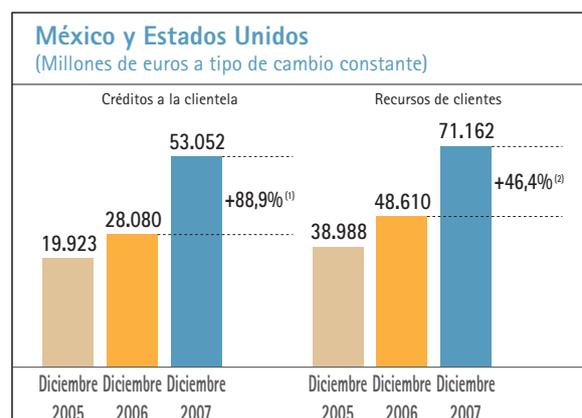
Esta área engloba los negocios bancarios y de pensiones y seguros en México y Estados Unidos (incluyendo Puerto Rico).

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 mo-

tivo, 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.



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



(1) A tipo de cambio corriente: +68,7%.

(2) A tipo de cambio corriente: +30,7%.

Cuentas de resultados						
(Millones de euros)	2007	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2006	2005	Pro memoria: Compass 2007
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.304	21,7	33,1	3.535	2.678	292
Resultados por puesta en equivalencia	3	n.s.	n.s.	(2)	-	-
Comisiones netas	1.621	16,6	27,5	1.390	1.212	142
Actividad de seguros	313	2,7	12,4	305	229	-
MARGEN BÁSICO	6.241	19,4	30,5	5.227	4.119	434
Resultados de operaciones financieras	254	29,8	41,9	196	168	14
MARGEN ORDINARIO	6.495	19,8	30,9	5.423	4.287	448
Ventas netas de servicios no financieros	7	n.s.	n.s.	(4)	(3)	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.359)	21,2	32,5	(1.946)	(1.737)	(238)
Amortizaciones	(225)	78,2	94,8	(126)	(138)	(73)
Otros productos y cargas de explotación	(121)	3,7	13,4	(117)	(106)	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.797	17,5	28,5	3.231	2.303	138
Pérdidas por deterioro de activos	(930)	35,7	48,4	(685)	(315)	(38)
• Saneamientos crediticios	(919)	36,7	49,5	(672)	(289)	(38)
• Otros saneamientos	(11)	(14,4)	(6,4)	(13)	(26)	-
Dotaciones a provisiones	21	n.s.	n.s.	(73)	(51)	(5)
Otras ganancias y pérdidas	(9)	n.s.	n.s.	43	(8)	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.879	14,5	25,2	2.515	1.929	99
Impuesto sobre beneficios	(794)	7,5	17,5	(739)	(556)	(29)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.085	17,4	28,3	1.777	1.373	70
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(28,0)	(21,2)	(2)	(4)	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.084	17,4	28,4	1.775	1.370	70

Balances						
(Millones de euros)	31-12-07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-12-06	31-12-05	Pro memoria: Compass 31-12-07
Caja y depósitos en bancos centrales	6.058	1,7	14,0	5.955	6.380	344
Cartera de títulos	34.863	48,6	66,4	23.465	20.407	4.814
Inversiones crediticias	58.376	62,6	82,1	35.901	36.092	18.471
• Depósitos en entidades de crédito	3.465	61,5	80,8	2.146	6.048	309
• Crédito a la clientela neto	54.168	63,5	83,1	33.136	27.277	17.951
• Otros activos financieros	742	19,9	34,2	619	2.767	211
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	-
Activo material	1.501	33,9	50,0	1.121	1.100	424
Otros activos	3.261	(39,5)	(32,2)	5.388	5.168	1.066
TOTAL ACTIVO / PASIVO	104.059	44,9	62,3	71.830	69.147	25.118
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	22.596	167,6	199,8	8.445	10.985	5.435
Depósitos de la clientela	61.362	33,9	50,0	45.832	42.001	16.537
Débitos representados por valores negociables	2.756	156,5	186,9	1.074	693	220
Pasivos subordinados	2.947	28,2	43,7	2.298	1.987	850
Posiciones inter-áreas pasivo	7	(54,9)	(49,4)	16	25	-
Otros pasivos	9.087	(8,9)	2,0	9.975	9.678	868
Intereses minoritarios	2	(75,1)	(72,0)	8	10	-
Dotación de capital económico	5.301	26,8	42,1	4.181	3.769	1.207

Indicadores relevantes de gestión						
(Millones de euros y porcentajes)	31-12-07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-12-06	31-12-05	Pro memoria: Compass 31-12-07
Inversión clientes ⁽¹⁾	53.052	68,7	88,9	31.449	25.222	17.795
Depósitos de clientes ⁽²⁾	56.820	37,5	54,1	41.309	39.104	16.514
• Depósitos	51.358	47,2	64,9	34.879	33.180	16.514
• Cesiones temporales de activos	5.463	(15,0)	(4,8)	6.430	5.924	-
Recursos fuera de balance	19.862	7,5	20,5	18.478	16.977	-
• Fondos de inversión	11.214	13,8	27,6	9.853	8.115	-
• Fondos de pensiones	8.648	0,3	12,4	8.625	8.862	-
Otras colocaciones	3.127	(5,0)	6,4	3.294	2.235	-
Carteras de clientes	12.919	86,1	108,6	6.941	5.713	4.883
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	66.263	26,8	42,1	52.258	47.107	15.085
ROE (%)	47,6			46,7	44,2	19,3
Ratio de eficiencia (%)	36,3			35,9	40,5	53,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	39,7			38,2	43,8	69,2
Tasa de morosidad (%)	1,97			2,19	2,24	1,70
Tasa de cobertura (%)	189,1			248,9	251,3	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.

Al cierre del año, el área mantiene altas tasas de crecimiento interanual de la **actividad**: a perímetro constante, es decir, excluidos los datos de Compass y State National Bank, un 22,9% los créditos y un 10,5% los recursos de clientes.

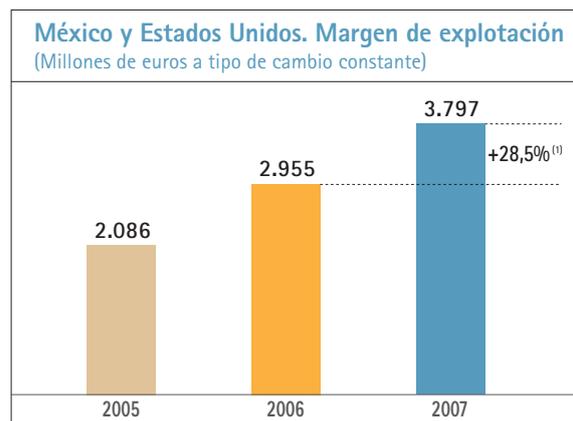
Estos aumentos, junto con el elevado nivel del diferencial de clientela, impulsan el **margen de intermediación** hasta 4.304 millones de euros en 2007, un 33,1% más que en el año anterior, constituyendo así el principal motor de los resultados del área. Este margen, los ingresos por comisiones y seguros, que crecen un 24,8%, y los resultados de operaciones financieras (+41,9%) configuran un margen ordinario

de 6.495 millones, con un incremento interanual del 30,9%. Los gastos generales de administración de traen 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 constante: +31,2%.
(2) A tipo de cambio constante: +36,3%.



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



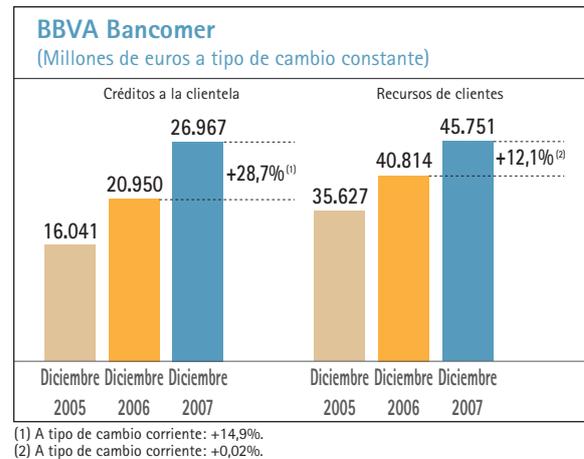
El aumento de los saneamientos crediticios sigue influido por el fuerte crecimiento de la inversión, al realizarse la dotación por pérdida esperada. La tasa de morosidad se mantiene controlada, en un 1,97%, frente al 2,19% de diciembre de 2006, y la tasa de cobertura permanece elevada, en un 189%. Finalmente, 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

En los negocios bancarios del área se ha obtenido en el ejercicio 2007 un margen de explotación de 3.590 millones de euros, con un incremento interanual del 29,9%, y un beneficio atribuido de 1.932 millones, un 30,0% mayor que el de 2006. Se detallan a continuación los aspectos más relevantes de las distintas unidades.

BBVA BANCOMER

A finales del año 2007, México presentó ciertas síntomas de moderación en la **actividad económica**, influido por el desempeño menos dinámico de la economía norteamericana. A pesar de ello, y de una mayor incertidumbre en los mercados globales, la economía mexicana ha registrado avances en empleo e inversión que han permitido un crecimiento estimado del PIB del 3,3% en 2007. Además, pese a la volatilidad observada en los mercados financieros, no se ha registrado una salida generalizada de flujos de cartera en el mercado local, lo que ha favorecido la



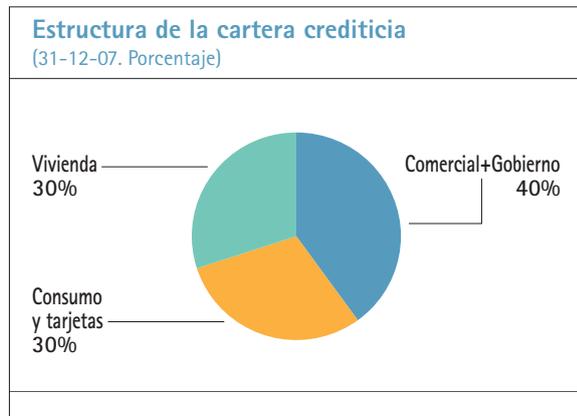
estabilidad del tipo de cambio frente al dólar. Asimismo, el principal indicador de riesgo país (EMBI+) alcanzó mínimos de 71 puntos básicos en el año.

Por su parte, los **tipos de interés** de largo plazo mostraron una cierta estabilidad, cerrando el año en el 8,2%. Por el contrario, el Banco Central aumentó los tipos de corto plazo en 50 puntos básicos hasta situarlos en el 7,5%, para limitar el crecimiento de la inflación, que se situó en el 3,8% en diciembre de 2007, lo que implica una reducción respecto al 4,1% de 2006.

En este entorno, **BBVA Bancomer**, que ha celebrado en 2007 su 75º aniversario, ha fortalecido su posición competitiva, al aumentar su cuota de mercado en todas las líneas estratégicas del negocio.

Al cierre de 2007 la **inversión en clientes** (excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica) 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 los créditos a empresas medianas y a 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.

Como consecuencia de ello, la cartera de préstamos registra una **distribución** equilibrada. Destaca la mayor contribución del crédito a la vivienda, que alcanza el 30% del total, mientras que los créditos al



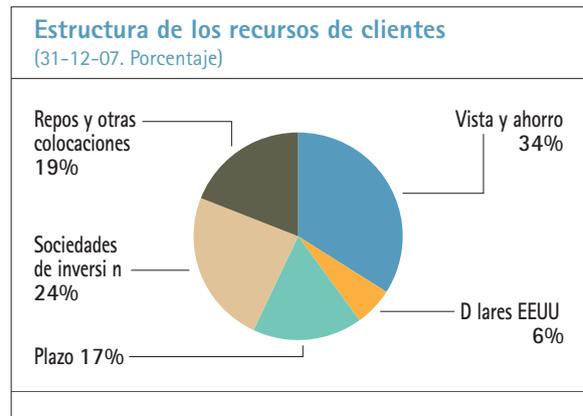
consumo y tarjetas disminuyen su peso hasta el 30%. La cartera comercial más Gobierno mantiene un peso del 40%, si bien dentro de la misma aumenta la contribución de los créditos a empresas y corporaciones.

El fuerte crecimiento de la cartera crediticia ha permitido incrementar aún más la **cuota de mercado** en financiación a la vivienda, en 300 puntos básicos hasta situarse en el 35,4% al final del año, y en créditos al consumo (+60 puntos básicos hasta el 34,2%), así como mantener el liderazgo en tarjetas de crédito, con una cuota del 33,6%. De esta manera, Bancomer ha consolidado su liderazgo en préstamos totales, con el 30,5% de cuota de mercado al cierre del año, creciendo 51 puntos básicos respecto a 2006.

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%.

Uno de los principales focos estratégicos en 2007 ha sido mantener la fortaleza en la captación de recursos a la **vista**, que aumentan un 18,0% en el año hasta 15.594 millones de euros, con lo que incrementan su peso y representan ya el 34% de los recursos totales. Asimismo, el ofrecimiento a la clientela de opciones de inversión más sofisticadas, como la distribución de los **fondos de inversión** a través de la red minorista, se ha reflejado en un crecimiento del 27,6% en los saldos de esta rúbrica, hasta alcanzar 11.214 millones de euros. De esta forma, el peso de las sociedades de inversión sobre el total de recursos crece 300 puntos básicos hasta el 24% al cierre de 2007.

Bancomer mantiene el liderazgo en recursos totales, con una **cuota de mercado** del 27,0%, incrementando la cuota en captación a la vista en 76 puntos



básicos hasta el 30,5% y en los recursos captados a través de las sociedades de inversión en 100 puntos básicos hasta alcanzar el 22%.

Los mayores volúmenes de negocio y un elevado diferencial de clientela (12,4% en el cuarto trimestre de 2007, frente al 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 incremento interanual del 13,7% explicado por el mayor volumen de actividad y la expansión de la red de distribución, ya que en 2007 se ha aumentado en 106 el número de 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

Cuentas de resultados						Pro memoria:							
(Millones de euros)	2007	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
		Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006	2005	2007	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006	2007	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.305	21,5	32,9	3.542	2.679	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	1.105	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	3.783	4.784	7,4	17,5	4.453	390	(5,2)	3,7	412
Resultados de operaciones financieras	246	36,8	49,6	180	157	210	26,1	37,9	166	8	(50,0)	(45,3)	16
MARGEN ORDINARIO	6.113	21,6	33,0	5.026	3.941	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)	(1.619)	(1.634)	4,0	13,7	(1.571)	(176)	(12,9)	(4,8)	(202)
Amortizaciones	(222)	80,5	97,3	(123)	(137)	(99)	4,7	14,5	(95)	(2)	(19,3)	(11,7)	(3)
Otros productos y cargas de explotación	(77)	4,8	14,6	(73)	(72)	(80)	9,2	19,4	(73)	20	(20,9)	(13,5)	25
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.590	18,8	29,9	3.023	2.113	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)	(315)	(844)	30,6	42,8	(646)	-	-	-	-
• Saneamientos crediticios	(919)	36,7	49,5	(672)	(289)	(834)	31,7	44,0	(633)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(11)	(14,4)	(6,4)	(13)	(26)	(10)	(19,7)	(12,2)	(13)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	21	n.s.	n.s.	(73)	(51)	28	n.s.	n.s.	(70)	-	(64,5)	(61,3)	-
Otras ganancias y pérdidas	(10)	n.s.	n.s.	40	(8)	(17)	n.s.	n.s.	34	2	(26,9)	(20,0)	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.671	15,9	26,7	2.305	1.740	2.361	7,4	17,5	2.198	236	(4,7)	4,2	247
Impuesto sobre beneficios	(738)	8,6	18,8	(679)	(504)	(640)	(0,8)	8,5	(645)	(65)	(9,5)	(1,0)	(72)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.933	18,9	30,0	1.626	1.236	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)	(1)	(8,2)	0,4	(1)	(1)	(29,1)	(22,5)	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.932	18,9	30,0	1.625	1.235	1.720	10,9	21,2	1.552	170	(2,6)	6,5	174

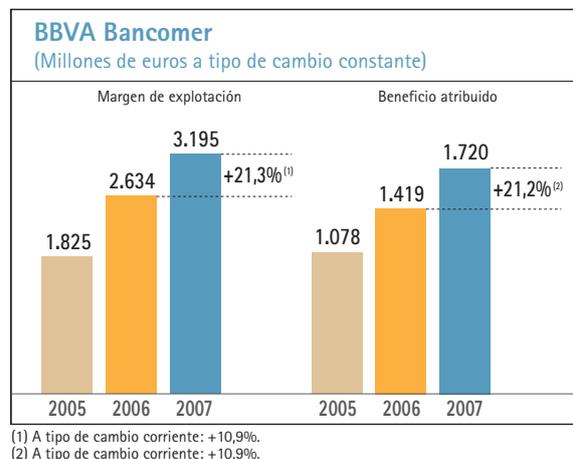
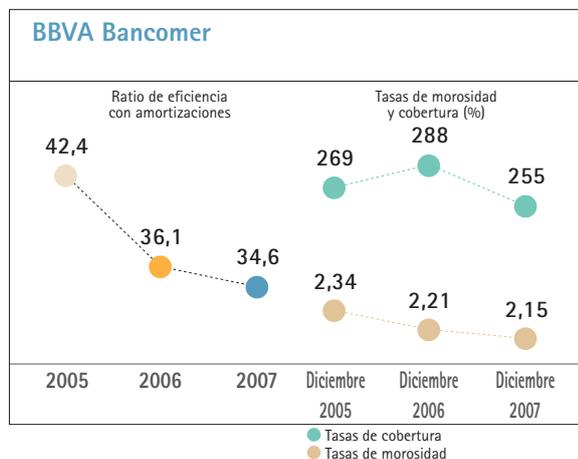
(1) A tipo de cambio constante.

Balances						Pro memoria:							
(Millones de euros)	31-12-07	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
		Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-05	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	6.380	5.540	(5,4)	6,1	5.853	-	(2,5)	9,2	-
Cartera de títulos	32.449	51,5	69,7	21.422	18.659	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	36.082	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	6.046	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	27.276	27.907	10,6	24,0	25.225	-	66,7	86,8	-
• Otros activos financieros	652	23,4	38,1	529	2.760	243	(29,1)	(20,6)	343	90	(1,3)	10,6	91
Posiciones inter-áreas activo	8	(5,4)	6,0	8	1	8	(3,9)	7,7	8	-	-	-	-
Activo material	1.495	34,3	50,4	1.113	1.093	789	(4,2)	7,4	823	5	(27,3)	(18,5)	7
Otros activos	2.704	(30,1)	(21,7)	3.866	4.206	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	66.422	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	10.979	15.855	117,4	143,6	7.294	-	(100,0)	(100,0)	-
Depósitos de la clientela	61.643	34,4	50,6	45.851	42.006	35.302	(2,3)	9,5	36.127	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.756	156,5	186,9	1.074	693	1.845	n.s.	n.s.	190	-	-	-	-
Pasivos subordinados	2.453	199,1	235,0	820	1.162	1.466	161,1	192,6	561	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	6.697	(16,7)	(6,7)	8.037	7.994	4.849	(13,8)	(3,4)	5.626	2.830	14,5	28,3	2.471
Intereses minoritarios	1	(49,2)	(43,1)	2	8	-	(79,1)	(76,5)	2	-	n.s.	n.s.	6
Dotación de capital económico	5.057	28,3	43,7	3.941	3.579	3.234	(4,0)	7,6	3.369	254	6,0	18,8	240

(1) A tipo de cambio constante.

(Millones de euros y porcentajes)	Indicadores relevantes de gestión												
	Negocios bancarios					De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-05	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	25.222	26.967	14,9	28,7	23.480	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	56.820	37,5	54,1	41.309	39.104	31.410	(3,6)	8,0	32.595	-	-	-	-
• Depósitos	51.358	47,2	64,9	34.879	33.180	25.947	(0,8)	11,1	26.165	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	5.463	(15,0)	(4,8)	6.430	5.924	5.463	(15,0)	(4,8)	6.430	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	11.214	13,8	27,6	9.853	8.115	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	8.115	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	2.235	3.127	(5,0)	6,4	3.294	-	-	-	-
Carteras de clientes	12.919	86,1	108,6	6.941	5.713	6.237	(10,1)	0,7	6.941	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	63.210	28,3	43,7	49.262	44.736	40.431	(4,0)	7,6	42.115	3.175	6,0	18,8	2.996
ROE (%)	46,7			45,1	42,8	54,9			48,5	69,0			88,6
Ratio de eficiencia (%)	36,5			35,9	41,1	32,6			34,0	45,0			47,7
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	40,1			38,4	44,5	34,6			36,1	45,5			48,3
Tasa de morosidad (%)	1,97			2,19	2,24	2,15			2,21	-			-
Tasa de cobertura (%)	189,1			248,9	251,3	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.



- (1) A tipo de cambio corriente: +10,9%.
 (2) A tipo de cambio corriente: +10,9%.

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 (255% en diciembre de 2007).

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

BBVA Bancomer ha visto mejorado su **rating** por parte de Fitch, que lo ha situado en A (desde A-). Asimismo, Standard & Poor's cambió la perspectiva de su calificación (BBB+) a positiva desde estable. Ambas agencias coincidieron en destacar la fortaleza

del perfil financiero de la entidad, su elevada liquidez y su sólida posición competitiva.

Bancomer ha emitido **notas de capital** en los mercados internacionales por más de 1.000 millones de dólares, con una demanda de 3,6 veces dicho importe. Además, en el cuarto trimestre se emitió la primera **titulización** de cartera hipotecaria, por 2.540 millones de pesos, a través de bonos respaldados por hipotecas (Borhi), a 20,5 años y con tasa del 9,05%, que representa un diferencial de 98 puntos básicos sobre los tipos de referencia. Esta emisión obtuvo una calificación de AAA por parte de Moody's, S&P y Fitch.

Claves de México en 2007

- ✚ Ampliación de la base de clientela en 1 millón de clientes.
- ✚ Aumento de cuota de mercado en créditos totales, vivienda y consumo.
- ✚ Aumento de cuota en depósitos a la vista y sociedades de inversión.
- ✚ Crecimiento de resultados apoyado en los ingresos.
- ✚ Mejora de eficiencia, descenso de morosidad y aumento de rentabilidad (ROE).

ESTRATEGIA EN MÉXICO Y OBJETIVOS A MEDIO PLAZO

Las principales líneas estratégicas de BBVA Bancomer son las siguientes:

- Proceso de **bancarización**, incorporando al sistema financiero a segmentos no atendidos, a través de la oferta de productos sencillos y adaptables.
- Aprovechamiento de su profundo conocimiento del comportamiento de los clientes para **segmentar** la base y diseñar productos a medida.
- Impulso a la **venta cruzada** de productos para mantener la senda de un mayor valor.
- Atención prioritaria al **crédito a particulares**, que engloba hipotecas, consumo y tarjetas de crédito, sin comprometer la calidad de los activos y con la innovación y el servicio como elementos clave para seguir siendo líderes en este segmento y aumentar la presencia en el mercado.
- Crecimiento en créditos a **pequeñas y medianas empresas**, por su alto potencial, con una atención especializada y continuas mejoras en el modelo de concesión de crédito y en la cercanía con los clientes.
- Empleo de tecnología y conocimiento del mercado para contribuir a la mayor eficiencia del **sistema de pagos** en México.

Bancomer ha hecho públicos importantes y ambiciosos **objetivos** para los próximos tres años, entre los que se encuentran:

- Incrementar la **base de clientes** en cuatro millones para alcanzar un total de 18 millones en el año 2010.
- Aumentar 2,5 veces la cartera de créditos al **consumo** y en 3 veces el saldo de la cartera **hipotecaria**.

- En el segmento de **pequeñas y medianas empresas**, incrementar la cartera de préstamos en 2,5 veces al final de 2010.

UNIDADES DE NEGOCIO

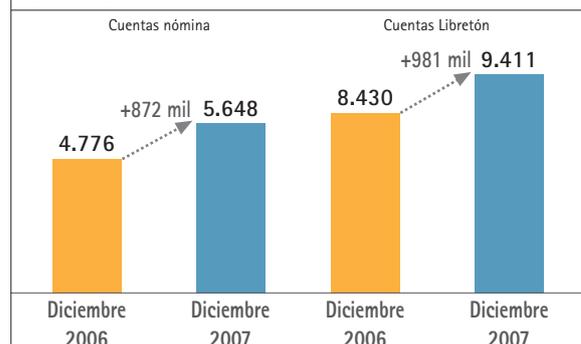
Se indican a continuación los aspectos más relevantes de las distintas unidades de negocio en el ejercicio 2007.

En **Banca Comercial**, se han abierto 143 nuevas oficinas en el año, alcanzando un total de 1.841 oficinas. Durante 2007 se han vendido 2,97 millones de nuevas tarjetas de crédito, lo que sitúa el *stock* total en 13,3 millones al cierre del año. Asimismo, se han formalizado más de 723.000 créditos nómina, 86.000 créditos de automóvil y 161.000 préstamos personales. Por otra parte, el número de cuentas nómina creció en 872.000 (un 18%), superando los 5,6 millones de cuentas, y, en cuanto a *El Libretón*, el número de cuentas aumentó en 981.000 hasta 9,4 millones y, en las dos campañas Quincena del Ahorro, se entregó 1 millón de premios –el mayor número de la historia– y se logró una captación de recursos superior a 6.000 millones de pesos (cerca de 400 millones de euros).

Adicionalmente, se realizó una campaña para pymes, promocionando el Crédito Redondo Negocios, de un importe hasta por 7,8 millones de pesos, y el segmento de la Banca Comercial que está enfocado a los clientes patrimoniales ha registrado un incremento de 13.000 millones de pesos en captación de fondos de renta variable, lo que representa un crecimiento interanual del 118%.

La **Banca de Gobierno** ha registrado un incremento del 25,9% en el saldo de su cartera crediticia, y ha logrado un crecimiento de 483.000 cuentas nómina en el año, que han contribuido significativamente al antes mencionado aumento del *stock* total. Cabe destacar una operación de refinanciación

Número de cuentas nómina y Libretón
(En miles)



de pasivos del Gobierno del Distrito Federal, en colaboración con Mercados Globales, por un importe superior a 8.000 millones de pesos.

En **Banca de Empresas**, el número de clientes con crédito ha aumentado en un 44% en el año hasta alcanzar los 5.670, lo que representa un aumento en la penetración del crédito, desde el 14% de la base de clientes en 2006 al 19% en 2007. La estrategia de disminuir la carga operativa e incrementar las atribuciones de venta de los ejecutivos de la red empresarial ha dado resultados positivos, con un aumento de la productividad en un 65% en el año. Por otro lado, se han registrado excelentes resultados en el proyecto *RiskPyme*, con un crecimiento de los ingresos del 194% inter-anual, al tiempo que se ha duplicado la base de clientes. También se realizó, junto con una de las principales universidades del país, el lanzamiento del *Portal de Capacitación y Desarrollo PYME*, el primer programa de formación *on line* diseñado para mejorar la competitividad de las pequeñas y medianas empresas.

El crédito a la vivienda otorgado por la **Banca Hipotecaria** de Bancomer se mantiene a la cabeza del mercado y, con un aumento del 15,1% en el número de hipotecas otorgadas durante 2007, hasta un total de 72.045, ha logrando un incremento de 240 puntos básicos en la cuota de mercado referente al número de hipotecas individuales. En el negocio de financiación a promotores de vivienda, se han concedido 102.153 hipotecas, un 16,3% más que en 2006. Bancomer fue galardonado con el *Premio Nacional de Vivienda* por su contribución a favor de las familias mexicanas, los promotores de vivienda y al crecimiento del sector. También sobresalió la decisión de Standard & Poor's de otorgar, por primera vez a una institución financiera, la calificación de "excelente" como administrador de activos.

El saldo de la cartera de la **Banca Corporativa** ha aumentado un 25,9%. Entre las operaciones realizadas sobresale el crédito de 524 millones de pesos para la construcción de un hospital que atenderá a 5 millones de personas en la ciudad de León (Guanajuato), el primer proyecto del sector de salud bajo un esquema de inversión conjunta pública y privada.

En **Banca de Inversión** destacan la intervención como: líder colocador conjunto en una oferta pública de venta (OPV) de una empresa constructora, con emisión de capital por 280 millones de dólares; líder colocador conjunto en la mayor emisión de bonos respaldados por hipotecas (Borhis) en el mercado lo-

cal para una Sofol hipotecaria; y líder colocador para México en la mayor OPV de 2007, por 367 millones de dólares, para una empresa de comunicaciones.

Gestión de Activos mantiene el liderazgo en número de clientes de fondos de inversión, superando los 505.000, con una cuota de mercado del 30,6%. Durante el año 2007 se han lanzado tres fondos de inversión que ofrecen inversiones en EEUU, Europa, Asia-Pacífico y el mercado global, además de opciones de cobertura en dólares y euros, con lo que se consigue la mayor oferta de fondos internacionales del mercado. También destaca el lanzamiento del Fondo Privado de Inversión Inmobiliaria, fondo de capital de riesgo dirigido a clientes de Banca Privada Internacional y dedicado a la inversión en el sector de vivienda y turismo en México, que cuenta con activos por 150 millones de euros.

Mediante operaciones estructuradas, la unidad de **Mercados Globales** ha ayudado a los clientes de Banca Corporativa a modificar el perfil de sus créditos, permitiéndoles ahorros importantes y una mejor gestión de sus riesgos. Entre las operaciones más destacadas se encuentran un *cross currency swap* con la mayor empresa de telefonía mexicana, por 100 millones de dólares, y la reestructuración de tres créditos de un grupo empresarial de servicios médicos, por un importe total de 260 millones de dólares. Por último, la participación en el mercado de notas estructuradas en pesos, con el 16,2% de cuota, ha permitido cuadruplicar los ingresos.

ESTADOS UNIDOS

BBVA USA gestiona el negocio bancario en Estados Unidos, en los estados de Texas, Alabama, Arizona, Florida, Colorado, Nuevo México, California y Puerto Rico. En California se cuenta con BBVA Bancomer USA, unidad en etapa piloto enfocada a la población hispana, y en Puerto Rico con BBVA Puerto Rico, que ofrece principalmente servicios bancarios y de seguros a su clientela. Finalmente, en el resto de los estados, llamados en su conjunto *Sunbelt*, la presencia se logra con Laredo National Bank, State National Bank, Texas State Bank y, más recientemente, con Compass Bank tras su adquisición en septiembre de 2007.

El **entorno económico** en Estados Unidos se ha deteriorado a lo largo del 2007, con un crecimiento del PIB en el año del 2,2%, mientras que en 2006 fue del 2,9%. Asimismo, la inflación general aumentó en el cuarto trimestre hasta alcanzar en diciembre una

tasa interanual del 4,1%. En este contexto, la Reserva Federal ha reducido la tasa de interés desde el 5,25% a principios de año al 4,25% al cierre del mismo. Por último, el tipo de cambio del dólar se ha depreciado considerablemente frente al euro, afectando la expresión de los resultados de Estados Unidos en los estados financieros del Grupo.

En este ambiente poco favorable, las **instituciones bancarias** con presencia en Estados Unidos se han visto seriamente afectadas en 2007. Las carteras de crédito han presentado un deterioro general en su calidad de riesgo, la captación de fondos se ha visto afectada al intentar retener los clientes que a principios del año recibían mayores rendimientos y el margen financiero de las entidades bancarias ha sufrido por la combinación de los mencionados factores.

A pesar de ello, la **estrategia del Grupo** ha permitido minimizar en sus unidades el impacto negativo de dicho contexto, ya que ha concentrado su plan de expansión en una de las regiones de mayor crecimiento económico y demográfico del país. Adicionalmente, la gestión del riesgo en el Grupo permitió crear en su momento las reservas crediticias necesarias que han evitado reportar cargos extraordinarios por saneamientos en los resultados de 2007.

La **integración** del negocio en Estados Unidos dio un paso más en el cuarto trimestre de 2007, al recoger bajo Compass Bancshares a Compass Bank, Texas State Bank, State National Bank y Laredo National Bank. Está previsto que estos últimos tres bancos se integren durante 2008 en Compass Bank y en sus cinco líneas de negocio: Banca Minorista, que al cierre del año supone el 16% de los créditos de Compass Bank y el 57% de los depósitos; Banca Corporativa, con el 46% y 19%, respectivamente; Community Banking, con el 11% y 5%; Banca Patrimonial, con el 7% y 6%; y, por último, Banca de Consumo con el 22% de los créditos, siendo el resto de los depósitos mayoristas y provenientes de Tesorería. Asimismo, en el 2008 se tiene contemplada la homogeneización de prácticas corporativas de Compass Bank con las del Grupo BBVA.

Al cierre del ejercicio 2007, **BBVA USA** cuenta con más de 650 oficinas bancarias, 14.000 empleados y más de 2,5 millones de clientes, situándose entre los 25 primeros bancos de Estados Unidos por activos totales. Los créditos alcanzan 26.085 millones de euros, los depósitos 25.411 millones y los recursos fuera de balance 6.683 millones.

Claves de Estados Unidos en 2007

- ¥ Buenos resultados en un entorno complejo.
- ¥ Incorporación de State National Bank en enero de 2007.
- ¥ Incorporación de Compass Bank en septiembre de 2007.
- ¥ Avance en el proceso de integración de los cuatro bancos: Compass Bank, Laredo National Bank, State National Bank y Texas State Bank.
- ¥ Definición de la estrategia de negocio para 2008.

La cartera de **créditos** presenta una distribución del 70% en préstamos comerciales, el 16% en créditos al consumo y el 14% en hipotecas, mientras que los **depósitos** se componen de un 61% de cuentas transaccionales y un 39% de cuentas a plazo.

La contribución de BBVA USA al margen ordinario crece de 375 millones de euros en 2006 (homogeneizando los tipos de cambio) a 1.121 millones de euros en 2007, mientras que los gastos, incluyendo amortizaciones, lo hacen de 257 millones de euros a 741 millones, traduciéndose esta evolución en mejoras del ratio de **eficiencia**, que pasa del 68,5% al 66,1% (a pesar de tener en 2007 los gastos de adquisición e integración de Compass Bank), y del índice de recurrencia, al representar las comisiones en 2007 un 42% de los gastos, en lugar del 40% de 2006. El **margen de explotación** asciende en 2007 a 383 millones de euros, frente a los 118 millones del año anterior.

En materia de **riesgos**, la tasa de morosidad se sitúa en el 1,77% al cierre del año, con un nivel de cobertura del 101%. Por último, el **beneficio atribuido** de BBVA USA es de 203 millones de euros en 2007, 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 Compass Bank 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 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%. Además registra una mejora en eficiencia, al pasar del 68,4% en 2006 al 64,8% en 2007. **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, que sigue afectado por la situación económica de la isla, ha obtenido en el año un beneficio atribuido de 22 millones de euros, inferior en un 5,1% al de 2006. 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%). En 2008 la estrategia en Puerto Rico será crecer con base en el balance fortalecido que se tiene, manteniendo el énfasis en el control del gasto y la gestión del riesgo.

BTS ha establecido en 2007 nuevas alianzas con bancos del Grupo y otros bancos locales en América, Europa del Este y Asia, con el fin de ampliar su red de transferencias de dinero. En el año ha realizado 26,3 millones de transferencias (+17,2% interanual), de las que 21,4 millones fueron 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%). **BBVA Bancomer USA** ha aumentado sus depósitos en 2007 un 14%, al abrir más de 28.000 cuentas nuevas, y ha realizado 540.000 transferencias de dinero, canjeado 68.000 cheques y vendido 118.000 tarjetas telefónicas. En 2008 la estrategia será combinar la gestión de **BTS** con la de **BBVA Bancomer USA**, dado que tienen en común la clientela hispana, lo que permitirá una orientación más dirigida al lanzamiento de nuevos productos.

El **plan estratégico** de **BBVA USA** para 2008 consiste principalmente en tener un equipo de gestión unificado, replicando algunas áreas de apoyo que se tienen en otras unidades del Grupo, pero que no existían en Estados Unidos, como Transformación y Productividad, Innovación y Desarrollo y Comunicación

e Imagen. Igualmente, los **objetivos** a medio plazo fijados, hechos públicos en noviembre de 2007 en el *Investor Day*, consisten en alcanzar una eficiencia del 48% al cierre de 2010 y una tasa de crecimiento en beneficio antes de impuestos del 17% anual acumulativo de 2008 a 2010.

Estas metas se basan en las **oportunidades** que existen de:

- Mejorar la retención de clientes e incrementar el número de productos por cliente a través de mejores servicios *on-line*, mayor venta de productos por canales remotos y conocimiento más detallado de los clientes.
- Alcanzar los niveles de eficiencia y productividad de **BBVA**, mejorando los sistemas informáticos y a través de mayor automatización y optimización de procesos.
- Aprovechar el potencial del mercado hispano con la combinación de **BTS** y **BBVA Bancomer USA**, teniendo a la vez un lanzamiento promocional distintivo y la presencia del Grupo en la región *Sunbelt*.
- Hacer de **Compass Bank** parte de un Grupo global, lo que permitirá ofrecer mejores servicios y productos en mercados globales, en negocios de banca corporativa y de inversión, en administración de activos y aprovechar las oportunidades transnacionales que existen con México.

Pensiones y Seguros

En **México**, el Grupo **BBVA** desarrolla su actividad en el negocio previsional a través de la **Afore Bancomer**, en el asegurador con Seguros **Bancomer**, en el de rentas a través de Pensiones **Bancomer** y, en el de salud, con **Preventis**, mientras que en **Puerto Rico** participa en la actividad aseguradora con **BBVA Seguros Inc.** En el ejercicio 2007, el **beneficio atribuido** aportado por estas cinco compañías ha ascendido a 170 millones de euros, importe un 6,5% superior al alcanzado en 2006.

En este año, el **negocio previsional** en México ha evolucionado mejor que en años anteriores, debido a un entorno económico más favorable, que ha permitido la recuperación del mercado laboral, y al impacto poco significativo 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 re-

fleja en un incremento interanual del volumen de fondos administrados del 12,4% (hasta alcanzar 8.648 millones de euros a 31-12-07) y en una recuperación destacable en la cuota de aportantes, a pesar de la intensa competencia en la que sigue inmerso el sector. Precisamente, este endurecimiento del nivel competitivo obligó a la compañía, a finales de 2006, a reajustar sus tarifas e incrementar su fuerza de ventas, lo que ha limitado el crecimiento de las comisiones y ha impulsado al alza los gastos de 2007. Esto explica que el **beneficio atribuido** de la Afore Bancomer muestre un descenso interanual del 25,7%, quedando situado en 44 millones de euros.

El **negocio asegurador** en México ha vuelto a disfrutar de un año muy favorable, caracterizado por un elevado dinamismo comercial en todas las líneas de nego-

cio, del que ha participado muy activamente BBVA Bancomer, que ha alcanzado el primer lugar nacional en el mercado de bancaseguros, con una cuota del 35,5%, y el quinto lugar en el sector asegurador nacional.

En 2007, **Seguros Bancomer** ha comercializado 731 millones de euros en primas, un 14,0% más que el ejercicio anterior, con avances tanto en los productos de bancaseguros, gracias al impulso de los productos de seguros en la red minorista, como en los de ahorro y vida. Este crecimiento de la actividad también se observa en **Pensiones Bancomer**, cuyas primas emitidas en el año han alcanzado 181 millones de euros, duplicando el volumen de 2006. Este desempeño comercial ha permitido que el negocio asegurador en México haya aportado al Grupo un **beneficio atribuido** de 125 millones de euros, un 25,5% más que el año anterior.

México (negocio bancario, pensiones y seguros)					
Cuentas de resultados					
(Millones de euros)	2007	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2006	2005
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.533	8,6	18,8	3.252	2.462
Resultados por puesta en equivalencia	3	n.s.	n.s.	(2)	-
Comisiones netas	1.306	2,3	11,9	1.277	1.104
Actividad de seguros	313	2,7	12,4	305	229
MARGEN BÁSICO	5.156	6,7	16,7	4.832	3.795
Resultados de operaciones financieras	218	19,5	30,7	182	172
MARGEN ORDINARIO	5.374	7,2	17,2	5.014	3.966
Ventas netas de servicios no financieros	7	n.s.	n.s.	(4)	(3)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.741)	2,8	12,4	(1.694)	(1.525)
Amortizaciones	(102)	4,0	13,8	(98)	(116)
Otros productos y cargas de explotación	(124)	6,4	16,4	(117)	(106)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.414	10,1	20,4	3.102	2.218
Pérdidas por deterioro de activos	(844)	30,6	42,8	(646)	(280)
• Saneamientos crediticios	(834)	31,7	44,0	(633)	(254)
• Otros saneamientos	(10)	(19,7)	(12,2)	(13)	(26)
Dotaciones a provisiones	28	n.s.	n.s.	(70)	(48)
Otras ganancias y pérdidas	(15)	n.s.	n.s.	36	(10)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.583	6,6	16,6	2.422	1.880
Impuesto sobre beneficios	(701)	(1,3)	8,0	(710)	(542)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.882	9,9	20,2	1.713	1.338
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(21,6)	(14,2)	(2)	(3)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.880	9,9	20,2	1.711	1.334



América del Sur

Negocios bancarios

- Argentina
- Chile
- Colombia
- Panamá
- Paraguay
- Perú
- Uruguay
- Venezuela

Pensiones y Seguros

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. En 2007 se ha producido la venta de la participación del Grupo en la AFP Crecer y BBVA Seguros, ambos en la República Dominicana.

Al cierre de 2007, el área gestiona un **volumen de negocio** de 83.700 millones de euros, lo que supone un incremento del 20,5% (a tipos de cambio constantes) respecto a la misma fecha del año anterior, a través de una red de 1.584 oficinas y de 29.614 empleados.

En el ejercicio 2007, la **economía** de América Latina ha crecido por encima del 4% por quinto año consecutivo, beneficiada por los elevados precios de las materias primas, aunque también por las reformas efectuadas en muchos países y que han supuesto una mayor estabilidad macroeconómica. El impulso a la economía real ha venido acompañado de una gestión fiscal prudente y un apreciable superávit por cuenta corriente en la mayoría de países. Además,

Presencia de BBVA en América del Sur			
(31-12-07)	Bancos	Gestoras de Pensiones	Compañías de seguros
Argentina	•	•	•
Bolivia		•	
Chile	•	•	•
Colombia	•	•	•
Ecuador		•	
Panamá	•		
Paraguay	•		
Perú	•	•	
Uruguay	•		
Venezuela	•		•

una política monetaria más ortodoxa ha favorecido la estabilidad de las tasas de inflación y una 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

Cuentas de resultados														
(Millones de euros)	América del Sur					Pro memoria:								
	2007	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006	2005	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros				
	2007	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006	2005	2007	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006	2007	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2006	2005
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.657	26,4	33,2	1.310	1.039	1.650	26,8	33,5	1.301	10	(3,5)	5,4	11	
Resultados por puesta en equivalencia	2	(29,4)	(34,1)	3	(1)	2	(50,1)	(51,5)	4	-	(97,3)	(97,1)	(1)	
Comisiones netas	920	12,9	19,5	815	695	523	20,4	26,8	434	267	3,3	8,9	259	
Actividad de seguros	(11)	103,6	148,2	(6)	5	-	-	-	-	124	2,5	11,3	121	
MARGEN BÁSICO	2.567	20,9	27,6	2.122	1.738	2.175	25,0	31,6	1.739	402	3,2	9,9	389	
Resultados de operaciones financieras	201	(28,7)	(22,5)	282	157	161	(32,2)	(26,0)	238	40	(10,2)	(4,6)	45	
MARGEN ORDINARIO	2.768	15,1	21,9	2.405	1.895	2.336	18,2	24,9	1.977	442	1,8	8,4	434	
Ventas netas de servicios no financieros	-	185,4	217,0	-	9	-	-	-	-	-	185,4	217,0	-	
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.181)	7,1	12,8	(1.103)	(933)	(917)	5,4	10,9	(870)	(237)	13,2	20,5	(210)	
Amortizaciones	(93)	0,2	4,9	(93)	(69)	(84)	3,1	7,7	(82)	(9)	(21,3)	(16,4)	(11)	
Otros productos y cargas de explotación	(40)	(12,4)	(9,3)	(46)	(40)	(45)	0,2	3,9	(45)	8	230,0	275,8	2	
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.454	25,1	33,3	1.163	861	1.290	31,6	39,9	980	204	(5,6)	0,7	216	
Pérdidas por deterioro de activos	(269)	80,3	90,8	(149)	(80)	(269)	80,9	91,5	(149)	-	(100,0)	(100,0)	(1)	
• Saneamientos crediticios	(258)	70,6	80,0	(151)	(71)	(258)	71,1	80,6	(151)	-	(100,0)	(100,0)	-	
• Otros saneamientos	(11)	n.s.	n.s.	2	(9)	(11)	n.s.	n.s.	2	-	(100,0)	(100,0)	-	
Dotaciones a provisiones	(65)	11,2	21,3	(59)	(78)	(65)	27,0	37,7	(51)	(1)	(92,1)	(91,0)	(8)	
Otras ganancias y pérdidas	(18)	n.s.	n.s.	-	14	(30)	n.s.	n.s.	-	12	n.s.	n.s.	(1)	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.102	15,4	23,0	955	718	927	18,7	26,2	781	215	3,8	10,3	207	
Impuesto sobre beneficios	(197)	(14,2)	(7,5)	(229)	(166)	(163)	(9,0)	(1,8)	(179)	(46)	(25,6)	(20,7)	(62)	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	905	24,7	32,4	726	552	764	26,9	34,4	602	169	16,4	23,5	145	
Resultado atribuido a la minoría	(282)	30,1	39,8	(217)	(173)	(238)	32,2	42,0	(180)	(44)	19,7	28,8	(36)	
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	623	22,4	29,3	509	379	525	24,6	31,2	422	125	15,2	21,8	109	

(1) A tipo de cambio constante.

Balances														
(Millones de euros)	América del Sur					Pro memoria:								
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-05	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros				
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-05	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-05
Caja y depósitos en bancos centrales	4.016	39,0	51,2	2.889	2.698	4.015	39,0	51,2	2.889	1	(3,7)	1,7	1	
Cartera de títulos	4.532	7,4	14,8	4.218	5.061	3.703	6,1	13,1	3.491	1.040	8,1	16,6	962	
Inversiones crediticias	24.048	14,2	22,1	21.058	17.866	23.574	14,3	22,1	20.629	566	3,4	13,7	547	
• Depósitos en entidades de crédito	2.059	(42,5)	(36,6)	3.583	2.844	1.836	(45,4)	(39,7)	3.364	281	(3,0)	4,5	290	
• Crédito a la clientela neto	21.570	26,8	34,5	17.014	14.726	21.382	26,8	34,5	16.861	189	8,7	24,7	174	
• Otros activos financieros	419	(9,2)	(0,8)	461	296	356	(11,8)	(3,9)	404	95	14,3	24,2	83	
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	12	294,5	n.s.	3	-	-	-	-	
Activo material	457	(6,3)	0,1	488	516	392	(5,9)	0,5	417	65	(9,1)	(2,6)	71	
Otros activos	1.637	(11,1)	(8,1)	1.842	2.107	935	(9,5)	(5,0)	1.034	167	(1,2)	7,1	169	
TOTAL ACTIVO / PASIVO	34.690	13,8	21,5	30.496	28.248	32.631	14,6	22,6	28.463	1.838	5,0	14,0	1.750	
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.763	4,3	11,0	2.650	1.978	2.759	4,8	11,6	2.632	5	(86,3)	(85,7)	39	
Depósitos de la clientela	24.018	13,0	21,0	21.252	20.357	24.077	12,7	20,7	21.356	-	-	-	-	
Débitos representados por valores negociables	870	85,7	95,8	468	383	870	83,2	93,1	475	-	-	-	-	
Pasivos subordinados	1.137	2,2	3,4	1.112	839	595	34,9	38,9	441	-	(100,0)	(100,0)	-	
Posiciones inter-áreas pasivo	28	(6,5)	(6,9)	30	29	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros pasivos	3.316	27,4	37,6	2.604	2.503	2.160	41,3	50,9	1.529	1.448	6,3	16,0	1.363	
Intereses minoritarios	537	(22,7)	(17,0)	695	669	461	(25,7)	(20,0)	621	69	(6,8)	(2,4)	74	
Dotación de capital económico	2.021	20,0	28,5	1.684	1.491	1.709	21,2	29,6	1.410	315	15,2	23,6	274	

(1) A tipo de cambio constante.

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)	América del Sur					Pro memoria:							
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-05	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-05	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	15.018	21.839	25,8	33,5	17.366	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	25.310	11,1	19,0	22.773	21.023	25.310	11,1	19,0	22.773	-	-	-	-
• Depósitos	24.545	13,3	21,0	21.667	19.864	24.545	13,3	21,0	21.667	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	766	(30,8)	(22,6)	1.106	1.159	766	(30,8)	(22,6)	1.106	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	36.551	9,3	14,9	33.447	30.978	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	1.299	1.725	9,5	15,9	1.575	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	34.826	9,3	14,8	31.872	29.679	-	-	-	-	34.826	9,3	14,8	31.872
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	25.263	20,0	28,5	21.046	18.638	21.358	21,2	29,6	17.624	3.940	15,2	23,6	3.422
ROE (%)	32,8			31,8	30,1	32,8			31,8	41,2			40,0
Ratio de eficiencia (%)	42,7			45,9	49,0	39,2			44,0	53,7			48,3
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	46,0			49,7	52,6	42,8			48,1	55,7			50,9
Tasa de morosidad (%)	2,14			2,67	3,67	2,16			2,69	-			-
Tasa de cobertura (%)	145,6			132,8	109,3	145,6			132,8	-			-

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

semestre de 2007, que ha tenido un impacto poco relevante en la misma. En este ejercicio, destaca el crecimiento de las economías de Argentina, Colombia, Perú y Venezuela.

El dinamismo de la demanda interna en la región, ha permitido un notable avance de las principales variables de actividad del sector financiero latinoamericano, que en 2007 ha mejorado sus niveles de rentabilidad y solvencia.

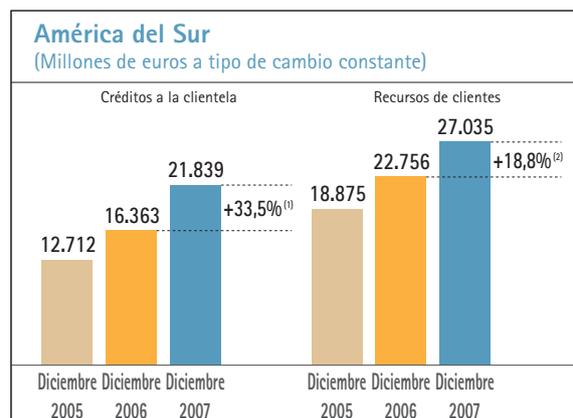
En 2007, la mayoría de las divisas latinoamericanas se han depreciado frente al euro, lo que supone un impacto negativo sobre el balance y los resultados del área. Los cuadros adjuntos contienen una columna con las variaciones interanuales a tipo de cambio constante, y a ellas se refieren todos los comentarios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

En este positivo escenario macroeconómico, el importante esfuerzo comercial desarrollado por todas las entidades del área se ha traducido en fuertes tasas de crecimiento del negocio con clientes. Especialmente relevante es la evolución de los créditos, que cierran el ejercicio con un saldo de 21.839 millones de euros, lo que supone un avance del 33,5% en el año, al que contribuyen tanto las modalidades

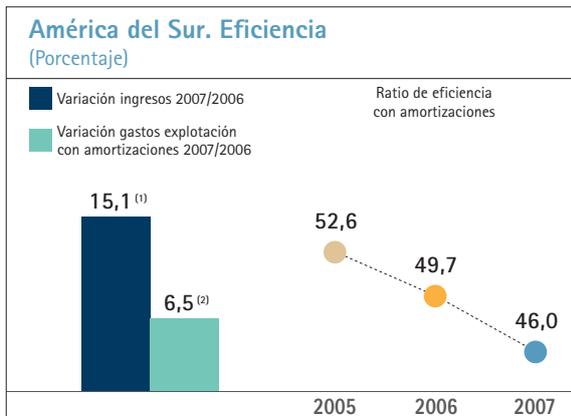
de particulares, que crecen interanualmente un 41,2%, como los créditos a empresas, que avanzan un 33,3%.

También ha sido significativo el aumento de los recursos de clientes, que alcanzan 27.035 millones a 31-12-07 (incluyendo fondos de inversión), un 18,8% más que en la misma fecha de 2006, con excelente comportamiento de las cuentas a la vista y de ahorro, que presentan un incremento en el año del 21,6%.

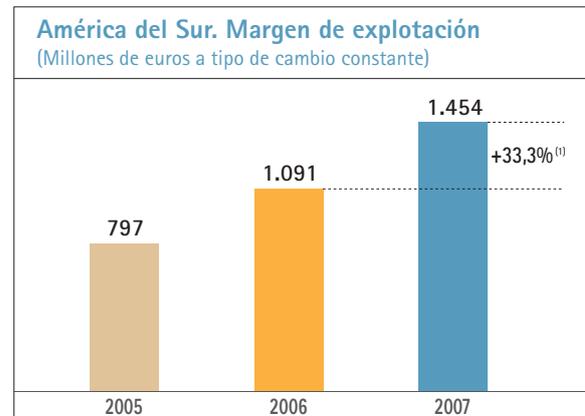
Para el negocio previsional, 2007 también ha sido un ejercicio positivo, con recuperación del ritmo de actividad, a pesar del impacto negativo de



(1) A tipo de cambio corriente: +25,8%.
(2) A tipo de cambio corriente: +11,0%.



(1) A tipo de cambio constante: +21,9%.
(2) A tipo de cambio constante: +12,2%.



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

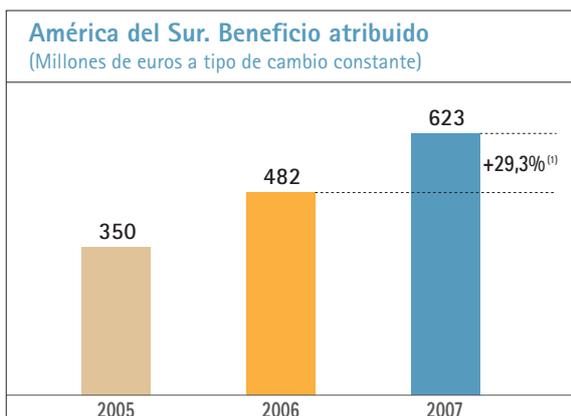
los cambios normativos efectuados en algunos países y del elevado nivel competitivo. El patrimonio de fondos de pensiones gestionado por el área cierra el año en 34.826 millones de euros, un 14,8% más que en 2006. En el **negocio asegurador** se ha mantenido la línea creciente de los últimos ejercicios, con evolución favorable no sólo de los productos de bancaseguros, sino también del resto de líneas de negocio.

Este buen comportamiento de la actividad se ha complementado con una política de defensa de diferenciales, lo que ha impulsado el **margen de intermediación** hasta 1.657 millones de euros en 2007, 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 el segundo semestre y por unas plusvalías inferiores a las logradas en 2006 por menor venta de cartera de valores. Como resultado de

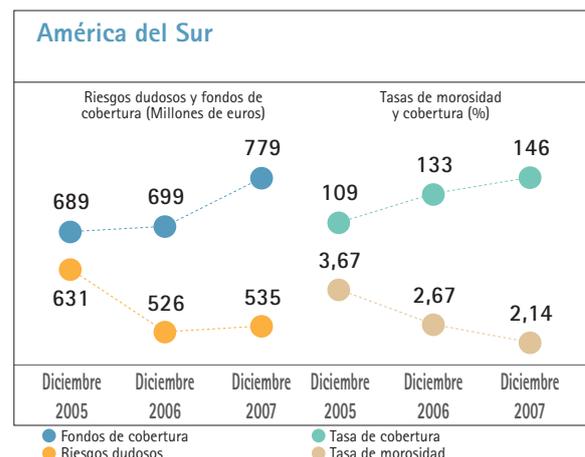
todo lo anterior, el **margen ordinario** se eleva a 2.768 millones de euros, con un crecimiento interanual del 21,9%.

Los **gastos generales de administración** se han mostrado más moderados, con un aumento del 12,8% respecto a 2006, a pesar de la mayor 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%, frente al 49,7% de 2006, y el **margen de explotación**, que asciende a 1.454 millones de euros, crece un 33,3% respecto al año precedente.

El área continúa aplicando una rigurosa **gestión del riesgo**, lo que ha permitido seguir reduciendo la tasa de morosidad, que ha quedado en el 2,14% a 31-12-07, frente al 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 146% al finalizar 2007, nivel superior al 133% del año anterior.



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



Claves de América del Sur en 2007

- ✚ Positivo entorno macroeconómico en la región.
- ✚ Elevado dinamismo comercial en todas las unidades del área, con foco especial en las modalidades minoristas.
- ✚ Crecimiento de resultados basado en fuerte incremento de los ingresos más recurrentes.
- ✚ Mejora de eficiencia, descenso de morosidad y aumento de rentabilidad (ROE).
- ✚ Lanzamiento de planes de transformación y bancarización en todas las unidades, como estrategia de crecimiento para los próximos ejercicios.

Como consecuencia de todo esto, el **beneficio atribuido** obtenido por el área en 2007 ha alcanzado 623 millones de euros, la cifra más elevada de la historia, 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).

ESTRATEGIA DEL ÁREA Y OBJETIVOS A MEDIO PLAZO

Las previsiones para América Latina son buenas y BBVA está fuertemente comprometido con la región. El objetivo es seguir siendo líder en la zona, tanto en la actividad bancaria como en la de pensiones y seguros, por tamaño, fortaleza y eficiencia, así como por posicionamiento en el mercado y presencia.

Para lograr este objetivo, en el *Investor Day* celebrado el pasado mes de noviembre se formularon los siguientes objetivos del área para el período 2008-2010.

En el segmento de particulares:

- Crecimiento de la **base de clientes**, de los 8,7 millones de abril de 2007 a 11,7 millones a finales de 2010.
- Aumento de los clientes con **nómina**, de 1,8 millones en abril de 2007 a 3,2 millones al finalizar 2010.
- Aumento del saldo de créditos al **consumo y tarjetas** de crédito, desde 3.676 millones de euros en abril de 2007 hasta 9.000 millones en diciembre de 2010.
- Incremento del porcentaje de clientes con tarjeta de crédito, desde el 19,4% actual al 33% en 2010, y del porcentaje con créditos al consumo, desde el 11,3% actual al 19% en 2010.

En el segmento de pequeñas y medianas empresas:

- Aumento de la base de clientes en un 52% respecto al nivel actual (avance del 15% cada año).
- Aumento del volumen de créditos en un 75% (el 20% cada año).

En la **gestión de fondos de pensiones** se pretende:

- Aumentar los activos gestionados en un 18% cada año.
- Incrementar el beneficio aportado en un 15% cada año.
- Y crecer anualmente un 5% en el número de participantes.

Además, se invertirán 175 millones de euros en **tecnología** para el conjunto del período 2008-2010.

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.

ARGENTINA

La **economía argentina** ha mantenido un ritmo de crecimiento superior al 8%, impulsada por el comportamiento expansivo del consumo privado, que se ha beneficiado de las mejoras en el empleo, en el salario real, en las jubilaciones y las reducciones impositivas. En el **sistema financiero**, ha continuado el proceso de mejora en la calidad de los balances, con peso creciente del negocio con el sector privado, especialmente de los créditos al segmento de particulares, a pesar de lo cual el nivel de morosidad se ha mantenido reducido. Los depósitos han mantenido un comportamiento positivo, con un repunte de los denominados en moneda extranjera en la última parte del año, debido a la crisis de liquidez internacional.

BBVA Banco Francés, líder entre las entidades privadas argentinas en depósitos y segunda en créditos, ha concentrado su estrategia comercial en 2007 en el aumento de su base de clientes, que ha permitido que 2007 haya sido un año récord, con un crecimiento de los **créditos** al sector privado del 38,3%

y fuertes avances de los préstamos personales, con garantía y las tarjetas de crédito. Dentro de estas últimas destaca el lanzamiento del segmento Blue, destinado a los clientes más jóvenes, y de las tarjetas Visa Platinum y Mastercard Black, para el segmento de altos ingresos. En empresas, sobresalen los crecimientos de anticipos, descuento comercial y operaciones de comercio exterior, así como el lanzamiento del modelo Riskpyme (derivados de cobertura para empresas). La cartera de riesgo público ha disminuido un 23,1%, con lo que su peso en el balance ha seguido reduciéndose.

Los **recursos de clientes** han aumentado un 13,9%, en un ejercicio en el que se han concentrado los esfuerzos comerciales en la captación de recursos minoristas, con el fin de contar con una estructura más estable y de menor coste. En este sentido, destaca el lanzamiento del depósito Plazo Fijo Renta Asegurada.

BBVA Banco Francés ha conseguido en 2007 un **beneficio atribuido** de 147 millones de euros, superior en un 19,7% al de 2006. Esta buena evolución se basa en el avance del **margen básico**, que ha aumentado en el año un 15,9%, influido por los crecimientos de actividad anteriormente comentados, así como por la mayor rentabilidad del *mix* de créditos, una estructura de recursos de menor coste y el buen comportamiento de las comisiones. Los resultados de operaciones financieras han descendido en el año, debido a las menores plusvalías por venta de activos públicos, afectando negativamente al **margen de explotación** que, con 221 millones de euros, es inferior al de 2006. Sin embargo, este efecto queda compensado por las escasas necesidades de saneamiento crediticio y la menor presión fiscal.

CHILE

En 2007, la **economía chilena** ha crecido por encima del 5%, gracias al dinamismo de la demanda interna, y a pesar de las dificultades surgidas en la segunda mitad del año, especialmente en el sector industrial, por el alza de costes derivada del aumento del precio de la energía y de un mercado laboral dinámico. El consiguiente repunte de la inflación hasta niveles cercanos al 8% llevó al Banco Central a aumentar la tasa oficial hasta el 6%, el nivel más elevado de los últimos dos años, lo que desaceleró la actividad comercial en el segundo semestre. El **sistema financiero** ha mantenido un gran dinamismo en 2007, con la

elevada competitividad y agresividad comercial que le han caracterizado en los últimos ejercicios.

En el segundo año de su programa estratégico, **BBVA Chile** ha puesto en marcha una serie de proyectos de expansión, con el objetivo de posicionarse entre los principales grupos financieros del país. En concreto, este año se ha reconfigurado Banca de Empresas, se ha creado una nueva sociedad de *factoring*, se ha iniciado la comercialización de productos derivados para empresas (Riskpyme) y se ha impulsado el negocio de gestión de activos. Asimismo, se han desarrollado algunos planes de transformación, con una profunda reestructuración organizativa y una nueva configuración de las redes de distribución, con el fin de mejorar la capacidad de venta y conseguir una mayor presencia en el segmento de particulares.

En 2007 se ha notado ya el efecto de estas iniciativas, con un incremento del volumen de **créditos** del 23,7%, en el que influye la positiva evolución de todas las líneas de negocio, incluido Forum Servicios Financieros, líder en la financiación de automóvil en Chile, que ha financiado 40.486 préstamos para adquisición de vehículos, por un total de 330 millones de euros, un 33,2% más que lo logrado en 2006.

En los **recursos de clientes**, que aumentan un 20,7%, destacan especialmente las cuentas corrientes, con un crecimiento interanual del 18,6%. Asimismo, se han colocado en el mercado chileno bonos bancarios y subordinados por casi 200 millones de euros, adicionales a la financiación institucional captada a cinco años, todo ello con el fin de reducir los riesgos estructurales de la entidad.

Este elevado aumento de la actividad ha sido clave para el fuerte avance del **margen de intermediación**, que supera en un 27,6% el obtenido en 2006. Los proyectos de expansión de la red de oficinas y de otros canales alternativos de ventas explican gran parte del repunte de los gastos de explotación (+16,1%). Con todo, el **margen de explotación** alcanza 113 millones de euros, con un aumento interanual del 35,5%. Esta buena evolución se traslada hasta el **beneficio atribuido**, que se ha situado en 37 millones de euros, cifra muy superior a los 7 millones logrados en 2006.

COLOMBIA

En 2007 la **evolución económica** de Colombia ha sido positiva, con un crecimiento en el entorno del

7%, cifra muy similar al 6,8% de 2006. La clave de este avance es el comportamiento de la demanda interna, gracias a los incrementos de la inversión y del consumo privado, así como la estabilidad del entorno macroeconómico, en el que han influido las medidas antiinflacionistas tomadas por el Banco Central en el segundo semestre, y que han supuesto un alza de las tasas de interés. Este entorno ha favorecido al **sistema financiero** colombiano, que ha disfrutado de elevados incrementos en actividad, fortalecimiento patrimonial y mejoras en la eficiencia en la mayoría de entidades, a pesar de que el nivel competitivo ha vuelto a ser intenso.

En el primer año del Plan Podium, **BBVA Colombia** ha desarrollado un fuerte impulso comercial, con un crecimiento de la **cartera crediticia** del 27,9% respecto a 2006, que ha afectado a todas las modalidades. Así, el segmento de particulares ha crecido un 39,6%, con excelente evolución de los créditos al consumo, la cartera hipotecaria (que incluye un nuevo producto a 20 años), los préstamos a pequeños negocios y las tarjetas de crédito. También las modalidades de empresas han mostrado una sólida evolución, con un crecimiento anual de 18,1% y un incremento notable del número de clientes. La aplicación de eficaces políticas de seguimiento y admisión de riesgo ha hecho posible que el ratio de mora descienda hasta el 3,72% desde el 5,11% del cierre de 2006.

Los **recursos de clientes** crecen un 24,2%, con avances tanto en las cuentas a la vista y ahorro como en los certificados de depósito a término. Durante el año se han emitido bonos indexados a la tasa DTF, por valor de medio billón de pesos colombianos, con el fin de optimizar la estructura de balance.

Las elevadas tasas de crecimiento de créditos y recursos han favorecido la evolución de los ingresos, y en especial el **margen de intermediación**, que aumenta un 17,5% interanual. A este avance de los ingresos hay que añadirle la austeridad en los gastos, que descienden en el año un 7,3%. Con ello, el **margen de explotación**, que se ha situado en 232 millones de euros, supera en un 64,6% el del ejercicio anterior, incremento que no llega hasta el **beneficio atribuido** (107 millones de euros, +7,3% interanual) debido al aumento de impuestos por el agotamiento de los créditos fiscales en 2006.

Este buen ejercicio de BBVA Colombia ha sido reconocido por destacadas publicaciones internacionales,

como *The Banker*, que le otorgó el premio de “Banco del año en Colombia 2007”, y *Latin Finance*, que le ha reconocido como el “Primer banco del país en sostenibilidad”.

PANAMÁ

Panamá culmina un año de fuerte expansión **económica**, con un crecimiento del producto interior bruto (PIB) en el entorno del 10%, impulsado principalmente por el proyecto de ampliación del Canal, el auge inmobiliario, la expansión de los puertos y el comercio desde la Zona Libre de Colón.

BBVA Panamá ha finalizado un ejercicio muy positivo, con un incremento en la inversión crediticia del 26,1% y del 31,0% de los recursos de clientes. En la segunda parte del ejercicio, la entidad ha iniciado el **Plan de Bancarización**, la estrategia de crecimiento para los próximos años, basada en la creación de nuevos productos y la ampliación de la red de puntos de venta. La prudente gestión del riesgo y la buena coyuntura económica han permitido que la tasa de morosidad haya descendido hasta el 0,92% desde el 1,21% de diciembre de 2006.

El crecimiento de la actividad ha permitido incrementos interanuales del 18,3% en el margen de intermediación y del 22,5% en las comisiones. Los gastos generales de administración aumentan un 12,4%, debido a los costes derivados del Plan de Bancarización, lo que no impide la mejora del ratio de eficiencia, que se ha situado en el 24,2% en 2007. El margen de explotación alcanza 34 millones de euros, un 15,2% más que el ejercicio anterior, y el **beneficio atribuido** 23 millones (+15,6%).

PARAGUAY

El ejercicio ha sido muy positivo para la **economía** de Paraguay, con un avance del 6,4% de su PIB, gracias al dinamismo del sector agropecuario, que ha favorecido además el aumento de las exportaciones, a pesar del efecto negativo de la apreciación del guaraní frente al dólar estadounidense.

BBVA Paraguay ha presentado un ejercicio brillante, con altas tasas de crecimiento anual tanto en créditos (46,9%) como en recursos de clientes (44,2%). Se ha dado prioridad al negocio minorista, con avances muy significativos en créditos al consumo, tarjetas e hipotecas, para lo cual se ha abierto una nueva oficina y se ha ampliado la plantilla comercial. Esta evolución del negocio, junto con una

positiva gestión de los precios, ha permitido que el margen de intermediación se incremente un 28,3% interanual. Además, las comisiones crecen un 34,5%, y todo este aumento de los ingresos recurrentes se traslada al margen de explotación, que alcanza 21 millones de euros, un 39,4% más que en 2006, y al **beneficio atribuido**, que supera 18 millones (+25,5%).

Como reconocimiento a este favorable desempeño, BBVA Paraguay ha sido nominado como “Mejor banco de Paraguay en 2007” por *The Banker*.

PERÚ

La **economía** peruana presenta en 2007 un crecimiento del PIB del 8,5%, una de las tasas más altas de la región, debido a la positiva evolución de todos los sectores productivos, y la inflación se ha comportado bien, cerrando el año en el 3,9%. Este buen clima económico ha permitido al **sector financiero** disfrutar de un buen ejercicio, a pesar del alto nivel competitivo, con fuerte aumento del negocio con clientes, especialmente de los segmentos minoristas.

BBVA Banco Continental ha desarrollado un ejercicio brillante, con fuerte crecimiento de sus variables de negocio, favorecido además por el Plan de Expansión, que ha supuesto 20 nuevas oficinas y 455 cajeros en el año. La **inversión crediticia** ha crecido un 30,3% interanual, destacando el negocio minorista, en especial los créditos al consumo y tarjetas de crédito, donde la entidad ha ganado más de 100 puntos básicos de cuota de mercado en 2007, mientras que las hipotecas se han visto favorecidas por el acuerdo de financiación con el Banco Interamericano de Desarrollo. En empresas se ha logrado un crecimiento superior al 30%, destacando los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y sindicados, financiación al comercio exterior y comercialización de derivados de cobertura para empresas (Riskempresa).

En los **recursos de clientes**, que han crecido un 26,9% en 2007, el foco ha estado en la captación de cuentas nómina y nuevos clientes, lo que se ha traducido en un avance del 25,0% de las cuentas vista y ahorro. También destaca el incremento del 57,1% en fondos de inversión, a pesar de las volatilidades de los mercados en los últimos meses del año. Finalmente, hay que resaltar que la unidad de mercado de capitales ha estructurado el primer pro-

grama de bonos de titulización hipotecaria de BBVA Banco Continental, que es también el primero efectuado en Perú.

El **beneficio atribuido** ha sido de 63 millones de euros en 2007, lo que supone un aumento interanual del 17,2%. El excelente comportamiento de la actividad se traduce en un incremento interanual del **margen ordinario** del 22,5%, tasa notablemente superior a la de los gastos de explotación, lo que ha permitido mejorar el nivel de eficiencia (34,4% en 2007 frente al 37,1% en 2006) e impulsar el margen de explotación, que se ha incrementado un 28,8% sobre el de 2006, hasta 243 millones de euros.

La entidad ha recibido en 2007 importantes premios, tales como: la distinción de “Mejor Banco de Perú”, “Mejor Banco de Consumo por Internet” y “Mejor Página Web Corporativa en Latinoamérica” otorgados por *Global Finance*; y “Mejor banco en Perú en Ética, Gobierno Corporativo, Transparencia, Sostenibilidad y Responsabilidad Social Corporativa” por *Latin Finance*. Asimismo, la entidad cuenta con la calificación de grado de inversión para sus depósitos y obligaciones a largo plazo en moneda local, otorgada por Fitch y Standard & Poor's.

URUGUAY

En el año 2007 la **economía** uruguaya ha mantenido una evolución positiva, en línea con los crecimientos de los últimos años.

El ejercicio ha estado marcado en **BBVA Uruguay** por el lanzamiento del Plan de Bancarización, en la misma dirección de otras unidades del área. Este plan ha supuesto una reorientación de la actividad, dando prioridad al negocio minorista. En esta línea se ha iniciado la comercialización de créditos hipotecarios, tarjetas de crédito y nuevas modalidades de créditos al consumo, mientras que en recursos se han lanzado depósitos en unidades indexadas. Todo esto se ha traducido en un crecimiento de la actividad, especialmente de los créditos (+18,7%), lo que se traslada al **margen de intermediación**, que aumenta un 16,3% respecto a 2006. Sin embargo, el aumento de los costes derivado del Plan de Bancarización, así como una mayor presión fiscal (por agotamiento de créditos fiscales el año anterior), han provocado un efecto negativo sobre el **beneficio atribuido**, que desciende en el año un 23,9%, hasta 6 millones de euros.

VENEZUELA

El año 2007 ha sido favorable para la **economía venezolana**, cuyo PIB muestra un avance del 8,4%, influido por la expansión de la demanda interna, tanto por el consumo privado como por la inversión bruta y el gasto del sector público, aunque este último de forma más moderada que en períodos anteriores. Sin embargo, la inflación ha repuntado hasta cerrar el ejercicio en el 22,5%. El dinamismo económico ha favorecido al **sector bancario** venezolano, con elevados avances de los créditos y más moderados de los recursos, influidos por la menor liquidez en el sistema en los últimos meses del año.

En este contexto, **BBVA Banco Provincial** ha continuado la estrategia definida en 2006, basada en el crecimiento rentable, la austeridad y la calidad de servicio. Para ello, se han implementado medidas como el impulso a los canales alternativos y la reestructuración de los puntos de venta, para mejorar la calidad del servicio, y la ampliación de la gama de productos, especialmente en tarjetas de crédito, microempresarios y bancaseguros.

Todas estas actuaciones han tenido un reflejo en la actividad, especialmente en la **inversión crediticia**, que presenta un incremento anual del 78,9%, destacando los créditos al consumo (en los que la entidad sigue siendo líder absoluto en la financiación de automóviles, con una cuota superior al 30%) y de las tarjetas de crédito, donde influye positivamente el Programa Blue lanzado en julio y dirigido al segmento más joven de la población. Los recursos aumentan un 9,6%, influidos por la comentada menor liquidez en el sistema. Con el fin de soportar los planes de crecimiento de la entidad, se estructuró, en el último trimestre del año, una emisión de acciones preferentes por un total de 200.000 millones de bolívares.

BBVA Banco Provincial ha aportado en 2007 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%). Aparte del dinamismo de la actividad, en estos resultados también ha influido la mejora de diferenciales, que ha impulsado el crecimiento del margen de intermediación hasta el 70,0%. Este fuerte incremento de los ingresos permite compensar ampliamente el aumento de los gastos derivado del repunte de la inflación y la mayor actividad comercial, así como los costes de implantación de la nueva moneda. Ello permite me-

jorar el nivel de eficiencia hasta el 39,3%, desde el 53,0% del año anterior.

Durante el año 2007, la entidad ha recibido numerosos reconocimientos: el de “Mejor Banco en Venezuela” y “Mejor Banco Corporativo e Institucional en Internet”, ambos otorgados por *Global Finance*; el de “Mejor Banco en Venezuela”, concedido por *Euromoney*; “Banco del Año” por *The Banker*; “Mejor Banco en Gobierno Corporativo en Venezuela” por *Latin Finance y Management Excellence*; y, finalmente, *IT Manager* ha situado al banco entre las 10 principales empresas *High Tech* de Venezuela.

Pensiones y Seguros

La unidad de Pensiones y Seguros ha logrado un beneficio atribuido de 125 millones de euros en 2007, un 21,8% más que el año anterior. Como se ha comentado al principio del capítulo, en el cuarto trimestre 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.

PENSIONES

El **negocio previsional** ha afrontado un ejercicio más positivo que los precedentes debido al mayor dinamismo de la actividad y la mejora de los mercados laborales de la región, aunque ha tenido que hacer frente a reformas normativas en varios de los países en los que el Grupo está presente.

En este entorno, el **patrimonio gestionado** ha cerrado el año en 34.826 millones de euros, con un aumento anual del 14,8%, a pesar de las turbulencias de los mercados en la última parte del año. La **recaudación acumulada** ha alcanzado 2.684 millones de euros, cifra un 20,0% superior a la de 2006; mientras que el número de **partícipes** ha terminado 2007 próximo a los 9,6 millones.

Un año más, la **AFP BBVA Provida** se ha mantenido como la principal gestora de pensiones de la región, con un patrimonio administrado de 23.060 millones de euros, superior en un 16,6% al existente al cierre de 2006, y una cuota de mercado del 30,9%. **BBVA Consolidar AFJP** ha logrado aumentar el patrimonio gestionado en un 3,6%, a pesar del impacto de los cambios normativos incluidos en la

Ley de Reforma Previsional, y cierra el año con una cuota del 18,4%. **BBVA Horizonte Perú** gestiona 3.108 millones de euros (25,5% más que en diciembre 2006), con una cuota del 22,7%, mientras que **BBVA Horizonte Colombia** alcanza un patrimonio de 3.808 millones de euros (+17,5%), con una cuota del 17,0%.

Estos incrementos de actividad se han trasladado sólo parcialmente a las comisiones (que crecen interanualmente un 8,8%), debido al efecto negativo de los cambios normativos (especialmente la rebaja de la comisión neta en Argentina). El ejercicio ha sido favorable en la generación de resultados financieros, que mantienen prácticamente la elevada cifra del año anterior, a pesar de la volatilidad sufrida por los mercados en el segundo semestre. Con todo ello, las gestoras del área han aportado un **beneficio atribuido** de 73 millones de euros (un 12,9% más que en 2006), de los que 48 millones corresponden a AFP BBVA Provida, 11 millones a BBVA Horizonte Colombia, 7 millones a BBVA Horizonte Perú y 4 millones a BBVA Consolidar AFJP.

SEGUROS

El **negocio asegurador** ha mantenido la línea positiva de los últimos ejercicios, con un fuerte crecimiento de la actividad en todos los países. Las compañías de seguros del área han mostrado avances comerciales considerables no sólo en las modalidades más ligadas a la actividad bancaria, sino también en el resto de productos, lo que se ha traducido en un aumento de las primas emitidas en un 36,2% interanual, hasta 550 millones de euros en 2007. Adicionalmente, la evolución contenida de la siniestralidad y la positiva evolución de los resultados financieros han permitido que el **beneficio atribuido** crezca un 36,7%, hasta 52 millones de euros.

Dentro de este total, destacan las compañías de seguros incluidas dentro del **Grupo Consolidar** de Argentina, que han obtenido un beneficio atribuido de 26 millones de euros, un 15,4% más que en 2006, y un incremento interanual de primas emitidas del 42,2%. También es reseñable la aportación de las dos compañías de Chile (18 millones de euros), la de Venezuela (4 millones) y las dos de Colombia (3 millones).

América del Sur. Información por países (negocio bancario, pensiones y seguros)										
(Millones de euros)	Margen de explotación					Beneficio atribuido				
	Pais	2007	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2006	2005	2007	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2006
Argentina	270	(23,4)	(14,9)	353	250	177	9,0	21,1	163	119
Chile	213	14,4	22,8	186	158	103	84,4	98,0	56	62
Colombia	257	55,6	49,4	165	128	122	3,8	(0,3)	117	66
Panamá	34	5,6	15,2	33	28	23	5,9	15,6	22	19
Paraguay	21	43,3	39,4	15	11	18	29,1	25,5	14	10
Perú	257	22,8	28,0	209	194	70	13,6	18,5	62	59
Uruguay	8	3,8	10,4	7	-	6	(28,5)	(23,9)	8	(2)
Venezuela	428	92,9	110,5	222	120	128	51,1	64,9	85	57
Otros países ⁽¹⁾	(34)	25,0	23,0	(27)	(27)	(24)	40,0	37,6	(17)	(11)
TOTAL	1.454	25,1	33,3	1.163	861	623	22,4	29,3	509	379

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



Actividades Corporativas

Gestión Financiera

Participaciones Industriales y Financieras

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 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

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	2007	Δ%	2006	2005
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(610)	65,8	(368)	(150)
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	n.s.	23	71
Comisiones netas	(18)	n.s.	50	152
Actividad de seguros	(33)	36,9	(24)	(56)
MARGEN BÁSICO	(663)	107,9	(319)	16
Resultados de operaciones financieras	1.190	41,5	841	441
MARGEN ORDINARIO	527	0,9	522	457
Ventas netas de servicios no financieros	(1)	(45,6)	(1)	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(502)	12,9	(444)	(420)
Amortizaciones	(139)	(0,4)	(139)	(127)
Otros productos y cargas de explotación	(15)	18,7	(12)	(41)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(129)	71,4	(75)	(131)
Pérdidas por deterioro de activos	(7)	n.s.	9	138
• Saneamientos crediticios	(3)	n.s.	26	146
• Otros saneamientos	(4)	(77,3)	(17)	(8)
Dotaciones a provisiones	(167)	(86,0)	(1.193)	(328)
Otras ganancias y pérdidas	101	(86,9)	771	22
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(202)	(58,6)	(488)	(300)
Impuesto sobre beneficios	311	87,5	166	248
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	109	n.s.	(323)	(53)
Resultado atribuido a la minoría	5	n.s.	(6)	(79)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	113	n.s.	(329)	(132)

Balances

(Millones de euros)

	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-05
Caja y depósitos en bancos centrales	9.115	n.s.	534	435
Cartera de títulos	20.125	(5,0)	21.179	36.383
Inversiones crediticias	921	n.s.	(3.913)	(1.090)
• Depósitos en entidades de crédito	(657)	(87,9)	(5.430)	(2.299)
• Crédito a la clientela neto	446	n.s.	(361)	(133)
• Otros activos financieros	1.133	(39,7)	1.878	1.341
Posiciones inter-áreas activo	(318)	(58,9)	(774)	(28.144)
Activo material	1.776	10,4	1.610	1.549
Otros activos	8.492	241,1	2.489	3.249
TOTAL ACTIVO / PASIVO	40.111	89,9	21.125	12.383
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	18.436	155,7	7.209	6.586
Depósitos de la clientela	19.796	102,1	9.795	8.520
Débitos representados por valores negociables	72.467	6,3	68.180	54.027
Pasivos subordinados	5.781	9,8	5.266	6.646
Posiciones inter-áreas pasivo	(84.249)	11,9	(75.260)	(65.782)
Otros pasivos	2.274	4,8	2.170	1.306
Intereses minoritarios	295	n.s.	12	208
Ajustes por valoración	2.252	(32,6)	3.341	3.295
Capital y reservas	20.345	37,1	14.836	10.396
Dotación de capital económico	(17.285)	19,8	(14.424)	(12.819)

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 inte-**

rés 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 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.

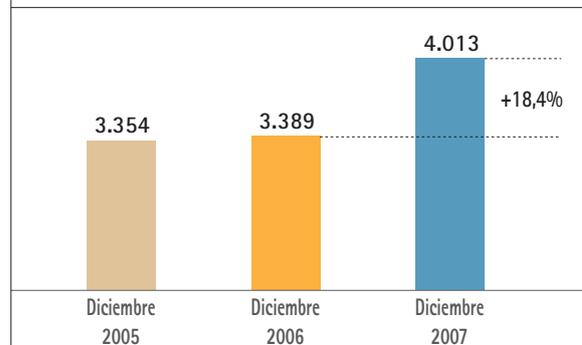
Participaciones Industriales y Financieras

Participaciones Industriales y Financieras es la unidad que, encuadrada en la Dirección Financiera de BBVA, se dedica a la gestión de las participaciones e inversiones en renta variable de BBVA en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo y gas, así como en el sector financiero.

La cartera de participaciones industriales y financieras del Grupo es gestionada siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida a la inversión, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura.

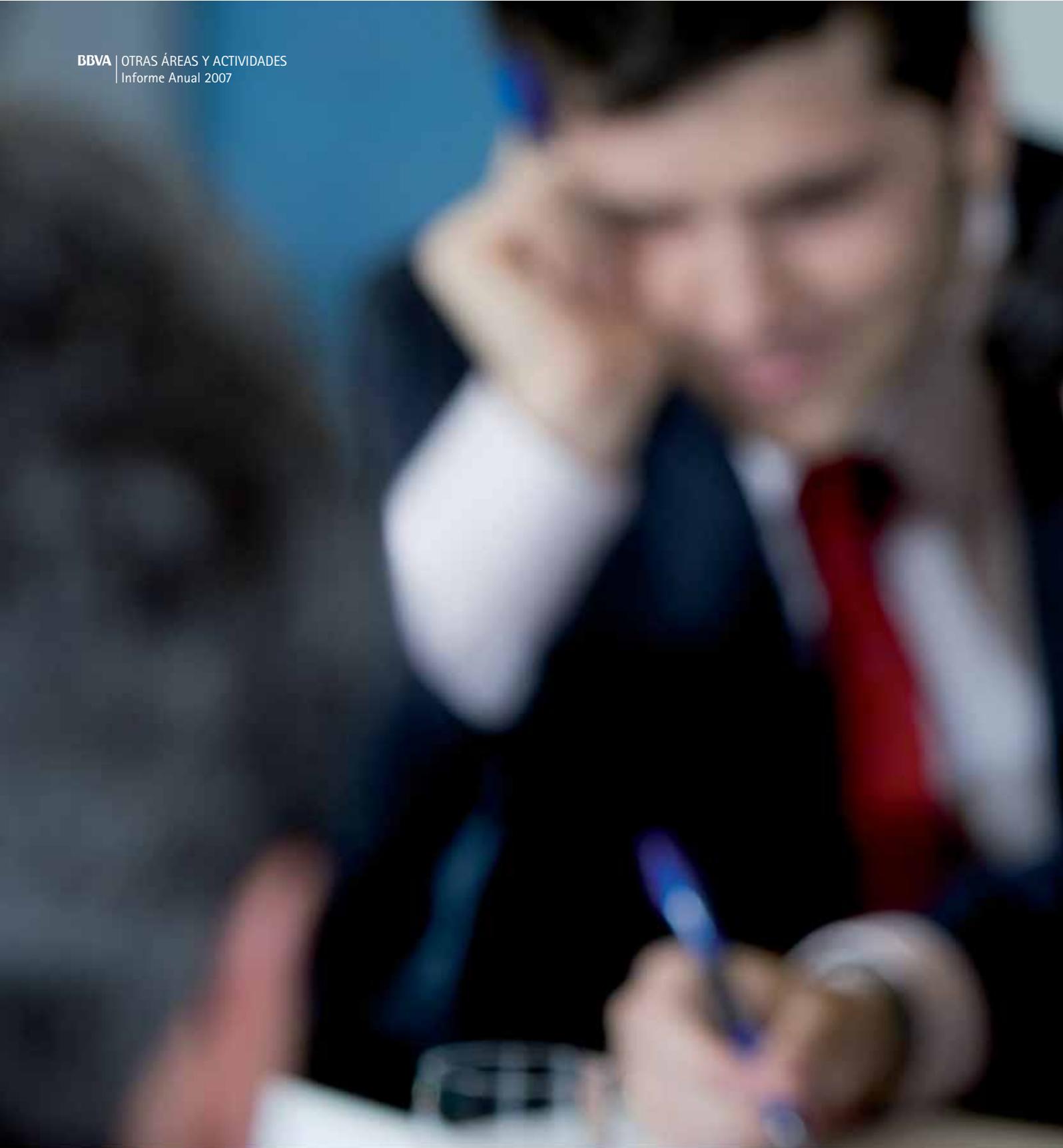
Desde un punto de vista contable, todas las participaciones tienen la consideración de activos financieros disponibles para la venta. En este sentido, estas participaciones constituyen una reserva de capital para apoyar el crecimiento del negocio bancario que constituye el *core business* del Grupo.

Participaciones Industriales y Financieras Plusvalías latentes (Millones de euros)



Durante el año 2007, dentro de la política de rotación antes mencionada, se han realizado **inversiones** en la cartera por importe de 599 millones de euros y **desinversiones** por 2.672 millones, entre las que destaca la de Iberdrola.

A 31 de diciembre de 2007, el **valor de mercado** de la cartera ascendía a 7.104 millones de euros, con unas **plusvalías latentes** de 4.013 millones antes de impuestos, superiores en 624 millones a los 3.389 millones de plusvalías existentes en diciembre de 2006, a pesar de las desinversiones efectuadas en el ejercicio.



Otras áreas y actividades



Recursos Humanos
Capital intelectual
Tecnología y Operaciones
Compras, Inmuebles
y Servicios
Transformación
y Productividad
Cumplimiento

Recursos Humanos

El modelo de Recursos Humanos de BBVA se caracteriza fundamentalmente por:

- Combinar la **globalidad** inherente a la presencia internacional del Grupo con las **adaptaciones locales** precisas en cada país, con el objetivo de poder aportar las soluciones más adecuadas para competir con éxito en cada uno de los mercados o negocios en los que BBVA está presente.
- Tener como base la **gestión por competencias**, que, entre otros, permite identificar todos los puestos y perfiles necesarios para el desarrollo adecuado de cada actividad y, por tanto, del propio Grupo en su conjunto.
- Y, por último, por estar en **permanente evolución**, para dar respuesta en cada momento a los retos del negocio.



En definitiva, el modelo de RRHH contribuye a la generación de valor dotando al Grupo de las políticas y herramientas que garanticen la competitividad y el desarrollo de sus profesionales.

EJES DE ACTUACIÓN DURANTE 2007

A lo largo del ejercicio, las líneas de trabajo de la función de RRHH se han centrado básicamente en tres ámbitos distintos de actuación:

- Involucrar** y apoyar a las distintas unidades para superar los desafíos e implicarlas en los procesos de gestión de personas.
- Impulsar la **transformación** de la propia área para ganar eficiencia.

- Reforzar el compromiso** mutuo entre la Organización y las personas.

Los citados ejes de actuación se vienen desarrollando a través de 10 planes de trabajo concretos, que han dado como resultado 24 proyectos distintos que se han ido acometiendo a lo largo del ejercicio.

INVOLUCRAR

CULTIVANDO EL TALENTO DE LOS EQUIPOS

Desde Recursos Humanos se facilitan las herramientas y los medios para que sean las propias unidades las que utilicen directamente los distintos modelos de gestión de personas, permitiendo, de este modo, que actúen como verdaderos gestores de sus propios equipos.

En 2007 se ha lanzado **Estilo BBVA**, un proyecto diseñado para fortalecer las capacidades de liderazgo de todos los responsables de equipos en todas sus facetas, especialmente en las relacionadas con la gestión de personas. Estilo BBVA es un proyecto integral que abarca cinco iniciativas: *Nuestro Estilo de Dirección*, que recoge los comportamientos deseables en todas las personas que tienen responsabilidad sobre equipos; dos innovadores programas de formación, el *Plan de Acciones de Desarrollo* y el *Catálogo de Habilidades Directivas*; el *Manual de Políticas de RRHH*, como herramienta fundamental para la gestión de personas; y los *Indicadores de Dirección y Desarrollo*, un sistema de medición en el que se escucha la voz del equipo, para evaluar logros alcanzados en estos indicadores.

Es de destacar el reconocimiento otorgado por la revista *Fortune* a BBVA como la primera empresa española, la segunda europea y la novena a nivel mundial en formación de líderes empresariales, en el *ranking The top companies for Leaders 2007*, que identifica las empresas que mejor dirigen las carreras profesionales de sus directivos, siguiendo criterios de reputación, cultura de liderazgo, valores, rendimiento o gestión del talento. Criterios similares han sido utilizados por la revista española *Actualidad Económica* para elegir a BBVA como *La mejor empresa para trabajar* en su edición de 2007.

BBVA entiende la **formación** como un compromiso con sus equipos, constituyéndose como un elemento diferenciador respecto a la competencia y como garantía de éxito presente y futuro. Con más de 40 horas por empleado y más de 40 millones de



*The top companies
for Leaders 2007*



*La mejor empresa
para trabajar*

euros anuales de inversión, los planes de formación persiguen dar respuesta a los objetivos estratégicos del Grupo y a las necesidades tanto de las distintas unidades como individuales de quienes trabajan en BBVA para favorecer su **desarrollo profesional**. Actualizando permanentemente los conocimientos y potenciando las habilidades requeridas en cada función se facilita un mejor desempeño del puesto de trabajo y la consecución de los objetivos individuales.

En 2007 se ha llevado a cabo el **Proceso bienal de Valoración de Competencias** (habilidades y conocimientos) en todas las unidades del Grupo. Este proceso permite identificar las áreas de mejora de cada persona, su evolución respecto de años anteriores y definir conjuntamente con el superior jerárquico un **Plan de Desarrollo Individual** para trabajar los conocimientos o habilidades que lo requieran. Más de 72.500 personas han dispuesto de su **Informe de Competencias**, lo que ha permitido definir 54.500 Planes de Desarrollo Individual que incluyen 207.000 acciones formativas.

La formación del **Equipo Directivo** toma como base las necesidades individuales, puestas de manifiesto en el Proceso de Valoración de Competencias, y las del área en la que desarrolla su función; además, se da respuesta desde Formación a las necesidades estratégicas del Grupo en temas tales como el estilo de liderazgo, innovación o globalidad, entre otros.

La actividad formativa del Equipo Directivo se desarrolla, básicamente, en la **Escuela de Management**, sita en Aranjuez, que tiene como fin imprimir en los directivos una visión global del Grupo y un entendimiento profundo del contexto competitivo en el que se enmarca su actividad. Además, en 2007, con el objetivo de reforzar y ampliar la oferta formativa,

se ha inaugurado en Cuernavaca (México) la Escuela de Management de BBVA Bancomer.

A lo largo del ejercicio, en la Escuela de Management se han celebrado 35 programas, en colaboración con las escuelas de negocios de mayor prestigio, entre los que cabe citar los siguientes:

- El programa sobre **Gestión Basada en Valor**, orientado a profundizar y equiparar el conocimiento del equipo directivo en los principios y prácticas de esta herramienta de gestión.
- El **Plan de Acciones de Desarrollo**, que, incorporando una metodología innovadora, permite trabajar de manera integral aquellas competencias que tienen más impacto sobre la gestión del talento y la dirección de equipos.
- El **Catálogo de Habilidades**, una oferta formativa estructurada y homogénea con más de 45 programas de las mejores escuelas de negocios que dan respuesta a cada una de las 12 habilidades definidas en el esquema de gestión por competencias.

El Proceso de Valoración de Competencias ha permitido también identificar más de 3.000 perfiles y cerca de 9.100 profesionales que requieren formación en **idiomas**. Para dar una respuesta individualizada a estas necesidades se cuenta con un Catálogo Formativo en idiomas y con un esquema de seguimiento y certificación homogéneo en todo el Grupo.

La gestión del talento, por otra parte, carecería de sentido sin un proceso previo de identificación de los mejores candidatos disponibles en el mercado laboral y de los profesionales de la organización con mayor potencial. BBVA está presente en los distintos mercados laborales con una **imagen global como empleador**, y su capacidad de atracción se pone en evidencia con los más de 272.000 *curriculum* recibidos durante 2007 (frente a los cerca de 184.000 de 2006), que han llevado a la incorporación al Grupo de cerca de 5.000 personas en el ejercicio.

2007 ha sido el año de la consolidación del **modelo de incentivación** de BBVA. Esta herramienta de gestión, basada en incentivar la creación de valor por cada una de las unidades, permite a los responsables de las distintas áreas reconocer y compensar a los miembros de sus equipos por la consecución de los resultados alcanzados, tanto individual como colectivamente, dentro de un esquema que alinea

los resultados de la persona con los de su unidad y los de ésta, a su vez, con los del Grupo en su conjunto.

TRANSFORMAR

IMPULSAR LA TRANSFORMACIÓN DE LAS UNIDADES DE RRHH PARA GANAR EFICIENCIA

En el marco del Plan de Transformación Global del Grupo BBVA, Recursos Humanos ha realizado un análisis exhaustivo de los modelos operativos con los que presta sus servicios. Dentro de los proyectos recogidos en el Plan de Transformación cabe destacar:

- El lanzamiento, en México y en otras unidades de América del Sur, de **ARISTOS**, una plataforma tecnológica que soporta los distintos procesos de RRHH, que ya se encontraba operativa en España.
- La extensión en América del Sur del **Servicio de Atención al Empleado**, que ha celebrado su 5º aniversario en España, y que mediante el uso de diferentes canales (*call center*, correo electrónico, portales,...) permite responder cualquier consulta en relación con las distintas políticas de RRHH.
- Dentro de la línea de generalización de autoservicios, se ha creado el **Dossier del Colaborador** para el ámbito de España y Áreas Globales, que permite al responsable acceder a la información disponible sobre los miembros de su equipo (trayectoria profesional, formación reglada, idiomas, cursos realizados,...) con el objetivo de trabajar en su desarrollo.

REFORZAR EL COMPROMISO

PASIÓN POR LAS PERSONAS

A principios de 2007, dentro del conjunto de iniciativas de Pasión por las Personas, se lanzó **Beneficios Personales**, un programa, pionero en la banca española, que complementa la política retributiva de BBVA y que, al mismo tiempo, permite al empleado adecuar la retribución a su situación personal y familiar, incluyendo:

- Sistema de Retribución Flexible, como fórmula de retribución para toda la plantilla, adaptada lógicamente a las condiciones fiscales de cada país.
- Productos y servicios con descuentos, un amplio catálogo de iniciativas a precios preferentes.

- Beneficios Generales, conformado por las condiciones bancarias que recibe la persona en calidad de empleado de BBVA.

El Grupo ha dado en 2007 un paso adelante para abordar los aspectos relacionados con el equilibrio entre la vida laboral y personal de su gente, mediante el lanzamiento del proyecto **Calidad de Vida**.

Por último, cabe citar las acciones que se han dirigido a la plantilla del Grupo para conmemorar su **150 Aniversario**:

Conmemoración 150 Aniversario		
Juegos Deportivos	Carreras Populares	Juego de Conocimientos
20.000 empleados 3.000 equipos 4 deportes 550 finalistas	20 ciudades 10 países 30.000 corredores 1 única camiseta azul	4.487 participantes 5 pruebas de conocimientos sobre el Grupo BBVA

Capital intelectual

BBVA concibe la medición de los activos intangibles como un factor esencial de creación de valor y, por extensión, como una ventaja competitiva de primer orden. Los principales indicadores de capital intelectual son presentados anualmente para permitir al mercado evaluar ciertos aspectos que, por su especial naturaleza, no quedan reflejados en el informe puramente financiero.

Los indicadores anteriormente citados se agrupan en tres grandes bloques: **capital humano**, que se refiere al conocimiento que poseen las personas y de los equipos que trabajan en el Grupo; **capital relacional**, que agrupa los indicadores sobre la capacidad de relación con importantes grupos de interés (clientes, accionistas, proveedores y sociedad); y, por último, el **capital estructural**, que atañe a los conocimientos estructurados, es decir, los sistemas de información y gestión, la tecnología disponible, la cultura corporativa, los canales de comunicación, etc.

Indicadores de capital humano			
	2007	2006	2005
EMPLEADOS			
Gestionar la diversidad como una ventaja competitiva, asegurando la igualdad de oportunidades y el respeto a todas las personas			
Empleados (nº)	111.913	98.553	94.681
• En España	31.106	30.582	31.154
• En América	78.805	66.146	61.604
• En el resto del mundo	2.002	1.825	1.923
Edad media de la plantilla	37,6	37,6	38,1
• En España	41,4	41,3	41,9
• En América	35,7	35,5	35,7
Diversidad hombres-mujeres (%)	51/49	53/47	55/45
• En España	59/41	59/41	62/38
• En América	48/52	49/51	51/49
Titulados universitarios (%)	58	58	49
• En España	63	61	50
• En América	56	56	49
Años de experiencia media de la plantilla	11,2	12,3	13,2
• En España	17,1	17,5	18,5
• En América	8,3	9,4	9,8
Personas que trabajan en país distinto al de origen (expatriados) (nº)	224	220	227
Mujeres en el equipo directivo (Directora Corporativa) (%)	9,2	8,5	4,7
Mujeres en el equipo directivo (nivel Directivo) (%)	17,4	16,6	15,8
Potenciar el desarrollo profesional y personal, conciliando los intereses del Grupo con los individuales			
Currículos gestionados en procesos de reclutamiento (nº)	272.080	183.683	156.867
Personas cuyo puesto tiene definido perfil funcional (%)	98	98	98
Directivos sometidos a evaluación 180º (%)	100	100	100
Empleados que han formalizado su atuoevaluación de conocimientos (%)	88,8	79,6	77,6
Inversión en formación (miles de euros)	43.882	35.549	34.302
Horas de formación impartidas (miles)	3.980	3.821	4.082
• En España	1.279	1.287	1.760
• En América	2.701	2.534	2.323
Horas de formación por empleado	39	39	43
• En España	39	42	56
• En América	39	38	38
Directivos formados en la Escuela de Management (acumulado)	2.999	2.315	1.720
Miembros del Comité de Dirección comprometidos en la formación de la Escuela de Management (%)	100	100	100
Profesionales que han colaborado como monitores internos en la formación de empleados (nº)	480	470	420
Evaluación de la satisfacción de la formación (sobre 5)	4,4	4,4	4,2
Reconocer el mérito, medido por la consecución de resultados, el servicio al cliente y la visión global del Grupo			
Personas promocionadas (% sobre plantilla total)	23,1	17,4	11,9
Personas con retribución variable (%)	73	56	53
Retribución variable sobre el total de retribución (%)	17	13	12

Indicadores de capital relacional			
	2007	2006	2005
CLIENTES			
Merecer la confianza de los clientes a través del cumplimiento de los compromisos y de una actuación ética y transparente			
Cientes (millones)	47	42	38
Índice de satisfacción de los clientes particulares (%) ⁽¹⁾	70,9	70,2	67,9
Índice de notoriedad espontánea (1ª cita, marca BBVA) (%) ⁽¹⁾	12,3	12,5	12,7
Prestar un servicio proactivo y personalizado sabiendo atender a cada cliente en función de sus necesidades y potencial			
Oficinas (nº)	8.028	7.499	7.328
• En España	3.595	3.635	3.578
• En América	4.291	3.742	3.618
• En el resto del mundo	142	122	132
Países en los que el Grupo está presente (nº)	31	32	31
Nuevos canales			
• Llamadas recibidas y generadas por banca telefónica (millones)	137	168	196
• Clientes que operan a través de servicios <i>on-line</i> (miles)	4.412	4.193	4.013
• Cajeros y otros dispositivos de autoservicio (nº)	17.136	15.684	14.509
Ofrecer el mejor asesoramiento y las soluciones más eficientes con un servicio que trascienda el puro negocio financiero			
Webs con contenidos del Grupo de acceso público (nº)	61	58	53
Red de corresponsales del Grupo en el extranjero (nº)	4.156	4.104	4.189
SOCIEDAD			
Impulsar la participación en programas cercanos a las inquietudes sociales			
Fundaciones del Grupo BBVA (nº)	6	5	5
Niños becados en el programa Becas BBVA Integración en América Latina (nº)	17.920	-	-
Apoyo a la comunidad: recursos destinados por el Grupo y sus fundaciones (millones de euros)	69,0	56,4	46,5
Fondos de inversión socialmente responsable (% sobre total fondos de inversión gestionados)	1,38	1,57	1,53
Contribuir a la configuración de sistemas financieros estables en todos los mercados en los que el Grupo esté presente			
Países del Grupo con departamentos de estudios económicos (nº)	9	10	10
Publicaciones periódicas emitidas por los departamentos de estudios económicos del Grupo (nº)	42	46	32
Inversión en publicaciones, patrocinios y colaboraciones de los departamentos de estudios económicos del Grupo (miles de euros)	1.315	1.462	963
Actuar según unas estrictas reglas de comportamiento ético, que determinan nuestra forma de entender los negocios			
Auditorías completas de red comercial, que verifican el cumplimiento de la normativa y de la prevención del blanqueo de capitales (nº)	1.639	1.820	1.937
PROVEEDORES			
Mantener una relación de beneficio mutuo dentro de un marco de relación de socios, colaborando en el desarrollo de sus proyectos personales y empresariales			
Índice de satisfacción de proveedores (sobre 5; encuesta bienal)	-	4,1	-
ACCIONISTAS			
Proporcionar en el largo plazo una rentabilidad superior a la de los competidores de referencia			
Accionistas (miles)	890	864	985
Acciones (millones)	3.748	3.552	3.391
Facilitar información oportuna, completa y exacta			
Canales a disposición de los accionistas (nº)	13	12	12
Publicaciones periódicas emitidas anualmente para los accionistas (nº)	26	22	21
Número de consultas atendidas por la Oficina del Accionista (anual)	27.055	11.865	11.697

(1) Fuente: FRS Particulares, referido a España.

Indicadores de capital estructural			
	2007	2006	2005
EMPLEADOS			
Crear un clima de confianza basado en la relación abierta, el respaldo al equipo y la comunicación transparente			
Foros cultura corporativa "La Experiencia BBVA" (nº sesiones)	64	75	54
Participantes en foros "La Experiencia BBVA" (nº)	763	715	1.504
Canales de comunicación interna en España (nº comunicaciones anuales)	1.486	303	271
• Buenos días (diario)	1.257	262	256
• Actividad (mensual)	11	11	11
• Adelante (trimestral)	4	5	4
• TV IP	184	-	-
• Otros canales	30	25	-
Estimular la generación de ideas y la capacidad de implantación			
Usuarios diarios de la intranet corporativa (nº)	81.965	15.300	14.400
Páginas de la intranet corporativa visualizadas diariamente (miles)	2.293	2.026	2.083
Documentos almacenados en la intranet (miles)	1.947	1.654	995
Personas que contribuyen al desarrollo y mantenimiento de contenidos en la intranet (nº)	314	379	264
Procesos intranetizados (acumulado) (nº)	347	298	237
Proyectos en la intranet (nº)	628	551	388
Fomentar el trabajo en equipo dentro de un marco de responsabilidad personal que favorezca la iniciativa y toma de decisiones individuales			
Salas de reuniones equipadas con tecnología de videoconferencia (nº)	547	361	293
Videoconferencias (nº)	8.993	6.213	3.668
Bancos y gestoras de pensiones con encuesta de cliente interno implantada (%)	100	100	100
Foros de trabajo virtuales en funcionamiento (nº)	856	790	796
Profesionales integrantes del equipo directivo (nº)	1.970	2.006	1.771

Tecnología y Operaciones

En BBVA, la tecnología no es entendida simplemente como un concepto, ni tampoco como un fin en sí misma, sino como un instrumento que ayuda y facilita la vida de las personas. Los cambios y avances tecnológicos están modificando sus comportamientos y preferencias (más personas –con necesidades, requerimientos y deseos más específicos y personalizados– aspiran a los servicios financieros y están cada vez más informados). Pero, a la vez, ello genera nuevas y grandes oportunidades de negocio, ya que dichos avances tecnológicos permiten ofrecer mejores soluciones a esas nuevas demandas.

En todo este proceso de cambios se enmarca el Plan de Innovación y Transformación de BBVA, que se ha puesto en marcha a lo largo de 2007 y que incide de forma especial en la tecnología y el *back office* del Grupo, con el objetivo de lograr un fuerte aumento de la productividad.

PLAN ESTRATÉGICO DE TECNOLOGÍA Y OPERACIONES

Aumentar la productividad de esta unidad del Grupo en un 30% es el ambicioso objetivo que se establece en el Plan estratégico de Tecnología y Operaciones para el período 2007-2010. Para lograrlo, se ha planificado un amplio abanico de proyectos y líneas de trabajo que se implementarán a lo largo de

ese período. En el año 2007, tres de ellos resultan especialmente destacables:

- **Proyecto Plataforma Grupo:** iniciado en 2007, tiene como objetivo central lograr que los sistemas de información que aporta Tecnología y Operaciones al conjunto del Grupo incluyan las funcionalidades necesarias para que las unidades de negocio puedan disponer de ventajas competitivas, proporcionándoles la infraestructura necesaria para ello. La arquitectura técnica se basa en cuatro principios básicos para dar el soporte que el negocio necesita: orientación a procesos y servicios, construcción en capas independientes, reutilización de componentes y agilidad en la implementación. Además, deberá cumplir tres axiomas básicos: a) un modelo de información con visión integrada y centrada en el cliente, reforzando la inteligencia comercial y los sistemas de *marketing* personalizado y automático; b) válido para todos los ámbitos, facilitando el crecimiento orgánico y no orgánico, que permita integrar desarrollos propios con otras opciones estándar del mercado, logrando la ventaja de la especificidad cuando sea necesaria o la rapidez de acceso a mercados cuando sea preciso; c) facilitar al máximo la automatización de tareas, el autoservicio de los usuarios y clientes y el control del gobierno del Grupo.
- **Proyecto Morfeo:** BBVA está renovando el equipamiento tecnológico de su red de oficinas en España, para aumentar su eficiencia y cubrir los requerimientos de los programas y sistemas incluidos en el proyecto Plataforma Grupo. Por otra parte, la fórmula de adquisición de este nuevo equipamiento (*renting*) asegura su renovación global cada 3-4 años, permitiendo que las redes comerciales dispongan, permanentemente, de la tecnología más moderna y avanzada del mercado. Durante los tres primeros trimestres de 2007 se trabajó en la definición y pruebas del equipamiento base de la red (3.680 oficinas, 19.400 empleados y más de 67.000 equipos), a actualizar por nuevos equipos que, además de preparar la infraestructura para requerimientos futuros, aportan ventajas sustanciales al desarrollo de las labores diarias de las oficinas. En septiembre se inició su instalación masiva, que finalizará en marzo de 2008.

- **OpPlus, el Centro de Operaciones de Alto Valor:** BBVA anunció en el mes de julio la creación de este Centro, ubicado en el Parque Tecnológico de Andalucía (Málaga), que agrupa la operativa de alto valor del Grupo en España, con una inversión inicial de 5 millones de euros y la creación de 200 puestos de trabajo directos, cualificados y estables, en 2007. Con este proyecto, BBVA impulsa un modelo operativo mucho más orientado al cliente, al potenciar la relación comercial en las oficinas, y avanza en los objetivos de mejora de la productividad y de la eficiencia.

La creación de OpPlus supone un cambio profundo en la operativa bancaria, ya que, con el nuevo modelo, la estructura comercial de la oficina soporta una menor servidumbre operativa. Sólo las actividades que requieren ser ejecutadas en presencia del cliente se realizan en la propia oficina, los procesos más complejos y que requieren mayor cualificación profesional se atienden en OpPlus y, por último, las tareas más sencillas se enmarcan en un modelo operativo muy industrializado. Para hacerlo posible y facilitar la realización a distancia de esas tareas, se ha puesto en marcha un nuevo sistema de tratamiento de imágenes, que permite el envío de documentos digitalizados entre las oficinas y OpPlus.

ZONA ÚNICA DE PAGOS PARA EL EURO (SEPA)

Otra de las líneas de trabajo de Tecnología y Operaciones es la adaptación de los sistemas informáticos a los requerimientos que establecen las normativas legales. En este apartado, en 2007 destaca la adaptación tecnológica ante la puesta en marcha de la *Single Euro Payments Area* (SEPA) en enero de 2008.

Este proceso de autorregulación del sector bancario se inició en 2002 para estandarizar instrumentos de pago en el ámbito europeo. La SEPA articula un mercado doméstico europeo en el que existirá una única forma de realizar pagos (mediante transferencias, domiciliaciones y tarjetas) en 31 países: los 27 estados miembros de la Unión Europea, más Islandia, Noruega, Liechtenstein y Suiza. Este sistema supone el cambio más importante en los servicios financieros desde la introducción del euro, y ha requerido la publicación de una

Directiva Europea y adecuar las infraestructuras de pagos nacionales (en España, el Sistema Nacional de Compensación Electrónica) y europeas (Euro Banking Association).

BBVA ha tenido que adaptar sus sistemas informáticos internos a los requerimientos de estos nuevos instrumentos de pago, manteniendo el compromiso ante los citados organismos (y ante sus clientes) para asegurar la disponibilidad de los productos y servicios SEPA en las fechas previstas. Ello se puso de manifiesto en septiembre de 2007 cuando SWIFT (Sociedad para las Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales) comunicó oficialmente a BBVA que era la primera entidad financiera a nivel mundial que había superado satisfactoriamente las pruebas de cumplimiento de los requisitos establecidos para la implantación de SEPA, en el apartado de transferencias.

RED DE INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

En 2007 se han establecido contactos y firmado acuerdos con los principales focos de innovación, en distintos países: BBVA ha sido la primera entidad financiera que se alía con el Instituto Internacional de Innovación de la Universidad de Stanford (SRI), y se ha incorporado al ILP (Industrial Liaison Program), prestigioso programa internacional que facilita herramientas y soluciones tecnológicas a las empresas colaboradoras con el MIT (Massachusetts Institute of Technology); además, la alemana Fraunhofer-Gesellschaft se ha incorporado a la red de innovación tecnológica de BBVA para desarrollar diferentes proyectos.

También se han sentado las bases de colaboración con dos prestigiosos centros de innovación finlandeses (TEKES y VTT), dedicados a la promoción y financiación de la investigación aplicada y del desarrollo tecnológico. En Japón, se ha establecido contacto con AIST (National Institute of Advanced Industrial Science and Technology) y con ITPA (Information-Technology Promotion Agency), organizaciones que investigan soluciones tecnológicas que cubran las necesidades socioeconómicas.

Finalmente, cabe señalar que algunas de las empresas más destacadas de su sector forman parte de la red de innovación tecnológica de BBVA, ya que trabajan conjuntamente con el Grupo en diversos proyectos tecnológicos (IBM, Microsoft, Cisco Systems, Nokia, Fujitsu, Hewlett-Packard o Telefónica, entre otras).

Compras, Inmuebles y Servicios

La unidad de **Compras, Inmuebles y Servicios** ha implantado durante el ejercicio su nuevo modelo organizativo global, estructurado en funciones corporativas y de país, que le está permitiendo seguir incrementando su aportación al negocio y mejorando el nivel de servicio que presta a la Organización.

Las funciones corporativas han seguido potenciando la gestión por **procesos**, realizando nuevos planes de transformación encaminados a la simplificación y automatización de los mismos. Por otro lado se han puesto en marcha proyectos cuyo objetivo es la implantación de herramientas con escalabilidad funcional y geográfica.

Se han implantado en el Grupo los **Principios de Aplicación a los Intervinientes en el Proceso de Aprovisionamiento de BBVA**, documento que desarrolla las normas y pautas ya contenidas en el Código de Conducta del Grupo BBVA y que aplican específicamente a los intervinientes de todas las funciones que participan en el proceso de compras.

Asimismo, se han continuado incrementando las **negociaciones electrónicas**, ampliando el ámbito geográfico de uso, así como las categorías de compras negociadas a través de esta plataforma, de manera que, en 2007, más del 40% de las negociaciones han sido electrónicas. Cabe destacar también el aprovechamiento de las **sinergias** que se está consiguiendo con la agregación de las necesidades de compra de las distintas unidades para reducir los costes.

Inmuebles y Servicios ha puesto en marcha en **España** el proyecto de racionalización de inmuebles, que culminará con la construcción del nuevo **Centro Corporativo**, ubicado en Las Tablas, zona de gran desarrollo en el norte de Madrid. Se trata de un proyecto que proporcionará una mejora en el uso y utilización de los espacios de trabajo, además de una ubicación accesible para los empleados, eficiente desde el punto de vista económico y medioambiental y flexible desde el punto de vista inmobiliario, con total liquidez.

Otros proyectos que han culminado en 2007 han sido, en Madrid, la habilitación de los nuevos edificios tecnológicos de Las Tablas, la ampliación de la mesa de tesorería en Hortaleza y la remodelación y nueva distribución de espacios en el edificio de Goya,

donde se ubica el área de España y Portugal. Igualmente, se ha habilitado el nuevo Centro de Operaciones de Alto Valor OpPlus, ubicado en el Parque Tecnológico de Campanillas en Málaga, así como la mesa de tesorería de Dusseldorf, y se han iniciado las obras de remodelación de las sucursales de París, Bruselas y Nueva York.

En México se han acometido importantes proyectos tales como:

- Puesta en marcha del proyecto inmobiliario (denominado “Aurora”) cuyo objetivo es optimizar la utilización de los edificios del Grupo BBVA Bancomer en la ciudad de México, incluyendo su sede. Esta estrategia inmobiliaria mejorará la utilización de espacios y presentará una reducción de los costos de las actuales superficies gestionadas en esa plaza.
- Obtención de las certificaciones de ISO 9001-2000 para todos los procesos de las áreas de Compras, Inmuebles, Seguros, Viajes, y en el caso del Servicio de Comedores de la ciudad de México, se obtuvo el “Distintivo H”, que garantiza los máximos estándares de calidad.

En América del Sur, se ha iniciado la construcción de un nuevo edificio en Bogotá para el Centro Hipotecario y en BBVA Paraguay, se ha puesto en marcha el proyecto de reubicación y mejora de la sede central en Asunción.

En cuanto a otras actuaciones realizadas en las **redes de oficinas** del Grupo por las diferentes unidades de Inmuebles, destacan las 271 obras finalizadas de habilitación de locales, entre reubicaciones y nuevas aperturas, así como 258 nuevas obras por remodelaciones.

Transformación y Productividad

ÁMBITO DE TRANSFORMACIÓN

2007 ha sido el año de consolidación del Plan de Transformación del Grupo. Se han creado Directores de Producción en todas las unidades, hay planes de Transformación en todas las áreas y un Plan de Transformación Global que sirve de guía conceptual y referencia financiera concreta para todos ellos.

El **Plan de Transformación Global** nace con el objetivo de ser un marco de movilización para iden-

tificar planes o proyectos que incrementen la productividad y la eficiencia, y tiene tres componentes fundamentales: se centra en el análisis de modelos básicos, como el comercial, *servicing*, productivo, apoyo y funciones corporativas; desarrolla teorías para estos modelos y para todas las áreas funcionales que los llevan a cabo; y cuantifica potenciales de mejora para todos ellos.

Para construirlo, se partió del análisis de la cadena de valor del Grupo, el consumo de recursos de cada uno de sus eslabones, las funciones de producción y las interrelaciones entre áreas. Una vez entendida y cuantificada la cadena de valor, y en base a la revisión de mejores prácticas o referentes de la industria en cada uno de sus componentes, se identificaron oportunidades de mejora sustancial de la productividad de estas actividades y, por lo tanto, del Grupo en su conjunto.

Como resultado de ello, se ha establecido un marco general estructurado, en el que se encuadran todas las iniciativas de transformación ya existentes y los propios planes de las áreas, comprometiendo así a toda la Organización en el Plan de Transformación del Grupo, y se ha creado un foro de seguimiento de primer nivel (Comité de Producción) para garantizar su consecución.

El **Plan 2008-2010** incluye proyectos de todas las áreas del Grupo, entre los que destacan los siguientes:

- En España y Portugal: productividad comercial, nuevo modelo de operaciones, automatización del *servicing* e integración de redes.
- Centralización operativa en Negocios Globales.
- En México: nuevo modelo de red, conocimiento del cliente, red pyme, fábrica centralizada de cobranza, operaciones Lean y logística.
- En América del Sur: nuevos modelos organizativo (*country manager*) y de *servicing*, productividad comercial e industrialización operativa.
- Plataforma tecnológica y centralización de operaciones en Tecnología y Operaciones.

Este Plan de Transformación, junto con los Planes de Crecimiento e Innovación, permitirá alcanzar los ambiciosos **objetivos** que se ha planteado el Grupo para el año 2010: mejorar un 15% la productividad y alcanzar un ratio de eficiencia por debajo del 35%.

BANCO DEL FUTURO

En 2007 ha finalizado este proyecto, que nace con el objetivo de identificar y evaluar los impactos de tendencias emergentes en la sociedad y en la industria y, a partir de ellos, delimitar las implicaciones, en términos de opciones estratégicas, competencias básicas, modelo de cadena de valor y organizativo. En este análisis, se ha dado forma a unos escenarios de futuro y se ha conformado un plan de acción propuesto.

CONTINUIDAD DE NEGOCIO

Ha continuado el despliegue del Plan Director de Continuidad de Negocio, alcanzando un total de 118 planes de continuidad en 22 países de Europa, América y Asia. Como antesala de una próxima regulación al respecto, se ha constituido, con la activa participación de BBVA, el Consorcio Español de Continuidad de Negocio (CECON), como foro, inicialmente de la industria financiera, de intercambio de buenas prácticas y estándares.

CALIDAD CORPORATIVA Y EL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Durante el ejercicio 2007, **Calidad Corporativa** ha puesto en marcha diversos proyectos orientados principalmente a optimizar el modelo de reclamaciones del Grupo: elaboración de la primera Memoria Corporativa de Reclamaciones, con cobertura sobre los modelos de gestión en los principales países en los que BBVA tiene presencia; rediseño del proceso de reclamaciones a través de Internet; y proyectos para profundizar en el conocimiento sobre los motivos de insatisfacción de los clientes.

Por su parte, el **Servicio de Atención al Cliente** gestiona las reclamaciones de los clientes contra cualquiera de las 22 sociedades del Grupo en España, conforme a lo establecido en el Reglamento para la Defensa del Cliente en España de BBVA, al que están adheridas todas ellas.

La experiencia del Servicio y su imagen externa han permitido que fuese seleccionado por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España para colaborar en un proyecto piloto en el sector financiero, que tiene como objetivo implantar un nuevo sistema de transmisión telemática de expedientes entre el Comisionado y las entidades financieras, que redundaría en una mejor calidad de los procesos, reduciendo tiempos y avanzando en la seguridad digital de la información.

CONTROL INTERNO

El Grupo, siguiendo las mejores prácticas internacionales, entiende el control interno como el conjunto de sistemas, políticas, procedimientos y procesos orientados a asegurar, de forma razonable, la efectividad de las operaciones, la fiabilidad de la información financiera, la efectividad de los sistemas de riesgos, y el cumplimiento de las leyes y las políticas internas.

BBVA ha articulado su sistema en torno al proceso, haciendo recaer la responsabilidad de las actividades de control interno en los gestores de las unidades que actúan sobre los procesos que soportan sus actividades. El alcance del modelo es amplio y no se limita a las actividades vinculadas con la generación de la información financiera. Otra característica es su completa documentación: se ha extendido a más de cien sociedades del Grupo y la metodología utilizada permite identificar los procesos críticos, los riesgos inherentes a los mismos y los controles que mitigan dichos riesgos. El Grupo tiene documentados 10.700 subprocesos, 16.700 riesgos y 32.300 controles.

MiFID

El 1 de noviembre de 2007 entró en vigor la Directiva de la Unión Europea sobre Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID), que establece una serie de requisitos a las entidades financieras a la hora de comercializar productos de inversión: clasificación de los clientes en tres categorías (minorista, profesional y contrapartida elegible), identificación de los productos sujetos a MiFID (y dentro de ellos los complejos y no complejos), establecimiento de políticas de “mejor ejecución”, conflictos de interés, etc.

El plan de adaptación del Grupo BBVA a la MiFID ha estado compuesto por 238 tareas, que se han implantado con éxito gracias a:

- **La organización del proyecto**, estructurada en tres niveles: las tareas fueron desarrolladas por grupos de trabajo multidisciplinares compuestos por personas de las áreas afectadas y coordinados por Control Interno; las decisiones adoptadas fueron analizadas y aprobadas por dos comités de alto nivel; y todo el proceso fue supervisado por el Comité de Dirección y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
- El gran esfuerzo en **formación**, a través de cursos *on-line*, en los que participaron más de 15.000

personas, y cursos presenciales para más de 13.000 gestores de clientes.

- **Los desarrollos de sistemas:** clasificación de todos los clientes y comunicación a cada uno de ellos; diseño, desarrollo y edición de un portal en la intranet del Grupo, con información dirigida a toda la plantilla; y modificación de 35 aplicaciones informáticas y creación de otras 6 nuevas.

PRIVACIDAD

A lo largo de 2007 se han llevado a cabo distintos trabajos relacionados con los procesos relativos a ficheros y tratamientos no automatizados preexistentes a la publicación de la LOPD, y cuyo resultado final ha sido la plena adaptación a sus principios antes del 24 de octubre del 2007, tal y como estableció la disposición adicional primera de la citada Ley.

Cumplimiento

De conformidad con las pautas establecidas por el Bank for International Settlements (BIS), la **función de Cumplimiento** articula su actividad en torno a varios ejes, entre los que destacan:

- La promoción de políticas y procedimientos adaptados al siempre cambiante entorno normativo.
- Asegurar que los futuros desarrollos en materia de productos y negocios se adecuan a las políticas corporativas e incorporan los elementos necesarios para identificar y evaluar eventuales riesgos de cumplimiento.
- La difusión y formación en materia de cumplimiento.

Los **principios básicos** de actuación sobre los que se asienta el compromiso de BBVA en materia de Cumplimiento están recogidos en el Código de Conducta del Grupo BBVA (www.bbva.com), de obligatorio cumplimiento para todos sus empleados. Este código define y desarrolla los fundamentos del comportamiento ético y las pautas de actuación necesarias para preservar una de las principales fuentes de creación de valor de BBVA: su integridad corporativa.

CONDUCTA EN LOS NEGOCIOS

Durante 2007, se ha continuado el **desarrollo** de las pautas generales contenidas en el **Código de Conducta** del Grupo BBVA, con la asunción de un compromiso público concreto en la promoción y respeto de los derechos humanos, que aplica a todo el Grupo BBVA (<http://rrc.bbva.com>).

La función de Cumplimiento ha seguido verificando, en base continua, el alineamiento de las políticas y procedimientos de conducta en los negocios de las distintas **entidades** que se van **incorporando** al Grupo BBVA.

Entre los diferentes proyectos acometidos en 2007 en el ámbito de la conducta en los **mercados de valores**, es importante destacar la activa participación de la función de Cumplimiento en la ejecución del Plan de Adaptación de BBVA a la **Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID)** en sus siglas en inglés). Cumplimiento se ha centrado en asegurar la adaptación del Grupo a las nuevas normas de conducta frente a los clientes, a través de su participación en los diversos grupos de trabajo creados al efecto. Concretamente, Cumplimiento ha colaborado en la definición del nuevo marco de relación con clientes derivado de MiFID y que ha exigido:

- La adecuación de la oferta de productos y servicios de inversión con la situación y características de los clientes.
- El cumplimiento de los requisitos de ejecución óptima en los mercados de las órdenes de los clientes.
- La revisión de los procedimientos que aseguran el tratamiento equitativo de las órdenes de los clientes.
- La adaptación de la política de prevención y gestión de los conflictos de intereses con el fin de asegurar la independencia y objetividad de las personas que desarrollan actividades de inversión.

También se ha apoyado de manera activa el esfuerzo que BBVA ha realizado en informar y comunicar el nuevo marco regulatorio impuesto por MiFID a todos los empleados afectados por la nueva normativa.

Adicionalmente, se ha colaborado en la definición de criterios de interpretación y aplicación de MiFID, a través de la participación en los diferentes grupos

de trabajo que se han ido constituyendo en el seno de las asociaciones profesionales de las que el Grupo es miembro (AEB, INVERCO...).

PREVENCIÓN DEL BLANQUEO DE CAPITALES Y DE LA FINANCIACIÓN DE ACTIVIDADES TERRORISTAS

BBVA cuenta con un **Modelo Corporativo** de Gestión del Riesgo de Blanqueo de Capitales, el cual aporta una fortaleza significativa a las distintas unidades del Grupo, que permite afianzar el objetivo puesto de manifiesto en el Código de Conducta:

“Como grupo financiero que presta servicios a millones de personas y desarrolla sus actividades en múltiples entornos sociales con cuyo bienestar se encuentra comprometido, BBVA colabora activamente con organismos gubernamentales, organizaciones internacionales y otras instituciones en la lucha contra el narcotráfico, las actividades terroristas y otras formas de crimen organizado”.

Durante 2007 se ha continuado evolucionando este Modelo, **adaptando** las políticas y procedimientos a los cambios normativos producidos en países donde el Grupo BBVA está presente, tales como Chile, Colombia, España, Estados Unidos y México, así como también para incorporar las mejores prácticas bancarias internacionales en materia de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas.

En el marco del compromiso del Grupo BBVA en cuanto a **colaboración con organizaciones** internacionales, organismos gubernamentales y otras instituciones en la lucha contra el crimen organizado, el terrorismo y otras formas de delincuencia, se han seguido manteniendo reuniones de cooperación con representantes del Banco de España, del Banco Central de Indonesia y de la Agencia Anti-Corrupción de ese

país, de la Federación Bancaria Europea y con diversos reguladores de países donde el Grupo está presente. Se ha participado en diferentes foros organizados por organismos internacionales, como el Bank for International Settlements (BIS) de Basilea y el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), exponiendo el Modelo Corporativo de Gestión del Riesgo de Blanqueo de Capitales del Grupo BBVA.

También durante 2007 se ha continuado avanzando en la **mejora** de los **sistemas** y aplicaciones informáticas, para aumentar la eficiencia del Modelo. En este sentido, se ha finalizado la implantación de las nuevas herramientas informáticas de monitorización de operaciones y filtrado de clientes en España, Chile, Paraguay, Tokio, Singapur, Francia, Reino Unido y Bélgica, e iniciado su instalación en Colombia, Venezuela y Perú, proceso que finalizará durante 2008.

Otro elemento clave del Modelo de BBVA es la **formación** de sus empleados y directivos para el eficaz desempeño de sus funciones en materia de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas. En 2007 se han formado en el Grupo BBVA 45.905 empleados (un 41% sobre el total de la plantilla), lo cual confirma el esfuerzo que el Grupo realiza con el objeto de mantener una formación continua para todos sus empleados y directivos, prestando especial atención a los colectivos que trabajan en áreas de mayor riesgo.

Por último, la **plantilla** total del Grupo dedicada a tiempo completo a actividades de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas a diciembre de 2007 es de 250 empleados, lo que significa un aumento del 47% respecto al año anterior, debido a la incorporación de los especialistas en esta materia de los bancos adquiridos por el Grupo BBVA en los Estados Unidos (Compass Bank, Texas State Bank y State National Bank).



Sistema de Gobierno Corporativo



El sistema de Gobierno Corporativo del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Los principios y elementos que conforman el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA se recogen en el Reglamento del Consejo del Banco, que regula el régimen interno y el funcionamiento del Consejo y de sus Comisiones, así como los derechos y deberes de los consejeros que conforman su Estatuto.

Aprobado en el año 2004, ha sido modificado recientemente en diciembre de 2007 para recoger las más recientes recomendaciones de gobierno corporativo acordes con la realidad social de esta institución.

El sistema de Gobierno Corporativo de BBVA descansa fundamentalmente en la distribución de funciones entre el Consejo, la Comisión Delegada Permanente y las demás comisiones del Consejo, que son: la Comisión de Auditoría y Cumplimiento; la Comisión de Nombramientos y Retribuciones; y la Comisión de Riesgos, todas ellas formadas por consejeros.

La Comisión Delegada Permanente tiene delegadas por el Consejo todas las facultades de administración de la Sociedad, salvo las que por razones legales, estatutarias o por disponerlo así el Reglamento del Consejo le correspondan a éste.

El Presidente del Consejo de Administración es también el primer ejecutivo del Banco salvo que, conforme a lo dispuesto en el Reglamento, el Consejo acuerde variar esta condición separando los cargos de Presidente y de primer ejecutivo cuando así lo aconsejaren razones de interés social.

El Consejo de Administración ha aprobado el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007 siguiendo las pautas establecidas por la normativa en materia de transparencia de las sociedades cotizadas, así como el informe sobre las retribuciones del Consejo presentado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de éste.

Todos estos documentos: Reglamento del Consejo, Informe de Gobierno Corporativo e Informe de Retribuciones de los consejeros se encuentran a disposición de los accionistas e inversores en la página web de la sociedad www.bbva.com, creada para facilitar la información y comunicación con los accionistas, con un apartado especial de acceso directo en el que figura de manera ordenada cuanta información se considera relevante sobre el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA.

CONSEJEROS INDEPENDIENTES

El Reglamento del Consejo establece que en la composición del Consejo se deberá procurar que los consejeros externos representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos y que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

En la actualidad los consejeros independientes constituyen una amplia mayoría en el Consejo de Administración, ya que once de sus catorce actuales miembros tienen tal condición.

A estos efectos el Reglamento del Consejo determina unos requisitos de independencia que recogen los establecidos por las Recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno y que se encuentran en línea con los estándares internacionales, en particular con las Reglas de Gobierno Corporativo emitidas por la *New York Stock Exchange (NYSE)* siguiendo las indicaciones de la *Securities and Exchange Commission (SEC)* de los Estados Unidos, que establecen los criterios para que un consejero pueda ser considerado como independiente.

Así, con arreglo al artículo uno del Reglamento del Consejo se considerarán consejeros independientes aquellos consejeros externos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la Sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, no pudiendo ser considerados en particular como consejeros independientes quienes:

- a) Hayan sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del Grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 ó 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
- b) Perciban de la Sociedad, o entidades del Grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, salvo que no sea significativa.



No se tomarán en cuenta, a efectos de lo dispuesto en este apartado, los dividendos ni los complementos de pensiones que reciba el consejero en razón de su anterior relación profesional o laboral, siempre que tales complementos tengan carácter incondicional y, en consecuencia, la sociedad que los satisfaga no pueda de forma discrecional, sin que medie incumplimiento de obligaciones, suspender, modificar o revocar su devengo.

- c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la Sociedad o de cualquier otra entidad del Grupo.
- d) Sean consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad sea consejero externo.
- e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la Sociedad o con cualquier entidad del Grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor.

- f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la Sociedad o de su Grupo.
No se considerarán incluidos en esta letra quienes sean meros patronos de una fundación que reciba donaciones.
- g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad.
- h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- i) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) de este apartado. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus consejeros dominicales en la Sociedad.

Por otro lado los consejeros que posean una participación accionarial en la Sociedad podrán tener la condición de independientes siempre que cumplan las condiciones anteriores y además su participación no se considere legalmente como significativa.

Conforme a los criterios de las últimas recomendaciones sobre Gobierno Corporativo el Reglamento del Consejo establece un límite temporal para la condición de consejero independiente, ya que los consejeros dejarán de tener tal condición cuando hubieren permanecido en ella durante un período de tiempo continuado superior a doce años.

NOMBRAMIENTO DE CONSEJEROS

Las propuestas de nombramiento o de reelección de consejeros que el Consejo haga a la Junta General de accionistas de la Sociedad y los acuerdos de nombramiento de consejeros por cooptación que hiciera el Consejo de Administración se aprobarán a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de consejeros independientes y previo informe de esta Comisión en el caso de los restantes consejeros.

A estos efectos la Comisión evaluará las competencias, conocimientos y experiencias que se requieran en el Consejo, así como las condiciones que deban reunir los candidatos para cubrir las vacantes que se produzcan en función de las necesidades que los Órganos de Gobierno de la Sociedad tengan en cada momento, sin que exista limitación alguna para que una persona pueda ser designada consejero del Banco.

LÍMITE DE EDAD PARA SER CONSEJERO

El Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA impone un límite de edad para el desempeño de la función de consejero del Banco, que son los setenta años, debiendo presentarse la correspondiente renuncia al cargo de consejero en la primera sesión del Consejo de Administración del Banco que tenga lugar después de celebrada la Junta General de Accionistas que apruebe las Cuentas del ejercicio en que cumplan dicha edad.

DESEMPEÑO DE LA FUNCIÓN DE CONSEJERO

Los Administradores deberán cumplir los deberes impuestos por las leyes y los Estatutos con fidelidad al interés social, entendido éste como interés de la Sociedad.

Participarán en las deliberaciones, discusiones y debates que se susciten sobre los asuntos sometidos a su consideración, y dispondrán de la información suficiente para poder formar criterio respecto de las cuestiones que corresponden a los órganos sociales del Banco, pudiendo pedir la información adicional y el asesoramiento que se requiera para el cumplimiento de sus funciones, promoviéndose la participación de éstos en las reuniones y deliberaciones del Consejo.

Asimismo los consejeros pueden solicitar el auxilio de expertos ajenos a los servicios del Banco en aquellas materias sometidas a su consideración que por su especial complejidad o trascendencia así lo requirieran.

RETRIBUCIONES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO

Corresponde a los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo determinar, para que puedan ser convenidas contractualmente, la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos y compensaciones de contenido económico del Presidente, del Consejero Delegado y de los demás consejeros ejecutivos del Banco, elevando al Consejo de Administración las correspondientes propuestas y proponer, dentro del marco establecido en los Estatutos Sociales, el sistema de compensación retributiva del Consejo de Administración en su conjunto.

BBVA sigue una política de transparencia absoluta publicando de manera individualizada las retribuciones que los miembros del Consejo perciben cada año en la Memoria que se pone a disposición de los accionistas de la Sociedad con ocasión de la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, detallándolas en el informe sobre política de retribuciones de los miembros del Consejo que también se pone a disposición de los accionistas.

CONFLICTOS DE INTERESES

En las reglas que configuran el Estatuto del Consejero de BBVA se recogen en detalle las distintas situaciones en las que podría darse la existencia de conflictos de intereses entre el consejero, sus familiares y las entidades con las que esté relacionado, con el Grupo BBVA, estableciéndose los procedimientos que indican la forma de proceder en estos supuestos para evitar que se pudiera producir una conducta contraria a los intereses de la Sociedad.

Estas reglas están orientadas a que la actuación de los consejeros se ajuste a un exigente comportamiento ético en su conducta de acuerdo con la normativa aplicable y conforme a los principios que constituyen los valores del Grupo BBVA.

INCOMPATIBILIDADES

Los consejeros también están sujetos a un estricto régimen de incompatibilidades para el desempeño de puestos en órganos de administración de entidades del Grupo, o de aquellas en las que éste participe. Así, los consejeros no ejecutivos no podrán desempeñar puestos de administración en sociedades filiales o participadas cuando sea por la razón de la participación del Grupo en ellas, mientras que los consejeros ejecutivos sí, de darse autorización expresa para ello.

Cuando se pierda la condición de consejero del Banco, no se podrá prestar servicios a otra entidad financiera competidora de éste o de sus filiales durante el plazo de dos años, salvo autorización expresa del Consejo que podrá denegarla por razones de interés social.

RENUNCIA DE LOS CONSEJEROS

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y aceptar la decisión que éste pudiera adoptar sobre su continuidad o no como Vocal del mismo, quedando obligados en este último caso a formalizar la correspondiente renuncia, en los siguientes supuestos previstos en el Reglamento del Consejo:

- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales, o en el Estatuto del Consejero.
- Cuando se produjeran cambios significativos en su situación profesional o que afecten a la condición en virtud de la cual hubieran sido designados como tales.
- En caso de incumplimiento grave de sus obligaciones en el desempeño de sus funciones como consejero.
- Cuando por hechos imputables al consejero en su condición de tal se hubiere ocasionado un daño grave al patrimonio, al crédito o reputación de la Sociedad o se perdiera la honorabilidad comercial y profesional necesaria para ostentar la condición de consejero del Banco.

RELACIONES CON LOS ACCIONISTAS Y MERCADOS

Como consecuencia del principio de transparencia que preside la actuación de la Sociedad en los mercados financieros que se encuentra recogido en el Reglamento del Consejo, éste establecerá en cada momento los medios adecuados para asegurar que la Entidad comunique toda aquella información que pueda resultar relevante para los inversores y que esta información sea correcta y veraz, procurando que todos los accionistas puedan tener acceso a una información sustancialmente igual y dentro del mismo espacio de tiempo.

La Junta General

Las cuestiones relativas al funcionamiento de la Junta y a los derechos de los accionistas se recogen en el Reglamento de la Junta General de BBVA, que se encuentra a disposición de los accionistas e inversores en la página web de la Sociedad, www.bbva.com.

Éste establece respecto de la convocatoria de la Junta General de Accionistas de la Sociedad que en el anuncio se haga constar el derecho que corresponde a los accionistas de obtener, desde la fecha de su publicación y de forma inmediata y gratuita en el domicilio social, las propuestas de acuerdos, informes y demás documentación requerida por la Ley y los Estatutos Sociales.

Además dispone que se incorporen a la página web de la Sociedad los documentos relativos a la Junta General, y así información sobre el orden del día, las propuestas que realice el Consejo de Administración, así como cualquier información relevante que puedan precisar los accionistas para emitir su voto. Igualmente se incluirán los detalles necesarios sobre los servicios de información al accionista, indicando los números de teléfono, dirección de correo electrónico, oficinas y horarios de atención.

El Reglamento recoge, asimismo, el procedimiento al que debe ajustarse la solicitud pública de representación de acuerdo con la Ley y los Estatutos Sociales.

De esta manera establece que el documento en el que conste el poder deberá contener o llevar anexo el orden del día y la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto, así como la indicación del sentido en el que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas.

También regula la formulación de la solicitud pública de representación por los administradores, estableciendo el sistema de ejercicio de la representación y voto y la regulación de los casos en que pudiera haber conflicto de interés.

Así como aquellos aspectos más significativos en relación con el desarrollo de las Juntas Generales, el procedimiento de votación de las propuestas de acuerdos que se presenten, el régimen de adopción de acuerdos y demás extremos relativos a su funcionamiento.

Conforme a lo dispuesto en los Estatutos Sociales, a las Juntas Generales de Accionistas que celebre la Sociedad podrán asistir quienes sean titulares de 500 o más acciones, siempre que, con cinco días de antelación, cuando menos, a aquel en que haya de celebrarse la Junta, estén inscritas en los correspondientes registros contables y que conserven al menos ese mismo número de acciones hasta la celebración de la Junta. Si bien los titulares de menor número de acciones podrán agruparse hasta completar, al menos, dicho número, nombrando su representante.

No obstante lo anterior y a los efectos de que los titulares de un número menor de acciones que el establecido por los Estatutos Sociales para tener derecho de asistencia puedan, si lo desean, asistir a la Junta General, éstos podrán solicitar a través de la Oficina del Accionista, de la página web, o de cualquiera de las sucursales de BBVA, una invitación para asistir a la Junta General, que les será facilitada considerando siempre las inevitables limitaciones de espacio de los locales donde pueden celebrarse las Juntas y el muy elevado número de accionistas con que cuenta la entidad.

Respecto al ejercicio del derecho de voto el Reglamento establece que, de conformidad con lo que se disponga en los Estatutos Sociales, el voto de las propuestas sobre puntos comprendidos en el orden del día de cualquier clase de junta general podrá delegarse o ejercitarse por el accionista mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que se garantice debidamente la identidad del sujeto que ejerce su derecho al voto.

Asimismo, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por otro accionista utilizando la fórmula de delegación prevista por la Sociedad para cada Junta que constará en la tarjeta de asistencia.

El Consejo de Administración del Banco, a los efectos de facilitar la comunicación de los accionistas con la Sociedad en el desarrollo de las Juntas Generales, mantiene de manera permanente una Oficina del Accionista, para atender las solicitudes de información, aclaraciones o preguntas de los accionistas del Banco.

El Consejo de Administración

El Consejo estará integrado por un número de consejeros que se encuentre dentro de los límites establecidos en los Estatutos Sociales y en los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Los consejeros podrán ser ejecutivos o externos, los primeros serán aquellos que tengan delegadas facultades generales de representación de la Sociedad con carácter permanente, desempeñen funciones de alta dirección o sean empleados de la Sociedad o de entidades de su Grupo, los restantes miembros del Consejo tendrán la condición de consejeros externos.

Tendrán la consideración de consejeros dominicales aquellos consejeros externos que posean una participación accionarial que alcance, de forma directa o indirecta, al menos el 5% del capital o de los derechos de voto de la Entidad y representen a dichos accionistas, presumiéndose a estos efectos que un consejero representa un accionista cuando: hubiera sido nombrado en ejercicio del derecho de representación; sea consejero, alto directivo, empleado o prestador no ocasional de servicios a dicho accionista o a sociedades pertenecientes a su mismo grupo; de la documentación societaria se desprenda que el accionista asume que el consejero ha sido designado por él o le representa; sea cónyuge, persona ligada por análoga relación de afectividad o pariente hasta segundo grado de un accionista significativo. A estos efectos, BBVA no cuenta con consejeros dominicales.

Estos mismos criterios para determinar la condición de dominical de un consejero se seguirán cuando se hayan producido acuerdos o pactos entre accionistas en virtud de los cuales las partes resulten obligadas a adoptar, mediante un ejercicio concertado de los derechos de voto de que dispongan, una política común en lo que se refiere a la gestión de la Sociedad o tengan por objeto influir de forma relevante en la misma.

Con ocasión de la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, y cumpliendo con los más altos estándares internacionales en las buenas prácticas de gobierno corporativo, el Consejo de Administración ha estimado conveniente someter a la Junta una modificación estatutaria por la cual la duración del cargo de Vocal del Consejo quedará, en caso de ser aprobada la propuesta, fijada en tres años frente a los cinco años actuales, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.

El Consejo de Administración de BBVA, a 31 de diciembre de 2007, estaba integrado por catorce consejeros efectivos en el ejercicio de su cargo, de los cuales tres son consejeros ejecutivos, reflejándose en el cuadro adjunto quiénes son los miembros del Consejo de Administración, en qué fecha fueron nombrados, así como su condición conforme a lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración del Banco:

Consejo de Administración				
Apellidos y nombre	Cargo en Consejo de Administración	Tipo de consejero	Fecha de nombramiento	Fecha de reelección
González Rodríguez, Francisco	Presidente	Ejecutivo	28-01-2000	26-02-2005
Goirigolzarri Tellaache, José Ignacio	Consejero Delegado	Ejecutivo	18-12-2001	01-03-2003
Alfaro Drake, Tomás	Consejero	Independiente	18-03-2006	
Álvarez Mezquiriz, Juan Carlos	Consejero	Independiente	28-01-2000	18-03-2006
Bermejo Blanco, Rafael	Consejero	Independiente	16-03-2007	
Breeden, Richard C.	Consejero	Independiente	29-10-2002	28-02-2004
Bustamante y de la Mora, Ramón	Consejero	Independiente	28-01-2000	26-02-2005
Fernández Rivero, José Antonio	Consejero	Independiente	28-02-2004	
Ferrero Jordi, Ignacio	Consejero	Independiente	28-01-2000	26-02-2005
Knörr Borrás, Román	Consejero	Independiente	28-05-2002	01-03-2003
Loring Martínez de Irujo, Carlos	Consejero	Independiente	28-02-2004	18-03-2006
Maldonado Ramos, José	Consejero-Secretario	Ejecutivo	28-01-2000	28-02-2004
Medina Fernández, Enrique	Consejero	Independiente	28-01-2000	28-02-2004
Rodríguez Vidarte, Susana	Consejero	Independiente	28-05-2002	18-03-2006

D. FRANCISCO GONZÁLEZ RODRÍGUEZ

Presidente

Nacido en Chantada (Lugo) en 1944.

Francisco González es Presidente de BBVA desde enero de 2000.

Francisco González es miembro y Presidente de la European Financial Services Roundtable (EFR), miembro del Consejo del Institute for International Finance (IIF), miembro del Institut Européen d'Études Bancaires (IIEB), miembro del Consejo del Capital Markets Consultative Group del Fondo Monetario Internacional, miembro del Consejo del International Monetary Conference, Global Counsellor del The Conference Board y miembro del comité asesor internacional de la Reserva Federal de Nueva York, entre otros foros internacionales.

También es Presidente de la Fundación BBVA y patrono de la Cruz Roja, Fundación de Ayuda contra la Drogadicción, Fundación Víctimas del Terrorismo, Museo Guggenheim de Bilbao, Museo de Bellas Artes de Bilbao, Fundación Príncipe de Asturias, Real Instituto Elcano, Fundación Carolina, ESADE, FEDEA, Fundación de Estudios Financieros, Instituto de Estudios Económicos e Institut Europeu de la Mediterrània.

Previamente a la fusión del Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria, Francisco González fue Presidente de Argentaria en el período 1996 a 1999, donde lideró la integración, transformación y privatización de un grupo muy diverso de bancos públicos.

Durante este período, Francisco González fue también miembro del Consejo de Administración de Endesa, Presidente del banco Uno-e, Banco Hipotecario de España, Banco Exterior de España, Caja Postal y Banco de Crédito Local.

Antes de incorporarse a Argentaria, Francisco González fundó la sociedad de valores FG Inversiones Bursátiles, que se convirtió en la primera firma bursátil independiente de España, y que fue adquirida posteriormente por Merrill Lynch.

Francisco González es también Corredor de Comercio (fue nº 1 de la Promoción de 1980) y Agente de Cambio y Bolsa de la Bolsa de Madrid. Fue miembro de la Comisión Ejecutiva de la Bolsa de Madrid y de la Comisión Ejecutiva de Bancoval.

Inició su carrera profesional en 1964 como programador en una empresa informática, época de la que viene su clara apuesta por transformar la banca del siglo XXI con el apoyo de las nuevas tecnologías.

Cursó estudios de Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid.

D. JOSÉ IGNACIO GOIRIGOLZARRI TELLAEHE

Consejero Delegado

Nacido en Bilbao (Vizcaya) en 1954.

Fue designado Consejero Delegado de BBVA el 18 de diciembre de 2001.

Su carrera profesional ha estado vinculada a la banca, y en concreto a BBVA, entidad a la que se incorporó en el año 1978, después de haber ejercido como profesor de Planificación Estratégica en la Universidad Comercial de Deusto.

Principales etapas en BBVA:

- Ingresó en el Banco de Bilbao en 1978 en el Área de Planificación Estratégica. Fue miembro de BBV Holding (sociedad que condujo la fusión entre BB y BV).
- En 1992 es nombrado Director General del BBV.
- De 1993 a 1998 dirige el Retail Banking del Grupo BBV. Desde 1995 dirige, además, la Unidad de BBV-América, coincidiendo con el comienzo de la expansión americana del Grupo BBV.
- En 1994 pasa a formar parte del Comité de Dirección del BBV.
- En 1999 BBV y Argentaria anuncian su fusión. José Ignacio Goirigolzarri es nombrado miembro del Comité de Dirección de BBVA y responsable de todos los negocios en Latinoamérica.
- Desde el año 2000 es consejero de BBVA Bancomer.
- En abril del 2001 es nombrado Director General del Grupo BBVA, responsable de Banca Minorista, quedando a su cargo las siguientes áreas: Banca al por Menor España, Banca al por Menor en América, Pensiones, Banca Privada y E-Banking. Consejero de CITIC Bank y Presidente por la parte española de la Fundación Consejo España-Estados Unidos.

Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto.

D. TOMÁS ALFARO DRAKE

Consejero

Nacido en Madrid en 1951.

Fue designado Consejero de BBVA el 18 de marzo de 2006.

1973–1975 Dimetal, S.A. como Ingeniero de Sistemas.

1975–1977 Dimetal, S.A. Director Comercial de la división de automatización industrial.

1979–1981 Johnson Wax Española, S.A. Product Manager.

1981–1998 Instituto de Empresa.

Director del Área de Marketing.

Director del Programa Master en Dirección Comercial y Marketing.

Director Académico.

Además ha desarrollado una constante actividad docente como profesor de Finanzas y Marketing que continúa hasta la actualidad.

1981–1998 Consultor en materias de finanzas y marketing de empresas nacionales y multinacionales de diferentes sectores, entre otros: Financiero, Industrial, Distribución y de Servicios.

1998 Universidad Francisco de Vitoria.

Director de la Licenciatura en Administración y Dirección de Empresas.

Director de la Diplomatura en Ciencias Empresariales.

Cursó sus estudios de Ingeniería en el ICAI.

D. JUAN CARLOS ÁLVAREZ MEZQUÍRIZ

Consejero

Nacido en Crémenes (León) en 1959.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

1988 – Ingresó en Fiseq, Empresa Financiera de Servicios Generales.

1990 – Director General de El Enebro, S.A. (empresa patrimonial del Grupo Eulen).

1993 – Director del Área Financiera de Eulen, S.A.

2002 – Consejero Delegado del Grupo Eulen, S.A.

Cursó estudios de Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid.

D. RAFAEL BERMEJO BLANCO

Consejero

Nacido en Madrid en 1940.

Fue designado Consejero de BBVA el 16 de marzo de 2007. Es Presidente de su Comisión de Auditoría y Cumplimiento desde el 28 de marzo de 2007.

1966 – Sema-Metra. Analista de Proyectos de Inversión.

1971 – Banco Popular. Jefe de Sector en División de Inversiones. Director de Riesgos Especiales.

1978 – Ministerio de Economía y Hacienda. Director General de Planificación.

Instituto Nacional de Industria. Vocal del Consejo de Administración.

1978 – Instituto de Crédito Oficial. Presidente.

1982 – Fondo de Garantía de Depósitos. Director. Consultor del Banco Mundial (sistema bancario Argentina).

1989–2004 Banco Popular.

Miembro de la Comisión de Dirección General (1991–2004).

Director de Filiales (1991–1995).

Interventor General (1995-1999).

Secretario General Técnico responsable de la información financiera consolidada, el reporting al Banco de España y la gestión de los recursos propios del Grupo (1991-2004).

Ha sido vocal del Consejo General de la Asociación Española de Banca (AEB) y Patrono del Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF) dependiente de la Universidad Complutense.

Cursó estudios de Ingeniería Industrial por la ETS de Ingenieros Industriales de Madrid.

Mr. RICHARD C. BREEDEN

Consejero

Nacido en Estados Unidos de Norte América en 1949.

Fue designado Consejero de BBVA el 29 de octubre de 2002.

1976-1981; 1985-1988: Ejercicio de la abogacía en el despacho de Cravath, Swaine & Moore, de Nueva York, y socio de la firma Baker & Botts, de Washington.

1982-1985: Asesor jurídico adjunto al Vicepresidente de los EEUU y de la Casa Blanca.

1989: Ayudante del Presidente de los EEUU en la Casa Blanca.

1989-1993: Presidente de la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC).

1993-1996: Presidente de Servicios Financieros Internacionales de Coopers & Lybrand, LLC.

Desde 1996, es Presidente de Richard C. Breeden & Co., una firma especializada en servicios de asesoría para el saneamiento de empresas en quiebra y en consultoría estratégica en materia de gobierno corporativo, contabilidad y exigencias de información pública. Desde 2002 presta sus servicios por nombramiento del tribunal como Controlador Corporativo de WorldCom, Inc. (conocida ahora como MCI, Inc.).

Desde 1997, preside el Comité de Auditoría y es miembro del Comité de Retribuciones de W.P. Stewart & Co., Ltd. También preside el Comité de Auditoría de Audio Visual Services Corporation, y es miembro nato del Consejo de MCI, Inc. y de su Comité de Auditoría.

Cursó estudios de derecho por la Universidad de Stanford y la Facultad de Derecho de Harvard.

D. RAMÓN BUSTAMANTE Y DE LA MORA

Consejero

Nacido en Madrid en 1948.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

1972 – Iberia, L.A.E. Servicio de Estudios.

1975 – Banco Comercial de Cataluña. Director de Cuentas.

1976 – Banca Garriga Nogués. Director de Madrid.

1986 – Banca Garriga Nogués. Director General Adjunto.

1986 – Banesto. Ejerció diferentes puestos de responsabilidad: Director de la Territorial Norte; (1987) Director O.P. Madrid y Director Regional de Madrid; (1990) Director General Adjunto Estrategia Comercial y Marketing; (1992) Director General Adjunto al Consejero Delegado; (1993) Consejero Delegado de Bandesco.

1996 – Argentaria. Consejero Director General y Presidente de la Comisión de Control; Consejero Director General de Banca Minorista; Vicepresidente no ejecutivo; (1997) Presidente de Unitaria.

Cursó estudios de Derecho y Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid.

D. JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ RIVERO

Consejero

Nacido en Gijón (Asturias) en 1949.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de febrero de 2004. Es Presidente de su Comisión de Riesgos desde el 30 de marzo de 2004.

1976 – Ingresó en Arthur Andersen (Sistemas).

1977 – Ingresó en el Banco de Vizcaya, donde ocupa el puesto de Director de Administración y Control de la División Internacional.

1986 – Presidente del Comité de Dirección de la Banque de Gestion Financière, S.A. (Bélgica).

1988-1989 – Ocupa los puestos de Subdirector General de Planificación y Control de Banca Comercial, y posteriormente de Director Territorial de Banca al por Menor.

En 1990 ingresa en Banco Exterior de España como Interventor General, puesto que ocupará igualmente en Corporación Bancaria de España (Argentaria) desde 1991 hasta 1995 en que es designado Director General de Intervención y Control Interno de la entidad. En 1997 asume las tareas de Director General de Organización, Sistemas, Operaciones, Recursos Humanos, Compras e Inmuebles.

En 1999, tras la fusión con BBV, es designado Director General de Sistemas y Operaciones de BBVA.

Fue designado Director General del Grupo en 2001, asumiendo diferentes áreas.

Ha sido Consejero en representación de BBVA en los Consejos de Administración de: Telefónica, Iberdrola, Banco de Crédito Local, así como Presidente de Adquira.

Cursó estudios de Ciencias Económicas por la Universidad de Santiago.

D. IGNACIO FERRERO JORDI

Consejero

Nacido en Barcelona en 1945.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado de NUTREXPA.

Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado de LA PIARA.

Vicepresidente de la Federación de Industrias de Alimentación y Bebidas, desde el 23 de abril de 1980.

Vicepresidente del Instituto de la Empresa Familiar, desde el 10 de julio de 2000.

Miembro de la Junta Directiva y Vocal del Comité Ejecutivo de Fomento del Trabajo Nacional desde enero de 1997.

Miembro de la Junta Directiva de MAZ (Mutua Accidentes de Zaragoza) desde el 31 de marzo de 2000.

Miembro del Consejo Directivo de AECOC (Asociación Española de Codificación Comercial) desde el 25 de febrero de 2003.

Cursó estudios de Derecho por la Universidad de Barcelona.

D. ROMÁN KNÖRR BORRÁS

Consejero

Nacido en Sueca (Valencia) en 1939.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de mayo de 2002.

1955-1961 Grupo de Empresas Areitio, S.A.

1961-1992 Grupo de Empresas KAS: Jefe de Publicidad y Relaciones Públicas; Director Comercial y de Marketing; Vicepresidente de KAS, S.A. y de KNÖRR ELORZA, S.A.

Ha sido Consejero y Presidente de Zumos de Navarra, S.A.; Consejero y Presidente de Miko, Avidesa y Castillo de Marcilla; Consejero de S.A. de Alimentación, Consejero de Alimentos Naturales, S.A. y Consejero de Aguas de San Martín de Veri, S.A.

También ha sido Vicepresidente de la Asociación Nacional de Fabricantes de Zumos, y miembro del Consejo Directivo de la Asociación Española de Anunciantes, y del Comité de Dirección y de la Junta de Gobierno de la Asociación Nacional de Fabricantes de Bebidas Refrescantes.

Igualmente ostentó el cargo de Presidente de Consulnor Álava, S.A. y de Consejero de Patrimix Sicav, S.A.

De junio de 1994 a junio de 1999 fue Presidente del Sindicato Empresarial Alavés.

Fue Presidente de la Confederación Empresarial Vasca (CONFEBASK) desde julio de 1999 hasta el mismo mes de 2005, así como miembro del Comité Ejecutivo y de la Junta Directiva de la CEOE en el mismo período.

Actualmente es Consejero de Mediasal 2000, S.A., así como Presidente de Eurokas Sicav, S.A. y de Carbónicas Alavesas, S.A. y Administrador Solidario de Future Drinks & Foods, S.L.

Presidente de la Cámara Oficial de Comercio e Industria de Álava desde marzo de 2006.

Miembro del Pleno y Presidente de la Comisión de Formación del Consejo Superior de Cámaras.

Presidente de las CÁMARAS DE COMERCIO VASCAS-EUSKO GANBERAK.

Miembro de la Junta Directiva de INNOBASQUE, Agencia Vasca de la Innovación.

Cursó estudios de Dirección Comercial, Marketing y Publicidad por varios Institutos y Centros de Barcelona y San Sebastián.

D. CARLOS LORING MARTÍNEZ DE IRUJO

Consejero

Nacido en Mieres (Asturias) en 1947.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de febrero de 2004. Es Presidente de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones desde abril de 2006.

En 1971 se unió a J&A Garrigues siendo promovido a la categoría de Socio en 1977, donde fue sucesivamente Director del Departamento de Fusiones y Adquisiciones, del de Banca y Mercado de Capitales y responsable del asesoramiento de grandes empresas cotizadas. Desde 1985 fue ininterrumpidamente miembro de su Comité de Dirección.

Su actividad se ha centrado en fusiones y adquisiciones, asesorando a grandes empresas multinacionales, y desarrolla una intensa actividad en la coordinación jurídica de las principales salidas y colocaciones globales en Bolsa tanto de empresas españolas, como extranjeras; representando tanto a bancos como a emisores.

Últimamente su actividad profesional se ha centrado en el asesoramiento a las sociedades cotizadas en sus grandes operaciones corporativas, así como en la asistencia jurídica en la celebración de sus Juntas Generales de Accionistas.

Es un reconocido especialista en Corporate Governance, habiendo participado en la adecuación de la estructura organizativa de distintas sociedades cotizadas a las sucesivas recomendaciones y normativas sobre buen gobierno publicadas en España. Recientemente ha sido nominado por la publicación "The International Who's Who of Business Lawyers" como uno de los abogados más preeminentes del mundo en gobierno corporativo.

De 1984 a 1992 fue miembro de la Junta del Colegio de Abogados de Madrid.

Colabora con el Centro de Estudios Garrigues como miembro del Consejo asesor del Master de Banca Privada.

Cursó estudios de Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.

D. JOSÉ MALDONADO RAMOS

Consejero-Secretario General

Nacido en Madrid en 1952.

Es Consejero-Secretario General de BBVA desde el 28 de enero de 2000.

En 1978 ingresó por oposición en el Cuerpo de Abogados del Estado.

Fue nombrado Secretario General Técnico del Ministerio de Administración Territorial, y luego Subsecretario del mismo Departamento en 1982.

Ha desempeñado las funciones de Secretario de diversos órganos de administración de empresas mercantiles, y entre otras de: Astilleros y Talleres del Noroeste, S.A. (ASTANO); Aplicaciones Técnicas Industriales, S.A. (ATEINSA); Oleaginosas Españolas, S.A. (OESA); Camping Gas, S.A. y Aviación y Comercio, S.A. (AVIACO).

Ha sido Secretario del Consejo y Director de los Servicios Jurídicos de La Empresa Nacional para el Desarrollo de la Industria Alimentaria, S.A. (ENDIASA); de Astilleros Españoles, S.A.; y de Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.

Fue Letrado de la Asesoría Jurídica del Banco Exterior, S.A.; Asesor Jurídico del Banco Internacional de Comercio, S.A. y del Banco Central Hispanoamericano S.A., así como Consejero Secretario de Sindibank, S.B.

Fue nombrado Consejero Secretario General de Argentaria en abril de 1997.

Cursó estudios de Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, con premio extraordinario número uno de la Licenciatura.

D. ENRIQUE MEDINA FERNÁNDEZ

Consejero

Nacido en La Puebla de Montalbán (Toledo) en 1942.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

En 1967 ingresó en el Cuerpo de Abogados del Estado.

Ocupa destino en la Delegación de Hacienda y Tribunales de Cáceres; Dirección General de lo Contencioso del Estado; y en el Tribunal Supremo.

Ha sido jefe del Gabinete Técnico de la Subsecretaría de Hacienda y Director General de Planificación Territorial.

En 1971 fue designado Consejero del Banco de Crédito a la Construcción.

De 1975 a 1981, ocupa el cargo de Consejero Secretario General del Banco de Progreso.

De 1985 a 1989, desempeñó iguales cargos en Corporación Financiera Alba y de 1989 a 1991, en Banco Urquijo.

Vicepresidente de Ginés Navarro Construcciones hasta su fusión en el nuevo Grupo ACS.

Cursó estudios de Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.

D^a. SUSANA RODRÍGUEZ VIDARTE

Consejera

Nacida en Bilbao (Vizcaya) en 1955.

Fue designada Consejera de BBVA el 28 de mayo de 2002.

Se desarrolla principalmente en el mundo universitario.

Actividad docente e investigadora en el Departamento de Gestión de la Facultad de CC.EE. y EE. La Comercial de la Universidad de Deusto.

Profesora Catedrática de Economía de la Empresa y Control de Gestión, con actividad docente en los programas de licenciatura y postgrado de La Comercial en España, Argentina y Chile.

Desde 1996 es Decana de la Facultad de CC.EE. y EE. La Comercial de la Universidad de Deusto y desde 2003, Directora del Instituto Internacional de Dirección de Empresas. En la actualidad es miembro de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Dirección de la UD y de la Comisión Académica.

Miembro del Patronato de la Fundación Deusto, de la Fundación Luis Bernaola y de la Junta Directiva del Cluster del Conocimiento en Gestión Empresarial.

Codirectora del Boletín de Estudios Económicos.

Miembro del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto.

El Consejo de Administración se reúne, de ordinario, mensualmente, y elabora con la suficiente antelación un calendario anual de sus sesiones ordinarias. Así, durante el ejercicio 2007 el Consejo de Administración ha mantenido quince reuniones, asistiendo a todas ellas el Presidente del Consejo.

Además el Consejo de Administración se reunirá siempre que el Presidente o la Comisión Delegada Permanente lo estime oportuno o a petición de, al menos, consejeros que representen la cuarta parte de los miembros del Consejo que estén designados en cada momento.

El Consejo asimismo podrá celebrarse cuando, estando presentes todos sus miembros, éstos decidieran por unanimidad constituirse en sesión.

En el orden del día se incluirán los asuntos que determine el Presidente del Consejo ya sea a iniciativa propia o a instancia de algún consejero, por considerarse conveniente para el interés social.

Los consejeros dispondrán de cuanta información o aclaraciones estimen necesarias o convenientes en relación con los asuntos que se traten en la sesión, lo que podrá realizarse antes o durante el desarrollo de éstas.

El Presidente promoverá la participación de los consejeros en las reuniones y deliberaciones del Consejo sometiendo los asuntos a votación cuando los considere suficientemente debatidos.

A las sesiones podrán incorporarse ejecutivos del Grupo u otras personas cuya presencia se considere conveniente en función de los asuntos sometidos a la consideración del Consejo, si así lo dispusiera el Presidente.

El artículo 48 de los Estatutos Sociales establece que el Consejo de Administración, para el mejor desempeño de sus funciones, podrá crear las Comisiones que considere necesarias para que le asistan sobre aquellas cuestiones que correspondan a materias propias de su competencia, recogiendo a continuación la composición de las distintas Comisiones del Consejo.

Comisiones del Consejo				
Apellidos y nombre	Comisión Delegada Permanente	Auditoría y Cumplimiento	Nombramientos y Retribuciones	Riesgos
González Rodríguez, Francisco	•			
Goirigolzarri Tellaeche, José Ignacio	•			
Alfaro Drake, Tomás		•		
Álvarez Mezquiriz, Juan Carlos	•		•	
Bermejo Blanco, Rafael		•		•
Breeden, Richard C.				
Bustamante y de la Mora, Ramón		•		•
Fernández Rivero, José Antonio				•
Ferrero Jordi, Ignacio	•		•	
Knörr Borrás, Román	•			
Loring Martínez de Irujo, Carlos		•	•	
Maldonado Ramos, José				•
Medina Fernández, Enrique	•			•
Rodríguez Vidarte, Susana		•	•	

LA COMISIÓN DELEGADA PERMANENTE

El Consejo de Administración, conforme a los Estatutos Sociales, podrá nombrar, con el voto favorable de las dos terceras partes de sus componentes, una Comisión Delegada Permanente, procurando que en su composición los consejeros externos sean mayoría sobre los consejeros ejecutivos y que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de sus miembros.

Así, el Consejo de Administración ha constituido la Comisión Delegada Permanente, en quien ha delegado todas las facultades de administración, salvo aquellas que por su carácter esencial le corresponden al Consejo por imperativo legal, estatutario o reglamentario.

A 31 de diciembre de 2007, esta Comisión está formada por seis miembros, de los cuales dos son consejeros ejecutivos y cuatro independientes, con la siguiente composición:

Presidente	D. Francisco González Rodríguez
Consejero Delegado	D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeche
Vocales	D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz
	D. Ignacio Ferrero Jordi
	D. Román Knörr Borrás
	D. Enrique Medina Fernández

La Comisión Delegada Permanente conoce de aquellas materias del Consejo de Administración que éste, de conformidad con la legislación vigente o los Estatutos Sociales, acuerde delegarle.

Conforme a los Estatutos Sociales, se encuentran entre sus facultades: las de formular y proponer las líneas de política general, los criterios a seguir en la elaboración de programas y señalamiento de objetivos, con examen de las propuestas que, al respecto, se le hagan, contrastando y censurando las actuaciones y resultados de cuantas actividades, directa o indirectamente, se ejerciten por la Entidad; determinar el volumen de inversiones en cada una de ellas; acordar o denegar la realización de operaciones, fijando su modalidad y condiciones; promover el ejercicio de inspecciones y auditorías internas o externas en todas o cada una de las áreas de actuación de la Entidad; y, en general, ejercer cuantas facultades le delegue el Consejo de Administración.

De manera específica se confía a la Comisión Delegada Permanente la evaluación del sistema de gobierno corporativo del Banco, que será analizado en función de la evolución de la Sociedad, de los resultados que se hayan producido en su desarrollo, de la normativa que puede establecerse y de las recomendaciones que se hagan sobre las mejores prácticas del mercado adaptadas a su realidad social.

La Comisión Delegada Permanente se reúne en las fechas que se indican en el calendario anual de sesiones y cuando el Presidente o quien ejerza sus funciones así lo disponga.

Durante el ejercicio 2007 la Comisión Delegada Permanente se ha reunido en veintidós ocasiones.

LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

Esta Comisión desempeña las funciones que se le atribuyen por disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias, correspondiéndole esencialmente, por delegación del Consejo, la supervisión de los estados financieros y el ejercicio de la función de control del Grupo BBVA.

El Reglamento del Consejo dispone que la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tenga un mínimo de cuatro vocales designados por el Consejo de Administración teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, todos ellos consejeros independientes, uno de los cuales actuará como Presidente también por designación del Consejo.

A 31 de diciembre de 2007, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA estaba compuesta por los siguientes miembros:

Presidente	D. Rafael Bermejo Blanco
Vocales	D. Tomás Alfaro Drake
	D. Ramón Bustamante y de la Mora
	D. Carlos Loring Martínez de Irujo
	D ^a Susana Rodríguez Vidarte

Constituye el ámbito de sus funciones:

- Supervisar la suficiencia, adecuación y eficaz funcionamiento de los sistemas de control interno, de modo que quede asegurada, por un lado, la corrección, fiabilidad, suficiencia y claridad de los estados financieros tanto de la Entidad como de su Grupo consolidado contenidos en los Informes anuales y trimestrales, y por otro, la información contable o financiera que fuera requerida por el Banco de España u otros organismos reguladores incluyendo aquellos que correspondan a países en donde el Grupo desarrolle sus actividades.
- Vigilar el cumplimiento de la normativa aplicable, de ámbito nacional o internacional, en asuntos relacionados con el blanqueo de capitales, conductas en los mercados de valores, protección de datos, y el alcance de las actuaciones del Grupo en materia de competencia, así como que los requerimientos de información o actuación que hicieren los organismos oficiales competentes sobre estas materias son atendidos en tiempo y forma adecuados.
- Asegurarse de que los Códigos Éticos y de Conducta internos y ante los mercados de valores, aplicables al personal del Grupo, cumplen las exigencias normativas y son adecuados para la Institución.
- Velar de modo especial por el cumplimiento de las previsiones que se contengan en el Estatuto del Consejero de BBVA, así como del cumplimiento por los Consejeros de la normativa aplicable a la conducta en los mercados de valores.

Para asegurar la corrección, fiabilidad, suficiencia y claridad de los estados financieros la Comisión realiza un seguimiento constante del proceso de elaboración de los Estados Financieros manteniendo frecuentes reuniones con los ejecutivos del Banco a cargo de su elaboración y el auditor externo.

Del mismo modo la Comisión vela por la independencia de los auditores externos, en un doble sentido:

- Evitando que puedan condicionarse las alertas, opiniones o recomendaciones de los auditores.
- Estableciendo la incompatibilidad entre la prestación de los servicios de auditoría y de consultoría, salvo que no existan en el mercado alternativas de igual valor en contenido, calidad, o eficiencia, a los que pudiere prestar la firma auditora o empresas de su grupo, requiriéndose en tal caso la conformidad de la Comisión, que podrá ser anticipada por delegación en su Presidente.

Además, la Comisión selecciona al auditor externo del Banco y su Grupo, así como el de todas las sociedades integradas en éste, y verifica con la periodicidad adecuada que la realización del programa de auditoría externa se lleve a cabo de acuerdo con las condiciones contratadas, y que se satisfacen con ello los requerimientos de los organismos oficiales competentes y de los órganos de Gobierno del Banco. Asimismo, requerirá de los Auditores –como mínimo una vez al año– una valoración de la calidad de los procedimientos de control interno del Grupo.

Así, la Comisión se reúne con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, si bien se establece un calendario anual de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el año 2007 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en trece ocasiones.

A las sesiones podrán ser convocados los Directores de quienes dependan las áreas de Intervención General, Auditoría Interna y Cumplimiento Normativo, así como, a instancias de éstos, aquellas personas integradas en dichas áreas que tengan conocimiento o responsabilidad en los asuntos comprendidos en el orden del día cuando su presencia en la sesión se considere conveniente, aunque sólo podrán estar presentes los miembros de la Comisión cuando se evalúen los resultados y las conclusiones de lo tratado en la sesión.

La Comisión podrá acudir a la contratación de servicios externos de asesoramiento en asuntos relevantes cuando se considere que, por razones de especialización o independencia, no puedan éstos prestarse por expertos o técnicos del Grupo.

Asimismo la Comisión podrá recabar las colaboraciones personales e informes de cualquier miembro del equipo directivo cuando se considere que éstas sean necesarias para el cumplimiento de sus funciones en asuntos relevantes.

La Comisión cuenta con un Reglamento específico aprobado por el Consejo de Administración, cuyo texto, que se encuentra disponible en la página web de la sociedad, regula, entre otros aspectos, su funcionamiento.

LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene esencialmente la función de asistir al Consejo en las cuestiones relativas al nombramiento y a la reelección de miembros del Consejo, así como a la determinación de las compensaciones retributivas de éstos.

Esta Comisión estará formada por un mínimo de tres vocales que tengan la condición de consejeros externos designados por el Consejo de Administración, quien también nombrará su Presidente, si bien éste y la mayoría de sus miembros deberán, conforme a lo dispuesto en el Reglamento del Consejo, tener la condición de consejeros independientes.

A 31 de diciembre de 2007, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones estaba compuesta por los siguientes consejeros:

Presidente	D. Carlos Loring Martínez de Irujo
Vocales	D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz D. Ignacio Ferrero Jordi D ^a Susana Rodríguez Vidarte

Constituye el ámbito de sus funciones, además de las expresadas anteriormente en relación con el nombramiento de consejeros, proponer, dentro del marco establecido en los Estatutos Sociales, el sistema de compensación retributiva del Consejo de Administración en su conjunto, tanto en lo que se refiere a sus conceptos, como a sus cuantías y al sistema de su percepción, y determinar la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos, y compensaciones de contenido económico del Presidente, del Consejero Delegado y de los consejeros ejecutivos del Banco, a efectos de su instrumentación contractual.

Asimismo corresponde a esta Comisión:

- Examinar u organizar en caso de producirse la vacante en el cargo de Presidente del Consejo o de primer ejecutivo de la Sociedad, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo haciendo las propuestas al Consejo que correspondan para que dicha sucesión se produzca de manera ordenada y bien planificada.
- Someter al Consejo de Administración un informe anual sobre la política de retribuciones de los consejeros.
- Informar de los nombramientos y ceses de los altos directivos y proponer al Consejo la política de retribución de éstos, así como las condiciones básicas de sus contratos.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reúne con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, convocada por su Presidente, si bien se establece un calendario de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el ejercicio 2007 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en siete ocasiones.

La Comisión podrá solicitar, de conformidad con el Reglamento del Consejo de BBVA, la asistencia a las sesiones de las personas que, dentro de la organización del Grupo, tengan cometidos relacionados con sus funciones, y contar con los asesoramientos que fueren necesarios para formar criterio sobre las cuestiones de su competencia.

LA COMISIÓN DE RIESGOS

Corresponde a la Comisión de Riesgos del Consejo de Administración del Banco analizar las cuestiones relativas a la estrategia y política de control y gestión de riesgos del Grupo, y valorar y aprobar las operaciones de riesgo que pudieran resultar significativas.

Esta Comisión está compuesta por una mayoría de consejeros externos, con un mínimo de tres vocales, designados por el Consejo de Administración, quien también nombrará su Presidente.

A 31 de diciembre de 2007 la Comisión de Riesgos tenía la siguiente composición:

Presidente	D. José Antonio Fernández Rivero
Vocales	D. Rafael Bermejo Blanco
	D. Ramón Bustamante y de la Mora
	D. José Maldonado Ramos
	D. Enrique Medina Fernández

Conforme al Reglamento del Consejo sus funciones son:

- Analizar y valorar las propuestas sobre estrategia y políticas de control y gestión de riesgos del Grupo, que identificarán en particular:
 - a) El mapa de riesgos.
 - b) La fijación del nivel de riesgo que se considere aceptable en términos de perfil de riesgo (pérdida esperada) y mapa de capitales (capital en riesgo) desagregado por negocios y áreas de la actividad del Grupo.
 - c) Los sistemas de información y control interno que se utilicen para controlar y gestionar los riesgos.
 - d) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.
- Efectuar el seguimiento del grado de adecuación de los riesgos asumidos al perfil establecido.
- Valorar y aprobar, en su caso, aquellos riesgos que por su tamaño pudieran comprometer la solvencia patrimonial del Grupo o la recurrencia de sus resultados, o que presenten potencialmente riesgos operacionales o de reputación significativos.
- Comprobar que el Grupo se dota de los medios, sistemas, estructuras y recursos acordes con las mejores prácticas que permitan implantar su estrategia en la gestión de riesgos.

La Comisión se reúne con la frecuencia necesaria para el mejor cumplimiento de sus funciones, de ordinario semanalmente, habiéndose celebrado durante el ejercicio 2007 setenta y cuatro sesiones.

Comité de Dirección ⁽¹⁾

Presidente

D. Francisco González Rodríguez

Consejero Delegado

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché

Otros miembros del Comité de Dirección

D. Eduardo Arbizu Lostao	Servicios Jurídicos, Asesoría Fiscal, Auditoría y Cumplimiento
D. Xavier Argenté Ariño	Negocios España (España y Portugal)
D. Juan Asúa Madariaga	España y Portugal
D. Javier Ayuso Canals	Comunicación e Imagen
D. José Barreiro Hernández	Negocios Globales
D. Javier Bernal Dionis	Innovación y Desarrollo de Negocio (España y Portugal)
D. Ángel Cano Fernández	Recursos y Medios
D. Ignacio Deschamps González	México
D. José María García Meyer-Dohner	Estados Unidos
D. Manuel González Cid	Dirección Financiera
D. José Maldonado Ramos	Secretaría General
D. Vicente Rodero Rodero	América del Sur
D. José Sevilla Álvarez	Riesgos

(1) Composición al 31 de diciembre de 2007.



Responsabilidad corporativa



LA RESPONSABILIDAD CORPORATIVA EN BBVA

BBVA entiende la responsabilidad corporativa como el compromiso real y basado en la acción de aportar el máximo valor posible y equilibrado a sus grupos de interés directos –accionistas, clientes, empleados y proveedores– y al conjunto de las sociedades en las que opera.

El principal objetivo de la política de responsabilidad corporativa del Grupo es definir los compromisos e impulsar los comportamientos que permitan generar valor para los grupos de interés (valor social) y también para BBVA (valor reputacional y valor económico directo).

Para ello, es fundamental que estos compromisos y comportamientos sean expresión de la visión y los principios de BBVA, respondan lo mejor posible a las expectativas de los grupos de interés y refuercen la estrategia de negocio de la compañía al mismo tiempo.

Los principales compromisos que el Grupo pretende cumplir a través de su política de responsabilidad corporativa (RC) son los siguientes:

- Desarrollar en todo momento la actividad principal de forma excelente.
- Minimizar los impactos negativos derivados de la actividad de negocio.
- Desarrollar “oportunidades sociales de negocio” que generen valor social y valor para BBVA.
- Invertir en las sociedades donde el Grupo está presente mediante el apoyo a iniciativas sociales, especialmente las relacionadas con la educación.

El Comité de Responsabilidad y Reputación Corporativas (RRC) es el órgano encargado de impulsar la integración de los criterios, actuaciones y políticas de RC en todas las áreas de negocio y de apoyo del Grupo. Durante 2007, este órgano, formado por las principales áreas de negocio y apoyo y coordinado por el departamento de Responsabilidad y Reputación Corporativas, ha iniciado los trabajos necesarios para desarrollar el Plan Estratégico de RRC del Grupo BBVA, trabajos que concluirán en el primer semestre de 2008. Además, uno de los principales logros del Comité en 2007 ha sido la asunción formal de la política

Indicadores clave de responsabilidad corporativa			
	2007	2006	2005
Económicos			
Beneficio por acción (euros)	1,70	1,39	1,12
Capitalización bursátil (millones de euros)	62.816	64.788	51.134
Consejeros independientes (%)	78,6	73,3	66,7
Valor económico añadido (EVA) para los grupos de interés (millones de euros) ⁽¹⁾	27.850	21.882	18.062
Fondos de inversión socialmente responsable respecto al total de fondos de inversión gestionados (%)	1,38	1,57	1,53
Sociales			
Núm. medio de días en resolver una reclamación (SAC)	20	18	15
Mujeres en puestos directivos (Comité de Dirección y Directivos Corporativos/Directivos) (%)	8,8/17,4	8,5/16,6	4,7/15,8
Diversidad hombres y mujeres (%)	51/49	53/47	55/45
Horas de formación por empleado	39	39	43
Recursos destinados a apoyo a la comunidad sobre beneficio atribuido (%)	1,13	1,19	1,22
Índice de satisfacción de proveedores (escala: 1 a 5) ^{(2) (3)}	-	4,1	-
Índice de satisfacción de clientes (%) ⁽²⁾	78,6	78,5	76,3
Índice de satisfacción de empleados (%) ^{(3) (4)}	-	-	61,1
Medioambientales			
Total CO ₂ emitido por empleado (kg)	3,0	3,2	2,9
Energía directa consumida por empleado (GJ)	24,2	24,6	21,9
Consumo de papel por empleado (t)	0,12	0,13	0,11
Consumo de agua por empleado (m ³)	25,5	29,2	38,6
Alcance ISO 14001 sobre total de empleados (%)	4,0	2,1	1,8
Alcance: Grupo BBVA			
(1) Calculado según la metodología desarrollada en SPI-Finance, 2002.			
(2) Encuesta bienal.			
(3) Datos referidos a España.			
(4) Por introducción de mejoras, la encuesta de clima laboral (de carácter bienal) se ha aplazado al 2008.			

de RC por parte del Consejo de Administración, lo que supone la definitiva consolidación e integración de la responsabilidad corporativa en la estrategia del Grupo.

Los principales **compromisos internacionales** en materia de RC a los que se adhiere el Grupo son el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente y los Principios de Ecuador. BBVA asume también la Declaración Universal sobre Derechos Humanos de las Naciones Unidas y las Normas Laborales Básicas de la Organización Internacional del Trabajo.

BBVA dispone asimismo de un Código de Conducta para el conjunto del Grupo, orientado a preservar la integridad en todas las dimensiones de la actividad, así como de un riguroso Sistema de Gobierno Corporativo y de diferentes códigos específicos para las funciones esenciales.

PRINCIPALES ÁMBITOS DE LA RESPONSABILIDAD CORPORATIVA EN BBVA

Desde la creación del Departamento de Responsabilidad y Reputación Corporativas (RRC), BBVA ha trabajado en la definición de una política de RC que, mediante un proceso de consulta permanente, permita año a año establecer con mayor precisión las **líneas de actuación prioritarias** en este ámbito.

En 2007, y simultáneamente con el inicio de la elaboración del Plan Estratégico de RRC del Grupo, se han definido aquellos temas relevantes que el conjunto del Grupo BBVA debe abordar desde su política de responsabilidad corporativa. Así, los ámbitos de actuación más importantes son:

PARTICIPACIÓN DE LOS GRUPOS DE INTERÉS

La función de escucha de las prioridades y percepciones de los grupos de interés (accionistas, clientes, empleados, proveedores y sociedad en general) en todos los países es una prioridad, así como la mejora de los canales de diálogo y la consiguiente integración de sus expectativas en la gestión. En este sentido, los principales avances realizados en 2007 son:

- Ampliación del perímetro de consulta sobre el Informe de Responsabilidad Corporativa y materialidad en América Latina.
- Implementación del cuadro de mando reputacional a nivel de Grupo, España, México y América Latina.

- Desarrollo de nuevos canales de diálogo con el **accionista**, destacando entre otros la celebración del primer *Investor Day*.
- Lanzamiento de nuevos canales de comunicación para los **empleados**, como la TV IP.

ORIENTACIÓN AL CLIENTE

El cliente es lo que da sentido a todo lo que se hace en BBVA. El compromiso es ofrecerle un servicio de calidad para acompañarle en las principales etapas de su vida, aportándole a tiempo la mejor solución. En 2007 destacan los siguientes avances:

- Consolidación de los niveles de **calidad** del servicio a particulares en los principales países donde opera BBVA.
- Implantación de la Directiva europea 2004/39CE sobre Mercados de Instrumentos Financieros (**MiFID**), con un intensivo plan de formación de los empleados del Grupo en España.
- Mayor utilización del canal de **Internet**, por más de cuatro millones y medio de clientes en el Grupo.

INCLUSIÓN FINANCIERA

En BBVA se trabaja para facilitar a nuevos segmentos de la población el acceso a los servicios financieros, con iniciativas muy significativas en 2007:

- Creación de la **Fundación BBVA para las Microfinanzas**, con una dotación de 200 millones de euros, para impulsar las microfinanzas a través de alianzas y participaciones en entidades microfinancieras con probada presencia local y solvencia en la gestión de estos recursos, especialmente en América Latina. En 2007 ya se han cerrado las primeras operaciones en Colombia y Perú, con más de 200.000 beneficiarios.
- Lanzamiento del **Plan de Bancarización**, un proyecto que persigue impulsar el acceso a los productos y servicios financieros por parte de nuevos segmentos de la población en América Latina. La innovación y el uso de las nuevas tecnologías lo hacen posible gracias al desarrollo de nuevos modelos de negocio, como "El Banco en la tarjeta", que permiten alcanzar menores costes y desarrollar otros canales de relación con los clientes.
- Consolidación del modelo de negocio de **Dinero Express** para inmigrantes en España, alcanzando una cuota del 22,5% del mercado con 130 oficinas operativas.

FINANZAS RESPONSABLES

Para BBVA, la sostenibilidad en el negocio financiero requiere no olvidar los impactos sociales y medioambientales de las actividades de los clientes, así como la mejora del modelo de prevención de blanqueo de capitales. En este ámbito, destacan las siguientes actuaciones:

- Implantación en España del “**ecorating**” como modelo de inclusión de riesgos medioambientales en la cartera crediticia.
- Importantes avances en materia de formación de especialistas en prevención del **blanqueo de capitales** y de la financiación de actividades terroristas.

OFERTA DE OTROS PRODUCTOS Y SERVICIOS RESPONSABLES

Para BBVA, la responsabilidad corporativa debe desarrollarse muy especialmente a través de su actividad de negocio, incluyendo en los productos y servicios criterios sociales, ambientales y éticos. Entre los avances más relevantes de 2007 destacan:

- Desarrollo de la denominada **Inversión Socialmente Responsable**. Se espera que en 2008 se den importantes pasos en la definición de la política de inversiones del plan de pensiones de los empleados del Grupo.
- Lanzamiento de la cuarta edición del **préstamo nacimiento**, con otras 9.802 madres beneficiadas, así como del **préstamo dependencia**, con 4.141 beneficiarios.
- Liderazgo del mercado español en la financiación de proyectos de **energías renovables**.

GESTIÓN RESPONSABLE DE RECURSOS HUMANOS

La atracción y retención de talento, la diversidad, la conciliación de vida laboral y personal o la igualdad de oportunidades. Todos ellos son retos a los que se pretende dar la mejor respuesta desde BBVA para poder ser el mejor lugar para trabajar. Las principales iniciativas de 2007 son:

- Lanzamiento del **Plan Calidad de Vida**, cuyo objetivo fundamental es el de mejorar el equilibrio entre la vida laboral y personal de los empleados del Grupo.
- Homologación de los **beneficios sociales** para los empleados de BBVA España.

- Avances en **formación**, con un presupuesto próximo a los 44 millones de euros y una participación del 75% de los empleados del Grupo.
- Desarrollo de la Comisión Paritaria de **Igualdad y Conciliación**, que ha servido para hacer un seguimiento del acuerdo firmado con las representaciones sindicales sobre igualdad de oportunidades y conciliación de la vida personal y laboral, y sobre la situación de la plantilla en función del género.

COMPRAS RESPONSABLES

Una gran empresa debe impulsar y extender la responsabilidad corporativa entre todas las empresas y entidades con las que colabora. El compromiso de BBVA es incorporar progresivamente en todo el Grupo criterios de sostenibilidad en la gestión de sus compras:

- Inclusión de criterios sociales, medioambientales y éticos en los cuestionarios de **homologación de proveedores** en España.
- Difusión del Pacto Mundial a la mayor parte de los proveedores en España.
- Fomento de la contratación de Centros especiales de Empleo.

GESTIÓN AMBIENTAL Y CAMBIO CLIMÁTICO

La consciencia sobre la responsabilidad de la humanidad sobre el planeta ha cambiado. En BBVA se trabaja para minimizar los impactos medioambientales directos de la actividad y se impulsa la lucha contra el cambio climático. Los principales avances en este ámbito son:

- Progresiva implantación de los **sistemas de gestión ambiental ISO 14001**, habiendo alcanzado un total de ocho centros. A finales de 2007 el total de empleados del Grupo trabajando en centros certificados con este reconocido sello de gestión ambiental asciende al 4,0%, frente al 2,1% del 2006.
- Reducción en un 6% del total de emisiones de CO₂ por empleado a la atmósfera entre 2006 y 2007.
- Reducción en un 13% del total de **agua consumida** por empleado en 2007.
- Posicionamiento de BBVA como líder mundial en financiación de **parques eólicos**.

COMPROMISO CON LA SOCIEDAD

El compromiso con la calidad de vida y el desarrollo de las comunidades en las que está presente consti-

tuye uno de los principios corporativos de BBVA. La principal contribución del Grupo a la sociedad tiene lugar a través de su actividad empresarial habitual. Lo hace con los productos y servicios que ofrece y que repercuten positivamente en la sociedad en general y, en particular, en ciertos colectivos más desprotegidos, y a través de toda la actividad desarrollada por el Grupo a favor de la inclusión financiera con el fin de facilitar el acceso a los productos y servicios financieros a nuevos segmentos de la población.

Además de todo ello, el Grupo canaliza su compromiso con la sociedad por medio de una intensa política de apoyo a la comunidad, con actuaciones específicas sin ánimo de lucro y orientadas a contribuir directamente al bienestar y a la satisfacción de necesidades básicas. Las iniciativas y datos más relevantes de 2007 son los siguientes:

- BBVA ha dedicado un total de 69 millones de euros a **apoyo a la comunidad**, lo que supone un 1,13% del beneficio atribuido del Grupo. Esta cifra supone un incremento del 22% con respecto al 2006.
- Puesta en marcha del **Plan de Acción Social en América Latina** con una inversión de 13,8 millones de euros, focalizado en la educación básica a niños desfavorecidos. El programa de **becas BBVA Integración** ha ayudado a cerca de 18.000 niños y niñas de América Latina.
- Lanzamiento de los **Premios de la Fundación BBVA “Fronteras del Conocimiento”**, dotados anualmente con 3,2 millones de euros, lo que les hace posicionarse tras los Nobel por su cuantía monetaria.
- Celebración de la XXII edición de la **Ruta Quetzal BBVA**, con la participación de 350 expedicionarios de 55 países.



(1) En 2006 y 2007 incluye tanto las aportaciones realizadas por cada uno de los países de América Latina como aquellas realizadas directamente desde España, a favor de estos países.

- Programa de **Actividades Culturales**, con nuevas exposiciones y actividades de restauración del patrimonio artístico y fomento de la música.
- Difusión de la información socioeconómica realizada por el **Servicio de Estudios Económicos** del Grupo.

VOLUNTARIADO CORPORATIVO

El compromiso de BBVA es facilitar las condiciones para que la unión de los esfuerzos de sus empleados deje huella y marque la diferencia. En 2007 se ha lanzado el Plan de Voluntariado Corporativo, en el que han participado 3.083 voluntarios, especialmente en España, México, Chile, Perú, Paraguay, Puerto Rico y Estados Unidos.

Toda esta información se puede ampliar en el **Informe Anual de Responsabilidad Corporativa 2007**, que se entrega conjuntamente con el presente Informe y que se encuentra también disponible en la página web (www.bbva.com).

Principales índices de sostenibilidad



- Desde el 2001, el Grupo BBVA está incluido en DJSI World.
- Desde el 2005, el Grupo BBVA está incluido en el DJSI STOXX.



- Desde el 2005, el Grupo BBVA está incluido en FTSE4Good.



- Incluido en el análisis de AIS.
- BBVA está incluido en KLD Global Sustainability Indexes desde su lanzamiento en octubre del 2007.



- BBVA está incluido en el ASPI Eurozone.
- BBVA está incluido en Ethibel Sustainability Indexes y, por primera vez en el 2007, en el Ethibel Excellence Index.



Documentación legal



ÍNDICE

Documentación legal

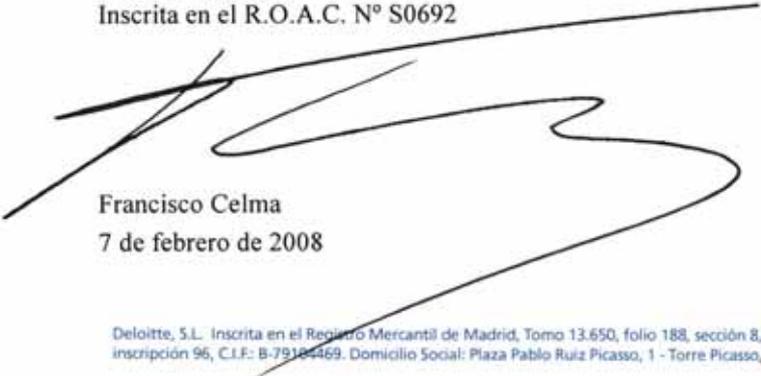
INFORME DE AUDITORÍA	181	36. Valor razonable de los activos y pasivos financieros.....	271
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	182	37. Plazos residuales de las operaciones.....	272
• Balances de situación consolidados	182	38. Garantías financieras y disponibles por terceros.....	272
• Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas	186	39. Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros.....	273
• Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados.....	188	40. Otros activos contingentes.....	273
• Estados de flujos de efectivo consolidados	189	41. Compromisos de compra y de venta.....	273
MEMORIA		42. Operaciones por cuenta de terceros.....	274
1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información	192	43. Intereses, rendimientos y cargas asimiladas	274
2. Principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados y recientes pronunciamientos de las NIIF	194	44. Rendimiento de instrumentos de capital.....	277
3. Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	210	45. Comisiones percibidas	277
4. Distribución de resultados	215	46. Comisiones pagadas	277
5. Beneficio por acción	216	47. Actividad de seguros	277
6. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio	217	48. Resultados de operaciones financieras.....	277
7. Exposición al riesgo.....	219	49. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de ventas	278
8. Caja y depósitos en bancos centrales	225	50. Otros productos y otras cargas de explotación.....	278
9. Carteras de negociación (deudora y acreedora)	226	51. Gastos de personal.....	278
10. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	229	52. Otros gastos generales de administración	280
11. Activos financieros disponibles para la venta	229	53. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras	280
12. Inversiones crediticias	233	54. Otras ganancias y otras pérdidas	280
13. Cartera de inversión a vencimiento.....	236	55. Estado de flujos de efectivo consolidado	280
14. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)	237	56. Honorarios de auditoría	280
15. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados a activos no corrientes en venta	239	57. Operaciones con partes vinculadas.....	281
16. Participaciones.....	239	58. Retribuciones del Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco	282
17. Activos por reaseguros.....	241	59. Acciones de BBVA, S.A. en propiedad de los miembros del Consejo de Administración y de los miembros del Comité de Dirección	284
18. Activo material.....	241	60. Detalle de participaciones de los Administradores en sociedades con actividades similares	285
19. Activo intangible.....	244	61. Otra información.....	286
20. Periodificaciones (deudoras y acreedoras)	246	62. Hechos posteriores	286
21. Otros activos y pasivos	247	ANEXOS	287
22. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	247	I. Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo BBVA.....	287
23. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	247	II. Información adicional sobre sociedades multigrupo consolidadas por el método de la integración proporcional en el Grupo BBVA	294
24. Pasivos financieros a coste amortizado	247	III. Información adicional sobre participación en entidades asociadas y sociedades multigrupo incorporadas por el método de la participación en el Grupo BBVA	294
25. Pasivos por contratos de seguros	253	IV. Notificaciones sobre adquisición/disposición de participación en sociedades del Grupo	295
26. Provisiones.....	254	V. Sociedades consolidadas por integración global con accionistas ajenos al Grupo con una participación superior al 5%	295
27. Compromisos con el personal.....	254	INFORME DE GESTIÓN	296
28. Intereses minoritarios.....	263	INFORME EXPLICATIVO AL INFORME DE GESTIÓN	322
29. Variaciones en el patrimonio neto	264		
30. Capital social	266		
31. Prima de emisión	266		
32. Reservas.....	267		
33. Valores propios.....	268		
34. Coeficientes de solvencia	269		
35. Situación fiscal.....	269		

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco") y SOCIEDADES que componen el Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (en lo sucesivo, el "Grupo" – véase Nota 3), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Adicionalmente, de forma voluntaria y también a efectos comparativos, se presentan las cifras del ejercicio 2005. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 13 de febrero de 2007 y 2006 emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 en los que expresamos sendas opiniones favorables.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos consolidados y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en los dos ejercicios anteriores.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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



Francisco Celma
7 de febrero de 2008



Estados financieros consolidados

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

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Notas 1 a 5)

ACTIVO

	2007	Millones de euros 2006 (*)	2005 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 8)	22.581	12.515	12.341
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 9)	62.336	51.835	44.013
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito de la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	38.392	30.470	24.504
Otros instrumentos de capital	9.180	9.949	6.246
Derivados de negociación	14.764	11.416	13.263
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 10)	1.167	977	1.421
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	421	56	283
Otros instrumentos de capital	746	921	1.138

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

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Notas 1 a 5)

ACTIVO (Continuación)	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 11)	48.432	42.267	60.034
Valores representativos de deuda	37.336	32.230	50.972
Otros instrumentos de capital	11.096	10.037	9.062
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 12)	338.492	279.855	249.396
Depósitos en entidades de crédito	20.997	17.050	27.470
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	100	-
Crédito a la clientela	310.882	256.565	216.850
Valores representativos de deuda	60	77	2.292
Otros activos financieros	6.553	6.063	2.784
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (Nota 13)	5.584	5.906	3.959
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 14)	1.050	1.963	3.913
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 15)	240	186	231
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-
Activo material	240	186	231
Resto de activos	-	-	-
PARTICIPACIONES (Nota 16)	1.542	889	1.473
Entidades asociadas	846	206	946
Entidades multigrupo	696	683	527
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS (Nota 17)	43	32	235
ACTIVO MATERIAL (Nota 18)	5.238	4.527	4.384
De uso propio	4.437	3.816	3.841
Inversiones inmobiliarias	82	61	77
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	719	650	466
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 19)	8.244	3.269	2.070
Fondo de comercio	7.436	2.973	1.858
Otro activo intangible	808	296	212
ACTIVOS FISCALES (Nota 35)	4.958	5.278	6.421
Corrientes	433	387	254
Diferidos	4.525	4.891	6.167
PERIODIFICACIONES (Nota 20)	604	674	557
OTROS ACTIVOS (Nota 21)	1.693	1.743	1.941
Existencias	457	470	339
Resto	1.236	1.273	1.602
TOTAL ACTIVO	502.204	411.916	392.389

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

Las Notas 1 a 62 descritas en la Memoria y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

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

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005			
(Notas 1 a 5)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2007	Millones de euros	
		2006 (*)	2005 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 9)	19.273	14.923	16.271
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	17.540	13.218	13.863
Posiciones cortas de valores	1.733	1.705	2.408
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 22)	449	582	740
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	449	582	740
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO (Nota 23)	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 24)	429.204	348.445	331.590
Depósitos de bancos centrales	27.326	15.238	21.190
Depósitos de entidades de crédito	60.772	42.567	45.126
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	23	223	23
Depósitos de la clientela	236.183	192.374	182.635
Débitos representados por valores negociables	82.999	77.674	62.842
Pasivos subordinados	15.662	13.597	13.723
Otros pasivos financieros	6.239	6.772	6.051
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 14)	1.807	2.280	2.870
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 15)	-	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (Nota 25)	9.997	10.121	10.500
PROVISIONES (Nota 26)	8.342	8.649	8.701
Fondos para pensiones y obligaciones similares	5.967	6.358	6.240
Provisiones para impuestos	225	232	147
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	546	502	452
Otras provisiones	1.604	1.557	1.862

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

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Notas 1 a 5)

	Millones de euros		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO <i>(Continuación)</i>	2007	2006 (*)	2005 (*)
PASIVOS FISCALES (Nota 35)	2.817	2.369	2.100
Corrientes	582	622	598
Diferidos	2.235	1.747	1.502
PERIODIFICACIONES (Nota 20)	1.820	1.510	1.710
OTROS PASIVOS (Nota 21)	552	719	605
TOTAL PASIVO	474.261	389.598	375.087
INTERESES MINORITARIOS (Nota 28)	880	768	971
AJUSTES POR VALORACIÓN	2.252	3.341	3.295
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	3.596	3.356	3.003
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(49)	17	(102)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	350	(5)	(444)
Diferencias de cambio	(1.645)	(27)	838
Activos no corrientes en venta	-	-	-
FONDOS PROPIOS	24.811	18.209	13.036
Capital (Nota 30)	1.837	1.740	1.662
Emitido	1.837	1.740	1.662
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-	-
Prima de emisión (Nota 31)	12.770	9.579	6.658
Reservas (Nota 32)	6.060	3.629	2.172
Reservas (pérdidas) acumuladas	5.609	3.268	2.343
Remanente	-	-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	451	361	(171)
Entidades asociadas	35	26	(465)
Entidades multigrupo	416	335	294
Otros instrumentos de capital	68	35	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-	-
Resto	68	35	-
Menos: Valores propios (Nota 33)	(389)	(147)	(96)
Resultado atribuido al Grupo	6.126	4.736	3.806
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.661)	(1.363)	(1.166)
TOTAL PATRIMONIO NETO (Nota 29)	27.943	22.318	17.302
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	502.204	411.916	392.389

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

	Millones de euros		
PROMEMORIA	2007	2006 (*)	2005 (*)
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 38)	65.845	42.281	29.862
Garantías financieras	61.891	41.449	29.177
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	-	-	-
Otros riesgos contingentes	3.954	832	685
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 38)	106.940	103.221	89.498
Disponibles por terceros	101.444	98.226	85.001
Otros compromisos	5.496	4.995	4.497

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

Las Notas 1 a 62 descritas en la Memoria y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

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

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Notas 1 a 5)

	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 43)	25.352	19.210	15.848
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 43)	(15.931)	(11.215)	(8.932)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-
Otros	(15.931)	(11.215)	(8.932)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (Nota 44)	348	379	292
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	9.769	8.374	7.208
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (Nota 16)	242	308	121
Entidades asociadas	25	50	87
Entidades multigrupo	217	258	34
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 45)	5.592	5.119	4.669
COMISIONES PAGADAS (Nota 46)	(869)	(784)	(729)
ACTIVIDAD DE SEGUROS (Nota 47)	729	650	487
Primas de seguros y reaseguros cobradas	2.405	2.484	2.917
Primas de reaseguros pagadas	(46)	(44)	(63)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.674)	(1.539)	(1.786)
Ingresos por reaseguros	32	76	44
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(697)	(996)	(1.274)
Ingresos financieros	993	968	904
Gastos financieros	(284)	(299)	(255)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) (Nota 48)	2.261	1.656	980
Cartera de negociación	597	716	897
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	44	62	33
Activos financieros disponibles para la venta	1.537	1.121	429
Inversiones crediticias	63	77	129
Otros	20	(320)	(508)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	409	378	287
MARGEN ORDINARIO	18.133	15.701	13.023
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS (Nota 49)	788	605	576
COSTE DE VENTAS (Nota 49)	(601)	(474)	(451)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 50)	240	117	135
GASTOS DE PERSONAL (Nota 51)	(4.335)	(3.989)	(3.602)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 52)	(2.718)	(2.342)	(2.160)
AMORTIZACIÓN	(577)	(472)	(449)
Activo material (Nota 18)	(426)	(383)	(361)
Activo intangible (Nota 19)	(151)	(89)	(88)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN (Nota 50)	(386)	(263)	(249)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	10.544	8.883	6.823

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

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Notas 1 a 5) (Continuación)	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	10.544	8.883	6.823
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(1.937)	(1.504)	(855)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	(1)	19	(8)
Inversiones crediticias (Nota 12)	(1.902)	(1.477)	(813)
Cartera de inversión a vencimiento (Nota 13)	-	-	-
Activos no corrientes en venta (Nota 15)	(21)	(35)	(33)
Participaciones	-	-	-
Activo material (Nota 18)	(12)	5	(2)
Fondo de comercio (Notas 16 y 19)	-	(12)	-
Otro activo intangible	(1)	-	-
Resto de activos	-	(4)	1
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO) (Nota 26)	(210)	(1.338)	(454)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS (Nota 53)	2	58	2
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS (Nota 53)	(1)	(55)	(2)
OTRAS GANANCIAS (Nota 54)	496	1.128	285
Ganancias por venta de activo material	389	93	108
Ganancias por venta de participaciones	18	934	40
Otros conceptos	89	101	137
OTRAS PÉRDIDAS (Nota 54)	(399)	(142)	(208)
Pérdidas por venta de activo material	(22)	(21)	(22)
Pérdidas por venta de participaciones	(7)	-	(12)
Otros conceptos	(370)	(121)	(174)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.495	7.030	5.591
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 35)	(2.080)	(2.059)	(1.521)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	6.415	4.971	4.070
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	6.415	4.971	4.070
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA (Nota 28)	(289)	(235)	(264)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	6.126	4.736	3.806
BENEFICIO POR ACCIÓN POR OPERACIONES CONTINUAS (Nota 5)			
Beneficio básico por acción	1,70	1,39	1,12
Beneficio diluido por acción	1,70	1,39	1,12

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

Las Notas 1 a 62 descritas en la Memoria y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Notas 1 a 5)

Millones de euros

	2007	2006 (*)	2005 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(1.092)	46	1.188
Activos financieros disponibles para la venta	237	353	683
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.875	1.295	1.479
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.537)	(1.121)	(428)
Impuesto sobre beneficios	(101)	179	(368)
Reclasificaciones	-	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	-	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(66)	119	(78)
Ganancias/Pérdidas por valoración	(94)	181	(120)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	28	(62)	42
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	355	439	(727)
Ganancias/Pérdidas por valoración	507	676	(1.118)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	(152)	(237)	391
Diferencias de cambio	(1.618)	(865)	1.310
Ganancias/Pérdidas por valoración	(2.311)	(1.328)	2.015
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	693	463	(705)
Activos no corrientes en venta	-	-	-
Ganancias por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	6.415	4.971	4.070
Resultado consolidado publicado	6.415	4.971	4.070
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	5.323	5.017	5.258
Entidad dominante	5.038	4.782	4.994
Intereses minoritarios	285	235	264
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERÍODOS ANTERIORES	-	-	-
Efecto de cambios en criterios contables	-	-	-
Fondos propios	-	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-
Efectos de errores	-	-	-
Fondos propios	-	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-

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

Las Notas 1 a 62 descritas en la Memoria y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Notas 1 a 5)

	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	17.142	2.818	6.011
Resultado consolidado del ejercicio	6.415	4.971	4.070
Ajustes al resultado	4.785	4.597	4.356
Amortización de activos materiales (+)	426	383	361
Amortización de activos intangibles (+)	151	89	88
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	1.937	1.504	855
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	697	996	1.274
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	210	1.338	454
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(368)	(72)	(85)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(11)	(934)	(28)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	(15)	(307)	(121)
Impuestos (+/-)	2.080	2.059	1.521
Otras partidas no monetarias (+/-)	(322)	(459)	37
Resultado ajustado	11.200	9.568	8.426
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(73.691)	(20.293)	(55.960)
Cartera de negociación	(10.489)	(7.823)	3.331
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	(7.910)	(5.967)	5.893
Otros instrumentos de capital	768	(3.703)	(554)
Derivados de negociación	(3.347)	1.847	(2.008)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	148	444	(362)
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	(28)	227	(224)
Otros instrumentos de capital	176	217	(138)
Activos financieros disponibles para la venta	(5.635)	18.346	(4.024)
Valores representativos de deuda	(4.929)	19.006	(5.998)
Otros instrumentos de capital	(706)	(660)	1.974
Inversiones crediticias	(58.756)	(34.041)	(54.291)
Depósitos en entidades de crédito	(3.872)	6.984	(10.773)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	100	(100)	242
Crédito a la clientela	(54.496)	(40.348)	(46.159)
Valores representativos de deuda	17	2.215	3.205
Otros activos financieros	(505)	(2.792)	(806)
Otros activos de explotación	1.041	2.781	(614)

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

Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Notas 1 a 5) (Continuación)	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	79.633	13.543	53.545
Cartera de negociación	4.350	(1.347)	2.137
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	4.321	(644)	1.060
Posiciones cortas de valores	29	(703)	1.077
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(134)	(158)	(94)
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	(134)	(158)	(94)
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	76.608	17.799	51.218
Depósitos de bancos centrales	12.065	(5.976)	1.031
Depósitos de entidades de crédito	18.109	(2.683)	1.309
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(200)	200	(635)
Depósitos de la clientela	41.352	9.694	31.824
Débitos representados por valores negociables	5.815	15.973	16.555
Otros pasivos financieros	(533)	591	1.134
Otros pasivos de explotación	(1.191)	(2.751)	284
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	17.142	2.818	6.011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(8.451)	(2.741)	(4.191)
Inversiones (-)	(10.228)	(5.121)	(4.832)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(7.772)	(1.708)	(84)
Activos materiales	(2.322)	(1.214)	(1.488)
Activos intangibles	(134)	(253)	(1.375)
Cartera de inversión a vencimiento	-	(1.946)	(1.885)
Otros activos financieros	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Desinversiones (+)	1.777	2.380	641
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	238	1.759	11
Activos materiales	1.072	501	509
Activos intangibles	146	120	121
Cartera de inversión a vencimiento	321	-	-
Otros activos financieros	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(8.451)	(2.741)	(4.191)

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

Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005			
(Notas 1 a 5)	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2.607	887	(556)
Emisión/Amortización de capital(+/-)	3.263	2.939	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(16.182)	(5.677)	(3.840)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	16.041	5.639	3.779
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	(33)	(35)	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	1.984	104	1.387
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-	-
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(108)	(168)	234
Dividendos pagados (-)	(2.424)	(1.915)	(1.595)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	66	-	(521)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	2.607	887	(556)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	(1.233)	(785)	930
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	10.065	179	2.194
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	12.496	12.317	10.123
Efectivo o equivalentes al final del periodo	22.561	12.496	12.317

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

Las Notas 1 a 62 descritas en la Memoria y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado generados en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.



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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN

1.1. INTRODUCCIÓN

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

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

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades depen-

dientes, entidades multigrupo y asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el Grupo o Grupo BBVA). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

A 31 diciembre de 2007, el Grupo estaba compuesto por 362 sociedades que consolidaban por integración global, 6 que lo hacían por integración proporcional y 68 por el método de la participación (véanse Notas 3 y 16 y los Anexos I a III de las presentes cuentas anuales consolidadas).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 16 de marzo de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

1.2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión del Consejo de Administración de BBVA de 5 de febrero de 2008) de acuerdo con las NIIF-UE y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos consolidados y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio 2007. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo (véase Nota 2.2).

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

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

1.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La información contenida en esta Memoria referida a los ejercicios 2006 y 2005 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007.

1.4. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (Notas 11, 12, 13 y 16).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 27).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 18 y 19).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Notas 16 y 19).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (Nota 11).

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

1.5. IMPACTO MEDIOAMBIENTAL

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

1.6. RELACIÓN DE AGENTES DE ENTIDADES DE CRÉDITO

La relación de los agentes de BBVA requerida según lo establecido en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, del Ministerio de Economía y Hacienda se encuentra detallada en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 del Banco.

1.7. INFORME DE ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

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

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

2.1. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo. Por esta razón, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a las NIIF-UE.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un determinado período del ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio.

a) MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN

Integración Global

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

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

Método de integración proporcional

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

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

Método de la participación

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

b) SOCIEDADES CONSOLIDABLES

Entidades dependientes

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

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

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

La participación de accionistas minoritarios de las sociedades dependientes en el patrimonio neto consolidado del Grupo se presenta en el capítulo “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado y la participación en los resultados del ejercicio se presenta en el capítulo “Resultado atribuido a la minoría” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 28).

En la Nota 3 se facilita información sobre las inversiones y desinversiones más significativas en estas sociedades que han tenido lugar hasta el 31 de diciembre de 2007.

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

Entidades controladas conjuntamente o multigrupo

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

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

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

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

Entidades asociadas

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

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

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

2.2. POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

2.2.1. CRITERIOS DE VALORACIÓN

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

– VALOR RAZONABLE

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

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente con-

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

– COSTE AMORTIZADO

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

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

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

– COSTE DE ADQUISICIÓN CORREGIDO

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

2.2.2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) CLASIFICACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Estas carteras también incluyen los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y, en el caso de la cartera de negociación acreedora, los pasivos financieros originados por la

venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo (“posiciones cortas de valores”).

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

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

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

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

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

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

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

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

Pasivos financieros a coste amortizado: recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balan-

ce de situación consolidado y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

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

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

b) VALORACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y REGISTRO DE LAS VARIACIONES SURGIDAS EN SUS VALORACIONES

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

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

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

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

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

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

tulo “Diferencias de cambio (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

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

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

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

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

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

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

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

Los importes registrados en los epígrafes “Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta”, “Ajustes por valoración - Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto” y “Ajustes por valoración - Diferencias de cambio” continúan formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta tanto no se produce la baja en el balance de situación consolidado del activo en el que tienen su origen. En este momento dichos importes se

cancelan registrándose en los capítulos “Resultados de operaciones financieras” o “Diferencias de cambio (neto)”, según proceda, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produzca la baja en el balance.

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

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

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

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

– *“Derivados de cobertura”*

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

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

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

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

Otros instrumentos financieros

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

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

c) DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

Definición de activos financieros deteriorados

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

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

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

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

por las entidades consolidadas para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos deteriorados se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y, el exceso que pudiera existir, a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

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

Cálculo del deterioro de los activos financieros

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

Deterioro de Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado:

Pérdidas por deterioro determinadas individualmente

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

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

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

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

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

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

Pérdidas por deterioro determinadas colectivamente

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

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

Para la estimación colectiva de la pérdida por riesgo de crédito correspondiente a las operaciones realizadas con los residentes en España (aproximadamente el 66% de la Inversión Crediticia del Grupo a 31 de diciembre de 2007) el Grupo BBVA utiliza los parámetros establecidos por el Anexo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español en la cuantificación de las pérdidas por deterioro y la consiguiente constitución de provisiones para insolvencias por riesgo de crédito. Estos parámetros se utilizarán hasta que el Banco de España valide los modelos internos basados en la experiencia histórica propia del Grupo.

Para la estimación colectiva de la pérdida por riesgo de crédito correspondiente a operaciones con no residentes en España registradas en entidades dependientes extranjeras, se aplican métodos y criterios similares, tomando como referencia los parámetros de Banco de España pero utilizando calendarios de morosidad adaptados a las circunstancias particulares del país en el que opere la entidad dependiente. No obstante, para las carteras de consumo, tarjetas e hipotecas en México, así como para la inversión crediticia mantenida por las sociedades del Grupo en Estados Unidos se están utilizando modelos internos para el cálculo de la pérdida por deterioro basados en experiencia histórica propia (aproximadamente el 16% de la Inversión Crediticia del Grupo a 31 de diciembre de 2007).

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

1. Cartera deteriorada o dudosa

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

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

Fecha de antigüedad del impago	Porcentajes de cobertura aplicados
Hasta 6 meses	entre el 4,5% y el 5,3%
Más de 6 meses, sin exceder de 12 meses	entre el 27,4% y el 27,8%
Más de 12 meses, sin exceder de 18 meses	entre el 60,5% y el 65,1%
Más de 18 meses, sin exceder de 24 meses	entre el 93,3% y el 95,8%
Más de 24 meses	100%

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

Fecha de antigüedad del impago	Porcentajes de cobertura aplicados
Menos de 3 años	2%
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25%
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50%
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75%
Más de 6 años	100%

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

Fecha de antigüedad del impago	Porcentajes de cobertura aplicados
Hasta 6 meses	entre el 3,8% y el 4,5%
Más de 6 meses, sin exceder de 12 meses	entre el 23,3% y el 23,6%
Más de 12 meses, sin exceder de 18 meses	entre el 47,2% y el 55,3%
Más de 18 meses, sin exceder de 24 meses	entre el 79,3% y el 81,4%
Más de 24 meses	100%

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

2. Cartera vigente no deteriorada

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

Los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

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

3. Cobertura del riesgo-país

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

No obstante lo anterior, debido a la dimensión del Grupo, y a la gestión proactiva que realiza de sus exposiciones a riesgo-país, los niveles de provisión por este concepto no resultan significativas en relación al saldo de las provisiones por insolvencias constituidas (esta provisión supone a 31 de diciembre de 2007 un 1,75% de la provisión por insolvencias del Grupo).

Deterioro de Otros instrumentos de deuda

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

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

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

Deterioro de Instrumentos de capital

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

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

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

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

2.2.3. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y COSTES

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

Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

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

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

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

A continuación, se describen los criterios contables más significativos relacionados con los compromisos contraídos con el personal, por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo, asumidos por determinadas sociedades del Grupo tanto en España como en el extranjero (Nota 27).

Cálculo de los compromisos: hipótesis actuariales y registro de diferencias

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

Al adoptar las hipótesis actuariales se considera que:

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

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

Compromisos por retribuciones post-empleo

– Pensiones

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

– Compromisos de Aportación Definida

El importe de estos compromisos se determina como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado. Las aportaciones corrientes realizadas por las sociedades del Grupo para cubrir los compromisos de aportación definida adquiridos, se registran con cargo a la cuenta “Gastos de Personal - Aportaciones a fondos de pensiones externos” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véanse Notas 27 y 51).

– Compromisos de Prestación Definida

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

El importe registrado en el epígrafe “Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares” (véase Nota 26) es igual a la diferencia entre el valor actual de los compromisos por prestación definida a la fecha de balance, ajustado por las pérdidas y ganancias actuariales pendientes de reconocimiento y los costes de servicios pasados y el valor razonable de los activos afectos, en su caso, a la cobertura con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones.

La dotación a la mencionada provisión para pensiones se realiza con cargo al epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto) - Dotaciones a los fondos de pensiones internos” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 51).

Los pagos a terceros por aportaciones corrientes realizados por las sociedades del Grupo, por compromisos de prestación definida adquiridos con personal en activo, se registran con cargo al capítulo “Gastos de Personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

– Prejubilaciones

En 2007, así como en ejercicios anteriores, el Grupo ha ofrecido a determinados empleados en España la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente y ha constituido las correspondientes provisiones con cargo a la cuenta “Dotaciones a Provisiones (neto) - Dotaciones a Fondos de Pensiones y Obligaciones Similares - Prejubilaciones” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 27). Los valores actuales devengados con el personal prejubilado, se cuantifican en bases individuales y se incluyen en el epígrafe “Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 27).

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

– Otras atenciones sociales post-empleo

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

El valor actual de los compromisos por atenciones sociales post-empleo se cuantifica en bases individuales y se encuentra registrado en el epígrafe “Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26) y se dota con cargo al epígrafe “Gastos de personal - Otros gastos de personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 51).

Otros compromisos a largo plazo con el personal

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

Parte de estos compromisos se cuantifican en base a estudios actuariales, de forma que los valores actuales de las obligaciones devengadas por otros compromisos con el personal se han cuantificado en bases individuales y se encuentran registrados en el epígrafe “Provisiones - Otras provisiones” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26).

El coste por beneficios sociales entregados por las sociedades españolas del Grupo a empleados en activo se registra con cargo a la cuenta “Gastos de personal - Otros gastos de personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 51).

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

2.2.5. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

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

- Los activos y pasivos, por aplicación de los tipos de cambio medio de contado a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando el tipo de cambio medio a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

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

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

El desglose de los principales saldos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Activo -	168.983	126.190	117.409
Caja y depósitos en Bancos Centrales	10.097	8.858	9.091
Cartera de negociación	28.561	22.398	17.137
Activos financieros disponibles para la venta	21.159	14.801	15.477
Inversiones crediticias	102.987	71.728	66.632
Participaciones	523	66	63
Activo material	2.026	1.661	1.681
Otros	3.630	6.678	7.328
Pasivo -	189.683	135.829	127.769
Cartera de negociación	1.893	1.879	1.571
Pasivos financieros a coste amortizado	181.611	128.154	118.666
Otros	6.179	5.796	7.532

De los saldos mantenidos en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2007, a continuación se desglosan las monedas más significativas:

Conceptos	Millones de euros			TOTAL
	Dólares americanos	Pesos mexicanos	Otras monedas	
Activo -	73.296	58.449	37.238	168.983
Caja y depósitos en Bancos Centrales	1.785	5.459	2.853	10.097
Cartera de negociación	5.963	20.203	2.395	28.561
Activos financieros disponibles para la venta	10.477	5.227	5.455	21.159
Inversiones crediticias	52.311	26.436	24.240	102.987
Participaciones	5	72	446	523
Activo material	737	823	466	2.026
Otros	2.018	229	1.383	3.630
Pasivo -	95.939	53.021	40.723	189.683
Cartera de negociación	1.441	18	434	1.893
Pasivos financieros a coste amortizado	93.835	49.647	38.129	181.611
Otros	663	3.356	2.160	6.179

En 2006 de los saldos mantenidos en moneda extranjera, aproximadamente el 64% de los activos y 64% de los pasivos corresponden a transacciones denominadas en pesos mexicanos y dólares estadounidenses.

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

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas y de sus sucursales, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las NIIF-UE. Consecuentemente, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

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

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

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

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

2.2.8. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS

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

2.2.9. CONTRATOS DE SEGUROS Y REASEGUROS

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables, obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas se refieren a (Nota 25):

- Provisiones matemáticas: Dichas provisiones incluyen:
 - Provisiones de seguros de vida. Representa el valor de las obligaciones de las compañías de seguro, neto de las obligaciones del tomador, por razón de seguros sobre la vida a la fecha de cierre del ejercicio.

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

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

Activos por reaseguros y Pasivos por contratos de seguros

El capítulo “Activos por reaseguros” de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los importes que entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, más concretamente,

la participación del reaseguro en las provisiones técnicas constituidas por las entidades de seguros consolidadas (Nota 17).

El capítulo “Pasivos por contratos de seguros” de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado registradas por entidades consolidadas para cubrir reclamaciones con origen en los contratos de seguro que mantienen vigentes al cierre del ejercicio (Nota 25).

Los resultados de las compañías de seguros del Grupo por su actividad de seguros se registran en el capítulo “Actividad de seguros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 47).

2.2.10. ACTIVO MATERIAL

Inmovilizado material de uso propio

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

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

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

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

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

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto en libros de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable

y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su nueva vida útil remanente y/o a su valor en libros ajustado.

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

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

Inversiones inmobiliarias y otros activos cedidos en arrendamiento operativo

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

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

2.2.11. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

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

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

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

2.2.12. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondos de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las combinaciones de negocios y el importe correspondiente al porcentaje adquirido

del valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de las entidades adquiridas se registran como fondos de comercio en el activo del balance. El fondo de comercio representa los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado. Dichos fondos de comercio en ningún caso se amortizan, sino que se someten periódicamente a análisis de deterioro procediéndose a su saneamiento en caso de producirse.

Cada uno de los fondos de comercio está asignado a una o más unidades generadoras de efectivo que se espera sean las beneficiarias de las sinergias derivadas de las combinaciones de negocios. Las unidades generadoras de efectivo representan los segmentos de negocio y/o geográficos identificables más pequeños del Grupo tal y como los administradores los gestionan internamente en el Grupo.

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

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

Otros activos intangibles

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

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

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

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos - Otro activo intangible” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Los criterios para el reconocimiento de

las pérdidas por deterioro y, si aplica, la recuperación de las registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

2.2.13. EXISTENCIAS

Las existencias son activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, o están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o bien van a ser consumidas en el proceso de producción o en la prestación de servicios. El saldo del epígrafe “Otros Activos - Existencias” de los balances de situación consolidados adjuntos incluye los terrenos y demás propiedades que las sociedades inmobiliarias del Grupo tienen para la venta en su actividad de promoción inmobiliaria (Nota 21).

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

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor realizable, así como las pérdidas por otros conceptos, se reconocerán como gastos del ejercicio en que se produzca el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produzcan.

El valor en libros de las existencias se dará de baja del balance y se registrará como un gasto en el período que se reconozca el ingreso procedente de su venta. El gasto se incluirá en el capítulo “Coste de ventas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 49), cuando corresponda a actividades por prestación de servicios no financieros o en el capítulo “Otras cargas de explotación” en los demás casos (Nota 50).

2.2.14. ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se definen como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables en ejercicios futuros por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales (“valor fiscal”), así como las ba-

ses impositivas negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a cada diferencia temporaria el tipo de gravamen previsto en el ejercicio que se espera recuperarlos o liquidarlos (véase Nota 35).

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

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

2.2.15. GARANTÍAS FINANCIERAS

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

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

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe “Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 26). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo “Dotaciones a provisiones (neto)” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

2.2.16. ARRENDAMIENTOS

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

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

Los activos cedidos bajo contratos de arrendamiento operativo a otras entidades del Grupo se tratan en los estados financie-

ros consolidados como de uso propio y en los estados financieros individuales de la entidad propietaria como otros activos cedidos en arrendamiento operativo, o como inversiones inmobiliarias.

2.2.17. PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

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

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

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

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

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

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

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y

beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de re-colocarlos de nuevo).

2.2.19. INSTRUMENTOS DE CAPITAL PROPIO

El saldo del epígrafe “Fondos propios - Valores propios” de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde básicamente a acciones del Banco mantenidas por algunas sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición y los beneficios y pérdidas generados en la enajenación de las mismas se abonan y cargan, según proceda, en el epígrafe “Fondos propios - Reservas” de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 33).

2.2.20. REMUNERACIONES BASADAS EN INSTRUMENTOS DE CAPITAL

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

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

2.2.21. INDEMNIZACIÓN POR DESPIDO

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

2.2.22. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se ha utilizado el método indirecto, en el que partiendo del resultado consolidado del Grupo se incorporan las transacciones no monetarias y de todo tipo de partidas de pago diferido y devengos que son la causa de cobros y pagos de explotación en el pasado o

en el futuro, así como de los ingresos y gastos asociados con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación.

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

- a) Flujos de efectivo: Las entradas y salidas de dinero en efectivo y equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor, tales como los saldos con bancos centrales, las letras y pagarés del Tesoro a corto plazo, y los saldos a la vista con otras entidades de crédito.
- b) Actividades de explotación: Las actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiación.
- c) Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- d) Actividades de financiación: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades de explotación.

2.3. RECIENTES PRONUNCIAMIENTOS DE LAS NIIF

a) NORMAS E INTERPRETACIONES EFECTIVAS EN EL PRESENTE PERÍODO

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a Revelar”, que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” en relación con los desgloses de capital.

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las Notas 7, 12 y 14, han sido ampliados.

Por otra parte, también han sido efectivas por primera vez en este ejercicio las siguientes interpretaciones: CINIIF 7 “Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información Financiera en economías hiperinflacionarias”, CINIIF 8 “Alcance de la NIIF 2”, CINIIF 9 “Nueva evaluación de derivados implícitos” y CINIIF 10 “Información financiera intermedia y deterioro del valor”. La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

b) NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS NO VIGENTES

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) así como interpretaciones de las

mismas (CINIIF), que no eran de obligado cumplimiento a 31 de diciembre de 2007. Aunque en algunos casos la aplicación previa a su entrada en vigor era permitida, el Grupo no ha procedido a su aplicación a dicha fecha.

NIIF 8 “Segmentos de operación”

Será efectiva para todos aquellos ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero del 2009.

Esta nueva norma reemplaza a la norma NIC 14 “Reporting de segmentos”. La principal novedad es la adopción un enfoque de gestión para informar los segmentos de negocios. La información a presentar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento y asignar recursos a los segmentos de negocio. En la información a presentar, los segmentos identificados y los criterios utilizados para identificar dichos segmentos, serán coincidentes con los utilizados internamente por la organización y por la dirección, aunque no cumplan con los criterios NIIF de las cuentas anuales.

Esta Norma no tendrá un impacto en balance y/o cuenta de resultados, sino que afectará al desglose de la información por segmentos de la Memoria.

CINIIF 11 “NIIF 2 – Transacciones con acciones propias y del Grupo”

Será efectiva para todos aquellos ejercicios que comiencen a partir del 1 de marzo del 2007, aunque su aplicación previa esta permitida.

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 “Pagos basados en acciones” a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo. Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios.

El Grupo considera que la adopción del CINIIF 11 no va a tener ningún efecto significativo sobre su situación financiera, resultados operativos o estados de flujos de efectivo.

NIC 23 Revisada “Costos por préstamos”

La nueva NIC 23 será de aplicación en ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, pudiendo aplicarse con anterioridad.

Esta revisión establece que las entidades han de activar el coste de la financiación directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso) como parte del coste de ese activo y se elimina la opción, que proponía el NIC 23 hasta ahora en vigor, de reconocer de forma inmediata ese coste directamente contra resultados.

El Grupo considera que esta Norma no va a tener ningún efecto sobre su situación financiera, resultados operativos o estados de flujos de efectivo.

CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”

La interpretación será aplicable para ejercicios anuales que comiencen el 1 de julio del 2008, aunque se permiten aplicaciones anteriores.

Este CINIIF establece el tratamiento contable de los programas de fidelización de clientes en los que las entidades conceden a sus clientes, cuando éstos adquieren bienes o servicios, “puntos”, “millas aéreas” u otro tipo de derechos canjeables por bienes o servicios gratuitos o a precios descontados. Es aplicable tanto para entidades que concedan directamente los “puntos” como para aquellas que participan en un programa operado por otra entidad.

La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan.

El Grupo considera que esta interpretación no va a tener ningún efecto sobre su situación financiera, resultados operativos o estados de flujos de efectivo.

NIC 1 Revisada “Presentación de los Estados Financieros”

La nueva NIC 1 será de aplicación en ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, pudiendo aplicarse con anterioridad.

Los principales cambios realizados respecto a la versión anterior de la norma son los siguientes:

- El “estado de cambios en el patrimonio” únicamente recogerá los importes de transacciones de accionistas en su posición como accionistas, tales como aportaciones de capital, recompra de acciones propias y dividendos.
- La Norma revisada propone que las entidades puedan elegir entre presentar los ingresos y gastos en un único estado financiero, el “estado de ingresos y gastos reconocidos”, o, alternativamente, en dos estados financieros separados, un estado de pérdidas y ganancias y un estado de ingresos y gastos reconocidos.

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

No se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva Norma en la Memoria del Grupo.

CINIIF 14 “NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción”

Este CINIIF será de aplicación para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2008, pudiendo aplicarse con anterioridad.

El CINIIF 14 recoge las directrices para valorar el importe del excedente que puede ser reconocido como activo de acuerdo a la NIC 19. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida.

El Grupo considera que esta interpretación no va a tener ningún efecto sobre su situación financiera, resultados operativos o estados de flujos de efectivo.

NIF 3 Revisada “Combinaciones de negocios” y Modificación de la NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”

Las nuevas normas se aplicarán en ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2009, pudiendo aplicarse con anterioridad a aquellas transacciones producidas en ejercicios que comiencen después del 30 de junio de 2007.

La NIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Algunos cambios significativos son: los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente reevaluará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos.

El Grupo no ha evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta Norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

NIF 2 Revisada “Pagos basados en acciones”

Esta nueva Norma se aplicará en ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, pudiendo aplicarse con anterioridad.

La modificación a la NIF 2 publicada clarifica que las condiciones para la consolidación de derechos (“vesting”) son sólo condiciones de servicio y prestación, y todas las cancelaciones, tanto si son realizadas por la entidad o por otras partes, deberán recibir el mismo tratamiento contable.

El Grupo considera que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios”

Esta nueva interpretación se aplicará en ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2008, pudiendo aplicarse con anterioridad.

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública conceden contratos para el suministro de

servicios públicos a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece cómo las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos.

El Grupo considera que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

3. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. es la sociedad matriz del Grupo BBVA. Sus cuentas anuales individuales se preparan aplicando los principios y criterios contables de la Circular 4/2004 de Banco de España (véase Nota 1.2).

El Banco representa, aproximadamente, el 62% del activo del Grupo y el 46% del beneficio consolidado antes de impuestos a 31 de diciembre de 2007 (65% del activo y 33% del beneficio consolidado antes de impuestos a 31 de diciembre de 2006 y el 63% del activo del Grupo y el 27% del beneficio consolidado antes de impuestos a 31 de diciembre de 2005, respectivamente) después de los correspondientes ajustes de homogeneización y eliminaciones de consolidación.

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de BBVA a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Balances de situación resumidos a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005			
ACTIVO	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	12.216	3.264	2.708
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	41.180	35.899	31.224
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	18.709	17.536	32.895
INVERSIONES CREDITICIAS	246.722	213.028	183.251
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5.584	5.906	3.959
DERIVADOS DE COBERTURA	779	1.759	2.505
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	49	26	30
PARTICIPACIONES	21.668	14.160	13.297
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	2.004	2.114	2.090
ACTIVO MATERIAL	1.870	2.093	2.061
ACTIVO INTANGIBLE	90	63	52
ACTIVOS FISCALES	3.227	3.276	3.940
PERIODIFICACIONES	328	505	512
OTROS ACTIVOS	440	562	617
TOTAL ACTIVO	354.866	300.191	279.141

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

Balances de situación resumidos a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	18.545	13.658	14.580
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	303.629	258.697	242.038
AJUSTES PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	1.765	2.088	947
PROVISIONES	6.637	6.926	6.376
PASIVOS FISCALES	1.715	1.250	1.580
PERIODIFICACIONES	867	736	763
OTROS PASIVOS	103	105	7
TOTAL PASIVO	333.261	283.460	266.291
PATRIMONIO NETO			
AJUSTES POR VALORACIÓN	2.888	2.264	1.810
FONDOS PROPIOS	18.717	14.467	11.040
Capital o fondo de dotación	1.837	1.740	1.662
Prima de emisión	12.770	9.579	6.658
Reservas	2.257	2.086	2.002
Otros instrumentos de capital	49	26	-
Menos: Valores propios	(129)	(40)	(30)
Resultado del ejercicio	3.612	2.440	1.918
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.679)	(1.364)	(1.170)
TOTAL PATRIMONIO NETO	21.605	16.731	12.850
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	354.866	300.191	279.141

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005**

	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	13.785	9.556	7.169
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(10.933)	(6.977)	(4.474)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	1.810	1.529	1.057
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.662	4.108	3.752
COMISIONES PERCIBIDAS	2.174	2.062	1.929
COMISIONES PAGADAS	(381)	(330)	(331)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.706	1.246	530
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	266	236	133
MARGEN ORDINARIO	8.427	7.322	6.013
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	77	70	81
GASTOS DE PERSONAL	(2.238)	(2.158)	(2.014)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(982)	(849)	(804)
AMORTIZACIÓN	(209)	(201)	(197)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(78)	(65)	(63)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.997	4.119	3.016
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(621)	(645)	(442)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(287)	(1.024)	(379)
OTRAS GANANCIAS	394	615	108
OTRAS PÉRDIDAS	(236)	(35)	(35)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.247	3.030	2.268
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(635)	(590)	(350)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	3.612	2.440	1.918
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.612	2.440	1.918

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto resumidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	624	454	877
Activos financieros disponibles para la venta	583	453	992
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	15	(29)	(65)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
Diferencias de cambio	26	30	(50)
Activos no corrientes en venta	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.612	2.440	1.918
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	4.236	2.894	2.795

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Estados de flujos de efectivo resumidos generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

	Millones de euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio	3.612	2.440	1.918
Ajustes al resultado:	1.543	2.036	1.414
Resultado ajustado	5.155	4.476	3.332
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(38.241)	(17.527)	(35.679)
Cartera de negociación	(5.280)	(4.676)	2.562
Activos financieros disponibles para la venta	(343)	15.574	(4.130)
Inversiones crediticias	(34.030)	(30.201)	(34.134)
Otros activos de explotación	1.412	1.776	23
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	48.399	15.204	35.213
Cartera de negociación	4.887	(922)	2.844
Pasivos financieros a coste amortizado	44.203	15.833	33.984
Otros pasivos de explotación	(691)	293	(1.615)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de explotación (1)	15.313	(2.153)	2.866
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-)	(8.208)	(4.456)	(2.982)
Desinversiones (+)	990	1.690	267
Total flujos de efectivo neto de las actividades de inversión (2)	(7.218)	(2.766)	(2.715)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión/Amortización de capital (+/-)	3.263	2.960	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(12.001)	(4.728)	(2.619)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	11.888	4.760	2.615
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	23	26	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	72	64	702
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-	-
Dividendos pagados (-)	(2.434)	(1.916)	(1.601)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	41	1	(115)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	852	1.167	(1.018)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	5	2	(2)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	8.952	556	(869)
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	3.264	2.708	3.576
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	12.216	3.264	2.707

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

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los activos totales de las sociedades dependientes más significativas agrupadas por los países en los que el Grupo opera, se describen a continuación:

País	Millones de euros		
	2007	2006	2005
México	65.556	55.992	59.220
USA y Puerto Rico	44.358	14.682	9.388
Chile	8.835	6.415	6.468
Venezuela	7.156	6.824	5.133
Colombia	5.922	4.797	4.741
Perú	5.650	4.464	4.556
Argentina	4.798	4.595	4.273

Durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005, los ingresos financieros de las sociedades dependientes más significativas agrupadas por los países en los que el Grupo opera, se describen a continuación:

País	Millones de euros		
	2007	2006	2005
México	6.083	5.886	5.495
USA y Puerto Rico	1.476	566	379
Chile	776	429	487
Venezuela	770	573	454
Colombia	589	437	291
Perú	395	326	251
Argentina	390	376	398

En los Anexos I a III se facilita información relevante a 31 de diciembre de 2007 sobre las sociedades consolidadas en el Grupo, así como aquellas incorporadas por el método de la participación.

A continuación se muestran las sociedades pertenecientes a los Grupos BBVA Banco Continental (Perú) y BBVA Banco Provincial (Venezuela) en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2007 un porcentaje de propiedad inferior al 50% de su capital, se consolidan por el método de integración global dado que se mantienen acuerdos con el resto de accionistas por los que se posee el control efectivo de dichas entidades (Nota 2.1.b):

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

En el Anexo V se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 31 de diciembre de 2007 y en base a la información disponible, existen accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 5% de su capital.

La evolución de las participaciones del Grupo en las sociedades dependientes más significativas y su situación a 31 de diciembre de 2007 se describe a continuación:

– México

La presencia del Grupo BBVA en México se inició en julio de 1995 mediante la adquisición del Grupo Financiero Probusa, S.A. de C.V. y las sociedades de su grupo. En julio de 2000, se realizó la fusión de Grupo Financiero BBV-Probusa, S.A. de C.V. con Grupo Financiero Bancomer, S.A. de C.V., lo cual situó la participación del Grupo BBVA en Grupo Financiero Bancomer en el 36,6%.

Tras sucesivas adquisiciones de participaciones en el capital social del Grupo financiero Bancomer, en 2004, el Grupo BBVA realizó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la parte del capital social del Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. que no era de su propiedad, hasta alcanzar el 99,70%.

A 31 de diciembre de 2007 el porcentaje que BBVA tenía en el capital social del Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. ascendía al 99,97%.

– Estados Unidos

En los últimos ejercicios, el Grupo ha ampliado su presencia en Estados Unidos a través de la adquisición de varios grupos financieros que operan en diversos estados:

- BBVA Bancomer USA (antes denominado Valley Bank) localizado en California, en octubre de 2004.
- Laredo National Bancshares, Inc., ubicado en Texas en abril de 2005.
- Texas Regional Bancshares, Inc. localizado en Texas en noviembre de 2006.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha ampliado su presencia en Estados Unidos a través de la adquisición del 100% del capital de Compass Bancshares, Inc. y State National Bancshares, Inc., tomando el control de estas entidades y de las sociedades de sus grupos correspondientes.

A lo largo del ejercicio 2007 se ha producido la integración de las sociedades *holding* tenedoras de las acciones de los tres grupos financieros localizados en Texas (Laredo National Bancshares, Inc., Texas Regional Bancshares, Inc. y State National Bancshares, Inc.) con la *holding* Compass Bancshares, Inc. en una única sociedad denominada BBVA USA Bancshares, Inc.

– Chile

La presencia del Grupo BBVA en Chile se inició en septiembre de 1998, mediante la adquisición del 44% del capital social de Banco BHIF, S.A. (actualmente BBVA Chile, S.A.) asumiendo la gestión del grupo encabezado por dicha entidad financiera chilena e incrementándose la participación en adquisiciones sucesivas.

El 3 de marzo de 2006, la compra por parte del Grupo BBVA del 0,43% del capital de BBVA Chile por 3,7 millones de euros, aumentó la participación hasta el 67,05% por lo que, en cumplimiento de la legislación chilena, al superar los dos tercios del capital, BBVA tuvo que emitir una oferta pública de compra sobre la parte del capital social de BBVA Chile que no era de su propiedad. Después de la oferta, la participación de BBVA en BBVA Chile se ha incrementado hasta alcanzar el 68,17%, que se mantiene a 31 de diciembre de 2007.

A 31 de diciembre de 2007 Bank of New York, entidad de crédito extranjera ajena al Grupo, en su calidad de depositario del programa de American Depositary Receipts (ADR's), tenía una participación significativa del 15,59% en la sociedad chilena Administradora de Fondos de Pensiones AFP Provida, en la que el Grupo BBVA mantenía a 31 de diciembre de 2007 una participación del 64,32%.

– Venezuela

En marzo de 1997, el Grupo BBVA adquirió el 40% del capital social de Banco Provincial, S.A. y porcentajes superiores en el resto de sociedades de su grupo, asumiendo la gestión de dicho grupo. En los ejercicios posteriores se han realizado otras adquisiciones que han elevado la participación de BBVA en el Grupo Provincial al 55,60% a 31 de diciembre de 2007.

– Colombia

En agosto de 1996, el Grupo adquirió un 40% de las acciones ordinarias (equivalentes al 35,1% del capital total) de Banco Ganadero, S.A. (actualmente BBVA Colombia, S.A.) asumiendo la gestión del mismo y su grupo de sociedades.

El 31 de diciembre de 2005, BBVA Colombia adquirió el 98,78% de Banco Granahorrar, S.A., procediéndose a fusionar ambas sociedades en mayo de 2006.

A 31 de diciembre de 2007 el porcentaje de la participación mantenida en BBVA Colombia, S.A. era del 95,43%.

– Perú

La presencia del Grupo BBVA en Perú se inició en abril de 1995, fecha en que adquirió el 50% de Holding Continental, S.A., y asumió la gestión del grupo financiero encabezado por Banco Continental, S.A. A 31 de diciembre de 2007 el porcentaje de la participación de Holding Continental, S.A. en Banco Continental, S.A. era del 92,08%.

– Argentina

La presencia del Grupo BBVA en Argentina se inició en diciembre de 1996, cuando el Grupo adquirió un 30% de Banco Francés Río de la Plata, S.A. (actualmente, BBVA Banco Francés, S.A.) asumiendo su gestión y la de las sociedades de su grupo (entre otras las compañías de seguros del Grupo Consolidar). Posteriores adquisiciones en mercado y ampliaciones de capital han incrementado dicha participación hasta que, a 31 de diciembre de 2007, el porcentaje de la participación mantenida era del 76,06%.

Tal y como se indica en la Nota 1, la actividad principal desarrollada por el Grupo, es la bancaria. No obstante, el Grupo desarrolla otras actividades entre las que destacan la gestión inmobiliaria, seguros y arrendamiento operativo. A continuación, se muestra la aportación al total activo a 31 de diciembre de 2007 y resultado consolidado del Grupo del ejercicio 2007 de aquellas sociedades que desarrollan actividades no bancarias.

	Millones de euros			
	Total activo aportado al Grupo	% sobre el total activo del Grupo	Total resultado del ejercicio aportado al Grupo	% sobre el total resultados del Grupo
Sociedades de seguros	14.663	2,92	508	8,29
Sociedades de arrendamiento operativo	1.667	0,33	3	0,05
Sociedades inmobiliarias	1.102	0,22	80	1,30

Las variaciones más significativas en entidades dependientes durante los ejercicios de 2007, 2006 y 2005 han sido las siguientes:

Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2007

- El 3 de enero de 2007 se cerró la operación de compra de State National Bancshares, Inc. con una inversión de 488 millones de dólares (378 millones de euros), generándose un fondo de comercio de 270 millones de euros (ver Nota 19).
- Adquisición de Compass Bancshares, Inc.

El 7 de septiembre de 2007 el Grupo adquirió la totalidad de las acciones de Compass Bancshares Inc., (“Compass”) grupo bancario norteamericano, cotizado en el mercado

Nasdaq, con actividad en los estados de Alabama, Texas, Florida, Arizona, Colorado y Nuevo México.

La contraprestación a pagar a los anteriores accionistas de Compass fue de 9.115 millones de dólares USA (6.672 millones de euros). El Grupo desembolsó 4.612 millones de dólares USA, equivalentes a 3.385 millones de euros, en efectivo y entregó 196 millones de acciones de BBVA de nueva emisión, que suponen un 5,5% sobre la cifra de capital social anterior del Banco.

La ampliación de capital fue aprobada, junto con la operación de adquisición de Compass, en la Junta General de Accionistas de BBVA celebrada el 21 de junio de 2007. Esta ampliación de capital se llevó a cabo el día 10 de septiembre, a

un tipo de emisión de 16,77 euros por acción, correspondiente al precio de cierre de la acción de BBVA el día 6 de septiembre, de conformidad con los términos del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de BBVA (Nota 30).

BBVA financió la parte de contraprestación en efectivo de esta adquisición con recursos internos y los procedentes de la venta de su participación en el capital de Iberdrola, S.A. del 5,01% (Nota 48), realizada en febrero de 2007, que supuso una plusvalía de 696 millones de euros netos de impuestos.

Los gastos directamente atribuibles a la adquisición ascendieron a 21 millones de euros. El fondo de comercio calculado en el momento de la compra fue de 4.901 millones de euros y el fondo de comercio provisional a 31 de diciembre de 2007 asciende a 4.548 millones de euros. Su movimiento desde la fecha de adquisición se muestra en la Nota 19.

El total de activos y pasivos del Grupo Compass a 31 de diciembre 2007 ascienden a 31.210 y 23.174 millones de euros, respectivamente y suponen un 6,2% y 4,9% sobre el total activos y pasivos del Grupo a dicha fecha.

La aportación del Grupo Compass a los resultados consolidados del Grupo BBVA desde la fecha de su adquisición el 7 de septiembre de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2007 fueron 70 millones de euros, que suponen el 1,1% del total de resultados consolidados de Grupo en el ejercicio 2007. Si dicha combinación de negocios se hubiera realizado al inicio del ejercicio 2007, se estima que el Grupo Compass hubiera aportado 124 millones de euros al resultado consolidado del Grupo BBVA del ejercicio 2007, una vez realizadas los correspondientes ajustes de homogeneización y consolidación.

Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2006

Las variaciones más significativas en entidades dependientes durante el ejercicio 2006, se indican a continuación:

- El 28 de julio de 2006, Telefónica España, S.A., en ejercicio del mecanismo de liquidez que establecía a su favor el Protocolo de Intenciones para la Integración de Uno-E Bank, S.A., suscrito entre Terra (sociedad absorbida por Telefónica España, S.A.) y BBVA, el 10 de enero de 2003, procedió a transmitir a BBVA su participación del 33% en Uno-E Bank, S.A. por un importe total de 148,5 millones de euros, pasando el Grupo BBVA a tener el 100% del citado banco.
- En mayo de 2006, el Grupo adquirió el 51% de Forum, sociedad financiera de automóviles de Chile, a través de las sociedades chilenas Forum Distribuidora, S.A., Forum Servicios Financieros, S.A. (que a su vez participan en el 100% de ECASA, S.A.), constituyéndose la sociedad BBVA Financiamiento Automotriz. Se generó un fondo de comercio que a 31 de diciembre de 2006 era de 51 millones de euros.
- El 5 de abril de 2006 se vendió la participación del 51% de Banc Internacional d'Andorra, S.A. por 395 millones de euros generando una plusvalía de 184 millones de euros.
- El 10 de noviembre de 2006 se adquirió el grupo bancario norteamericano Texas Regional Bancshares Inc. con una inversión de 2.141 millones de dólares (1.674 millones de euros), generándose un fondo de comercio a 31 de diciembre de 2006 de 1.257 millones de euros.
- El 30 de noviembre de 2006 se compró el 100% de Maggiore Fleet S.p.A., sociedad italiana de alquiler de vehículos, por un precio de 70,2 millones de euros, contabilizándose un fondo de comercio de 35,7 millones de euros.

Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2005

- El 6 de enero de 2005, en ejecución del acuerdo alcanzado en septiembre de 2004 y una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, el Grupo a través de BBVA Bancomer adquirió la totalidad del capital social de Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V. de México, entidad especializada en el negocio hipotecario. El precio pagado ascendió 4.121 millones de pesos mexicanos que aproximadamente equivalían a 276 millones de euros y el fondo de comercio registrado ascendió a 259 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.
- El 28 de abril, en ejecución del acuerdo alcanzado el 20 de septiembre de 2004 y una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, BBVA adquirió la totalidad del capital social de Laredo National Bancshares, Inc., *holding* bancario ubicado en Texas (Estados Unidos), que opera en el negocio bancario a través de dos bancos independientes: Laredo National Bank y South Texas National Bank. El precio pagado ascendió a 859,6 millones de dólares, que equivalían a 666 millones de euros y el fondo de comercio registrado ascendió a 474 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.
- El 31 de octubre de 2005, el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras de Colombia, FOGAFIN, adjudicó mediante subasta pública, el 98,78% del capital social de la entidad financiera colombiana Banco Granahorrar, S.A. a la filial del Grupo BBVA en Colombia, BBVA Colombia, S.A. La operación se materializó en diciembre de 2005 una vez obtenidas las autorizaciones de las entidades de vigilancia y control. El precio pagado ascendió a 981.572,2 millones de pesos colombianos, que equivalían a 364 millones de euros y el fondo de comercio registrado provisionalmente ascendió a 267 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2007, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2007, por importe total de 0,456 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2007, una vez deducido el importe percibido por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 1.661 millones de euros y figura registrado en el epígrafe "Fondos propios - Dividendos y retribuciones" del correspondiente balance de situación consolidado (Nota 29). El último de los dividendos a cuenta acordados, que supone 0,152 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 10 de enero de 2008, figura registrado en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amorti-

zado - Otros pasivos financieros” del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 (Nota 24).

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

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

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,277 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 30), el dividendo complementario ascendería a 1.038 millones de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

Conceptos	Millones de euros
Beneficio neto del ejercicio 2007 (Nota 3)	3.612
Distribución:	
Dividendos	
- A cuenta	1.679
- Complementario	1.038
Reserva legal	19
Reservas voluntarias	876

La distribución de los dividendos por acción, durante los ejercicios de 2007, 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	Primer periodo	Segundo periodo	Tercer periodo	Complementario	Total
2005	0,115	0,115	0,115	0,186	0,531
2006	0,132	0,132	0,132	0,241	0,637
2007	0,152	0,152	0,152	0,277	0,733

5. BENEFICIO POR ACCIÓN

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

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

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

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, no existían instrumentos o compromisos con empleados basados en acciones que tengan un efecto dilutivo significativo sobre el beneficio por acción de los ejercicios presentados.

De acuerdo con ello:

Beneficio por acción por operaciones continuas	2007	2006	2005
Numerador para el beneficio por acción básico: Resultado neto del ejercicio (millones de euros)	6.126	4.736	3.806
Numerador para el beneficio por acción diluido: Resultado neto del ejercicio (millones de euros)	6.126	4.736	3.806
Denominador para el beneficio por acción básico (millones de acciones)	3.594	3.406	3.391
Denominador para el beneficio por acción diluido (millones de acciones)	3.594	3.406	3.391
Beneficio básico por acción por operaciones continuas (euros)	1,70	1,39	1,12
Beneficio diluido por acción por operaciones continuas (euros)	1,70	1,39	1,12

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, no existían operaciones interrumpidas que afecten al cálculo del beneficio por acción de los ejercicios presentados.

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

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

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

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

El cómputo de recursos propios según la normativa 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 incentivar el negocio cruzado, se hallan en los resultados de las unidades.

En cuanto a la estructura por segmentos, el nivel principal se configura por negocios. Esta estructura de áreas se ajusta a la organización interna establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios dentro del Grupo BBVA, que fue aprobada en el Consejo de Administración celebrado el 19 de diciembre de 2006 y que entró en vigor el 1 de enero de 2007. Las cifras correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2007, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas.

El nivel secundario es el geográfico.

De esta forma, la composición a 31 de diciembre de 2007 de las áreas de negocio principales del Grupo era 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; 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; y los negocios relacionados con proyectos empresariales e inmobiliarios.
- **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.
- **Actividades Corporativas**: desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo.

Las cuentas de resultados abreviadas de los ejercicios 2007, 2006 y 2005 por áreas de negocio son las siguientes:

	Millones de euros					
	España y Portugal			Negocios Globales		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.295	3.747	3.429	124	150	212
Resultados netos por sociedades valoradas por el método de la participación	-	1	-	239	283	52
Comisiones netas	1.679	1.627	1.496	521	453	385
Actividad de seguros	461	376	309	-	-	-
MARGEN BÁSICO	6.435	5.751	5.234	884	886	649
Resultados de operaciones financieras	235	215	152	789	498	350
MARGEN ORDINARIO	6.670	5.966	5.386	1.673	1.384	999
Ventas netas de servicios no financieros	51	32	26	130	104	95
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.487)	(2.419)	(2.303)	(525)	(418)	(371)
Amortizaciones	(109)	(104)	(103)	(11)	(10)	(12)
Otros productos y otras cargas de explotación	26	20	51	4	10	22
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.151	3.495	3.057	1.271	1.070	733
Pérdidas por deterioro de activos	(604)	(552)	(489)	(127)	(125)	(108)
- Saneamientos crediticios	(595)	(553)	(491)	(127)	(125)	(108)
- Otros saneamientos	(9)	1	2	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(3)	(3)	-	5	(11)	3
Otras ganancias y pérdidas (neto)	9	22	21	13	153	27
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.553	2.962	2.589	1.162	1.087	655
Impuesto sobre beneficios	(1.156)	(1.040)	(894)	(243)	(218)	(153)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.397	1.922	1.695	919	869	502
Resultado atribuido a la minoría	-	(3)	(3)	(10)	(7)	(5)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.397	1.919	1.692	909	862	497

	Millones de euros								
	México y Estados Unidos			América del Sur			Actividades Corporativas		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.304	3.535	2.678	1.657	1.310	1.039	(610)	(368)	(150)
Resultados netos por sociedades valoradas por el método de la participación	3	(2)	-	2	3	(1)	(2)	23	71
Comisiones netas	1.621	1.390	1.212	919	815	695	(18)	50	152
Actividad de seguros	313	304	229	(11)	(6)	5	(33)	(24)	(57)
MARGEN BÁSICO	6.241	5.227	4.119	2.567	2.122	1.738	(663)	(319)	16
Resultados de operaciones financieras	254	196	168	201	283	157	1.190	841	441
MARGEN ORDINARIO	6.495	5.423	4.287	2.768	2.405	1.895	527	522	457
Ventas netas de servicios no financieros	7	(4)	(3)	-	-	8	(1)	(1)	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.359)	(1.945)	(1.737)	(1.181)	(1.103)	(933)	(502)	(444)	(419)
Amortizaciones	(225)	(126)	(138)	(93)	(93)	(69)	(139)	(139)	(127)
Otros productos y otras cargas de explotación	(121)	(117)	(106)	(40)	(46)	(40)	(14)	(13)	(41)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.797	3.231	2.303	1.454	1.163	861	(129)	(75)	(131)
Pérdidas por deterioro de activos	(930)	(685)	(315)	(269)	(149)	(79)	(7)	9	138
- Saneamientos crediticios	(919)	(672)	(289)	(258)	(151)	(70)	(3)	26	146
- Otros saneamientos	(11)	(13)	(26)	(11)	2	(9)	(4)	(17)	(8)
Dotaciones a provisiones (neto)	21	(73)	(51)	(65)	(59)	(78)	(167)	(1.193)	(329)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(9)	42	(8)	(18)	-	14	101	771	22
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.879	2.515	1.929	1.102	955	718	(202)	(488)	(300)
Impuesto sobre beneficios	(794)	(738)	(556)	(197)	(229)	(166)	311	165	247
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.085	1.777	1.373	905	726	552	109	(323)	(53)
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(2)	(3)	(282)	(217)	(173)	4	(6)	(79)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.084	1.775	1.370	623	509	379	113	(329)	(132)

Los principales indicadores de la actividad por áreas de negocio a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 son los siguientes:

	Millones de euros											
	España y Portugal			Negocios Globales			México y EEUU			América del Sur		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Inversión clientes ⁽¹⁾	199.929	179.370	155.500	35.848	29.049	20.426	53.052	31.449	25.222	21.839	17.366	15.018
Depósitos de clientes ⁽²⁾	91.928	85.309	73.450	42.742	35.400	43.042	56.820	41.309	39.104	25.310	22.773	21.023
- Depósitos	91.862	85.245	73.378	33.517	25.031	26.099	51.358	34.879	33.180	24.545	21.667	19.864
- Cesiones temporales de activos	66	64	72	9.225	10.369	16.943	5.462	6.430	5.924	765	1.106	1.159
Recursos fuera de balance	50.088	52.477	52.881	12.229	11.179	10.252	19.862	18.478	16.977	36.551	33.447	30.978
- Fondos de inversión	40.024	43.006	44.294	4.859	4.000	3.432	11.214	9.853	8.115	1.725	1.575	1.299
- Fondos de pensiones	10.064	9.471	8.587	7.370	7.179	6.820	8.648	8.625	8.862	34.826	31.872	29.679
Otras colocaciones	5.217	7.117	7.128	-	-	-	3.127	3.294	2.235	-	-	-
Carteras de clientes	9.817	8.181	5.608	9.200	11.342	12.889	12.919	6.941	5.713	-	-	-
Activos totales	225.930	203.192	180.496	97.414	85.274	102.115	104.059	71.830	69.147	34.690	30.496	28.248
ROE (%)	36,4	31,1	30,3	33,0	41,8	27,6	47,6	46,7	44,2	32,8	31,8	30,1
Ratio de eficiencia (%)	35,9	39,2	40,9	29,1	28,1	33,8	36,3	35,9	40,5	42,7	45,9	49,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	37,6	41,0	42,8	29,7	28,7	34,9	39,7	38,2	43,8	46,0	49,7	52,6
Tasa de morosidad (%)	0,73	0,55	0,5	0,02	0,04	0,17	1,97	2,19	2,24	2,14	2,67	3,67
Tasa de cobertura (%)	231,2	315,7	321,8	n.s.	n.s.	940,7	189,1	248,9	251,3	145,6	132,8	109,3

⁽¹⁾ Inversión bruta excluidos dudosos. En México y EEUU, excluida también la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.

⁽²⁾ Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros en España y Portugal y Negocios Globales, y valores negociables en América del Sur. En México y EEUU, excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer y Puerto Rico.

7. EXPOSICIÓN AL RIESGO

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

- Riesgos de mercado: son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgo:
 - Riesgo de cambio: surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.
 - Riesgo de valor razonable por tipo de interés: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
 - Riesgo de precio: surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.
- Riesgo de crédito: es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.
- Riesgo de liquidez: en ocasiones denominado riesgo de financiación, es el que surge, bien por la incapacidad de la en-

tidad para vender un activo financiero rápidamente por un importe próximo a su valor razonable, o bien por la dificultad de la entidad para encontrar fondos para cumplir con sus compromisos relacionados con instrumentos financieros.

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

ESQUEMA CORPORATIVO DE GOBIERNO

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

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

- Analizar y valorar las propuestas sobre estrategia y políticas de riesgo del Grupo, para someterlas a la aprobación de la Comisión Delegada Permanente del Banco.

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

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

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

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

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

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

HERRAMIENTAS, CIRCUITOS Y PROCEDIMIENTOS

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

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

7.1. RIESGO DE CRÉDITO

A continuación, se presenta la distribución por epígrafes de la exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Riesgo Crediticio Bruto (Dispuesto)	383.843	305.250	252.275
Crédito a la clientela	317.998	262.969	222.413
Pasivos contingentes	65.845	42.281	29.862
Actividades de Mercados	110.721	92.083	118.005
Disponibles por Terceros	101.444	98.226	85.001
Total	596.008	495.559	455.281

La distribución de la exposición por *ratings* que comprende empresas, entidades financieras e instituciones (excluyendo riesgo soberano) goza de una muy elevada calidad crediticia, como lo muestra el hecho de que, a 31 de diciembre de 2007, el 44% se concentra en *ratings* A o superiores y el 69% tiene *rating* igual o superior a BBB-, tal y como se refleja a continuación:

Conceptos	% de exposición total
AAA/AA	27%
A	17%
BBB+	9%
BBB	8%
BBB-	8%
BB+	14%
BB	6%
BB-	6%
B+	3%
B	2%
B-	0%

El desglose del Riesgo Crediticio Bruto (Dispuesto) por áreas geográficas a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 del detalle anterior, se muestra a continuación:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
España	292.442	243.367	199.043
Resto de Europa	8.206	6.120	6.463
América	83.195	55.763	46.769
México	30.555	27.729	24.499
Puerto Rico	3.110	3.248	3.294
Chile	7.567	6.264	5.918
Estados Unidos (*)	24.584	5.051	1.797
Argentina	2.392	2.203	2.109
Perú	4.584	3.666	2.847
Colombia	4.242	3.311	2.846
Venezuela	4.789	3.139	2.397
Resto	1.372	1.152	1.062
Total	383.843	305.250	252.275

(*) La variación en 2007 se debe, básicamente, a la incorporación del Grupo Compass.

En el Grupo BBVA, existen 121 Grupos de sociedades (104 en 2006) con riesgo crediticio dispuesto (inversión más avales) superior a 200 millones de euros, de los que el 90% tiene calificación crediticia de grado de inversión. El riesgo total de estos Grupos representa el 18% del total del riesgo del Grupo (19% en 2006), y se desglosa geográficamente, teniendo en cuenta el origen de la operación, de la siguiente forma: el 66% en España, el 25% en las sucursales del Banco en el exterior y el 9% en América, del cual el 6% corresponde a México. El riesgo está diversificado entre los principales sectores de actividad, siendo los pesos de los más significativos los siguientes: inmobiliario y construcción 26%, institucional 18%, consumo y servicios 13%, industria 13% y electricidad y gas 12%.

En el área de mercados, la exposición al riesgo de crédito desglosado por instrumentos, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era la siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Entidades de crédito	20.997	17.150	27.470
Renta fija	81.794	68.738	82.010
Derivados	7.930	6.195	8.526
Total	110.721	92.083	118.006

En el área de mercados existen derechos legales de compensación contractual, que suponen una reducción en las exposiciones de crédito de 9.480 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

Activos deteriorados y pérdidas por deterioro

El valor en libros de los activos financieros incluidos en el epígrafe “Activos deteriorados de crédito a la clientela” de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, se detalla en la Nota 12.4. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2007 existen pasivos contingentes dudosos por importe de 50 millones de euros, 39 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 36 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

El desglose por áreas geográficas de los “Activos deteriorados de crédito a la clientela” y los “Pasivos contingentes dudosos” a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se presenta a continuación:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
España	1.663	1.174	1.051
Resto de Europa	63	42	37
América	1.682	1.315	1.294
México	659	612	573
Puerto Rico	59	67	71
Chile	203	194	235
Estados Unidos (*)	431	110	19
Argentina	16	26	38
Perú	82	77	82
Colombia	158	169	223
Venezuela	57	38	16
Resto	17	22	37
Total	3.408	2.531	2.382

El movimiento habido durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005 para los “Activos deteriorados de crédito a la clientela” y los “Pasivos contingentes dudosos” del detalle anterior, se muestra a continuación:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	2.531	2.382	2.248
Entradas	4.605	2.742	1.943
Recuperaciones	(2.418)	(1.830)	(1.531)
Trasposos a fallidos	(1.497)	(708)	(667)
Diferencias de cambio y otros	187	(55)	389
Saldo al final del ejercicio	3.408	2.531	2.382

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 el detalle de “Activos deteriorados de crédito a la clientela” y los “Pasivos contingentes dudosos” por áreas de negocio era el siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
España y Portugal	1.597	824	672
Negocios Globales	20	278	303
México y EEUU	1.146	789	663
América del Sur	535	526	631
Actividades			
Corporativas	110	114	113
Total	3.408	2.531	2.382

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

Adicionalmente, existen provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los riesgos de firma por importe de 546, 502 y 452 millones de euros, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, respectivamente (véase Nota 26).

7.2. RIESGO DE MERCADO

Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros

La valoración de los instrumentos financieros a valor razonable durante el ejercicio 2007 se realizó utilizando variables observables obtenidas de fuentes independientes y referidas a mercados activos, bien mediante la utilización del propio precio del instrumento financiero o bien mediante la aplicación de *inputs* de mercado observables a modelos comúnmente aceptados.

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

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

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

Los instrumentos de crédito como “mortgage basket securities” (MBS) o “credit default option” (CDO) sintéticos se calculan con modelos que utilizan *inputs* observados directa o indirectamente en mercado, tales como tasas de impago, riesgo de crédito, pérdida severa o velocidad de prepagó.

Existen ciertos instrumentos financieros que se valoran con modelos que utilizan datos no observables directamente en el mercado, como los derivados de tipos de interés sobre pendiente que se valoran con el modelo Libor Market, uno de cuyos *inputs* es el “correlation decay”, no directamente observable en mercado. En este caso, la sensibilidad a un movimiento de un 1% en el “correlation decay” es un importe negativo de 372.000 euros y la incertidumbre sobre ese parámetro no supera ese 1%.

Igualmente, la evolución de los mercados de crédito en 2007 ha hecho que las posiciones en ciertos instrumentos, como los *cash* CDOs para los que previamente había un mercado activo y precios observables, se hayan vuelto ilíquidas y al cierre del ejercicio sea imposible encontrar precio para las mismas. Debido a este hecho ha sido necesario recurrir a valoraciones de las mismas basadas en la utilización de modelos, algunos de cuyos *inputs* es necesario inferir.

La siguiente tabla presenta el valor razonable de los principales instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2007, registrados a valor razonable y el método de valoración utilizado:

	Millones de euros			2007
	Instrumentos financieros cuyo valor razonable se calcula con cotizaciones de mercado	Instrumentos financieros cuyo valor razonable se calcula con modelos internos basados en variables observables de mercado	Instrumentos financieros cuyo valor razonable se calcula con modelos internos basados en variables no observables de mercado	
Activos financieros				
Cartera de negociación (Nota 9)	44.879	17.247	210	62.336
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10)	1.116	51	-	1.167
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	37.590	10.445	397	48.432
Derivados de cobertura (Nota 14)	389	661	-	1.050
Pasivos financieros				
Cartera de negociación (Nota 9)	1.506	17.691	76	19.273
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 22)	449	-	-	449
Derivados de cobertura (Nota 14)	502	1.306	-	1.808

El impacto en la cuenta de resultados consolidada de 2007 por la valoración de activos y pasivos financieros valorados con precios no observables de mercados asciende a 47 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2006 el porcentaje de aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable fue estimado utilizando técnicas de valoración basadas totalmente o en parte sobre precios no observables en mercado sobre el total de los instrumentos financieros valorados a valor razonable era 0,52%.

Exposición y gestión riesgo de mercado

a) RIESGO DE MERCADO

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

Durante el 2007 el riesgo de mercado del Grupo BBVA se ha elevado con respecto a ejercicios precedentes, especialmente a partir del tercer trimestre, coincidiendo con el repunte de volatilidad en todos los mercados. El perfil de riesgo de mercado a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era el siguiente para los cálculos de VaR paramétrico sin alisado al 99% con horizonte 1 día:



Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Riesgo de interés	7	7	11
Riesgo de <i>spread</i>	7	5	3
Riesgo de Cambio	2	1	2
Riesgo Bursátil	6	6	2
Riesgo Vega	9	5	4
Riesgo Correlación	3	3	2

b) RIESGO DE INTERÉS ESTRUCTURAL

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

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

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

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

A continuación se presentan, en millones de euros, los niveles medios de riesgo de interés en términos de sensibilidad de las

principales entidades financieras del Grupo BBVA durante el ejercicio 2007:

Sociedades	Impacto Promedio Margen Financiero				
	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos
	Euro	Dólar	Resto	Total	Total
Europa	-15,1	+13,4	+0,5	-1,9	+37,5
BBVA Bancomer	-	+16,8	+34,0	+50,8	-50,8
BBVA Puerto Rico	-	-5,5	-	-5,5	+1,6
Laredo National Bank	-	-4,8	-	-4,8	-0,5
BBVA Chile	-	+1,0	+1,0	+2,0	+2,2
BBVA Colombia	-	+0,1	+8,5	+8,6	-8,6
BBVA Banco Continental	-	+0,7	+4,4	+5,1	-5,1
BBVA Banco Provincial	-	+1,4	+11,0	+12,4	-12,4
BBVA Banco Francés	-	-0,2	+1,1	+0,9	-0,9

Sociedades	Impacto Promedio Valor Económico				
	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos
	Euro	Dólar	Resto	Total	Total
Europa	+423,0	+6,4	-1,9	+428,1	-480,4
BBVA Bancomer	-	+18,6	-322,7	-304,1	+300,4
BBVA Puerto Rico	-	-10,7	-	-10,7	-8,7
BBVA Chile	-	+4,2	-30,8	-26,6	+12,7
BBVA Colombia	-	-0,5	-8,6	-9,0	+10,5
BBVA Banco Continental	-	+16,8	-3,4	-20,2	+21,2
BBVA Banco Provincial	-	-3,5	-0,6	-2,9	+3,6
BBVA Banco Francés	-	-0,0	-15,2	-15,3	+16,6

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

El tipo de interés medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de negociación durante el ejercicio de 2007 ha ascendido al 4,27% (3,94% durante el ejercicio 2006 y 5,29% durante el ejercicio 2005).

c) RIESGO DE CAMBIO ESTRUCTURAL

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

El COAP es el encargado de realizar las operaciones de cobertura que permiten limitar el impacto patrimonial y en solven-

cia de las variaciones en los tipos de cambio, de acuerdo a sus expectativas de evolución, y asegurar el contravalor en euros de los resultados en divisa que se espera obtener de dichas inversiones.

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

A 31 de diciembre de 2007, el nivel de cobertura de la exposición patrimonial por riesgo de cambio estructural se situaba en el 37%. La cifra agregada de sensibilidad de la exposición patrimonial ante una depreciación del 1% en los tipos de cambio asciende, a 31 de diciembre de 2007, a 76 millones de euros. Dicha sensibilidad se deriva fundamentalmente de la exposición en pesos mexicanos, mostrando una alta diversificación entre el resto de las principales divisas latinoamericanas y el dólar estadounidense.

d) RIESGO ESTRUCTURAL DE RENTA VARIABLE

La exposición del Grupo BBVA al riesgo estructural de renta variable se deriva, fundamentalmente, de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión de medio/largo plazo, minorada por las posiciones netas cortas mantenidas en instrumentos derivados sobre los mismos subyacentes, al objeto de limitar la sensibilidad de la cartera ante potenciales caídas de precios. La cifra agregada de sensibilidad de las posiciones de renta variable del Grupo ante un descenso del 1% en el precio de las acciones asciende, a 31 de diciembre de 2007, a 105 millones de euros, concentrada en un 62% en renta variable de la Unión Europea de muy elevada liquidez. Para determinar esta cifra se considera la exposición en acciones valoradas a precio de mercado, o valor razonable en su defecto incluyendo las posiciones netas en *equity swaps* y opciones sobre los mismos subyacentes en términos de delta equivalente. Se excluyen las posiciones en carteras de las áreas de Tesorería.

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

7.3. RIESGO DE LIQUIDEZ

La gestión y control del riesgo de liquidez pretende asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago de la entidad en tiempo y forma, sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas, ni deteriorar la imagen y reputación de la entidad.

El seguimiento del riesgo de liquidez del Grupo BBVA se realiza con un doble enfoque: el de corto plazo, con un horizonte temporal de hasta 90 días, centrado fundamentalmente en la gestión de pagos y cobros de Tesorería y Mercados, que incluya la operativa propia del área así como las posibles necesidades de liquidez del conjunto del banco; y un segundo enfoque, estructural de medio y largo plazo, centrado en la gestión financiera del conjunto del balance, con un horizonte temporal de seguimiento al menos anual.

La evaluación del riesgo de liquidez de los activos se basa en su característica de ser o no elegibles para redescuento ante el correspondiente banco central. Para situaciones normales, tanto a corto como a medio plazo, se consideran líquidos sólo aquellos activos que están en la lista de elegibles publicadas por el Banco Central Europeo o por la autoridad monetaria correspondiente. Sólo para análisis de situaciones de crisis se considera que activos no elegibles, cotizados o no, suponen una segunda línea de liquidez para la entidad.

El Área de Riesgos cumple su función de control, de modo totalmente independiente a las áreas gestoras de cada uno de los enfoques temporales, en cada una de las diversas unidades que conforman el Grupo. Cada una de las áreas de riesgos, que es indepen-

diente, se ajusta a los principios corporativos de control del riesgo de la liquidez que fija la Unidad Central de Riesgos de Mercados (UCRAM) - Riesgos Estructurales.

A nivel de cada entidad, las áreas gestoras solicitan y proponen un esquema de límites y alertas, cuantitativos y cualitativos, que afectan al riesgo de liquidez tanto de corto, como de medio y largo plazo; dicha solicitud ha de ser autorizada por la Comisión Delegada Permanente. Asimismo, el Área de Riesgos realiza las mediciones periódicas (diarias y mensuales) del riesgo incurrido, desarrolla herramientas y modelos de valoración, realiza análisis periódicos de *stress*, medición del grado de concentración con contrapartes interbancarias, redacción del manual de políticas y procedimientos, así como el seguimiento de los límites y alertas autorizados, que se revisan con periodicidad al menos anual.

La información sobre los riesgos de liquidez se remite periódicamente al COAP del Grupo, así como a las propias áreas gestoras. De acuerdo al Plan de Contingencias, es el Grupo Técnico de Liquidez (GTL) quien, ante cualquier señal de alerta o de posible crisis, realiza el primer análisis de la situación de liquidez de la entidad, sea ésta de corto o de largo plazo. El GTL lo forman técnicos de la Mesa de Corto Plazo de Tesorería, Gestión Financiera y UCRAM - Riesgos Estructurales. Para las situaciones en que dichas alertas puedan revestir alguna gravedad, el GTL informa al Comité de Liquidez, formado por los Directores de las áreas correspondientes. El Comité de Liquidez es el encargado de, en caso de extrema necesidad, convocar al Comité de Crisis presidido por el Consejero Delegado.

8. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Caja	2.938	2.756	2.409
Depósitos en Banco de España	11.543	2.705	2.381
Depósitos en otros bancos centrales	8.080	7.035	7.527
Subtotal	22.561	12.496	12.317
Ajustes por valoración (*)	20	19	24
Total	22.581	12.515	12.341

(*) Incluyen las periodificaciones de los intereses devengados.

9. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN (DEUDORA Y ACREEDORA)

9.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

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

Conceptos	Millones de euros					
	2007		2006		2005	
	Deudora	Acreeedora	Deudora	Acreeedora	Deudora	Acreeedora
Valores representativos de deuda	38.392	-	30.470	-	24.504	-
Otros instrumentos de capital	9.180	-	9.949	-	6.246	-
Derivados de negociación	14.764	17.540	11.416	13.218	13.263	13.863
Posiciones cortas de valores	-	1.733	-	1.705	-	2.408
Total	62.336	19.273	51.835	14.923	44.013	16.271

9.2. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

El desglose por tipos de instrumento del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos era el siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Emitidos por Bancos			
Centrales	208	623	142
Deuda Pública			
Española	5.043	3.345	2.502
Deuda Pública Extranjera	22.709	16.971	13.133
Emitidos por entidades financieras españolas	1.436	1.572	924
Emitidos por entidades financieras extranjeras	4.584	4.779	5.022
Otros valores de renta fija	4.412	3.180	2.781
Total	38.392	30.470	24.504

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
España	7.193	5.553	4.097
Resto de Europa	6.449	4.956	5.235
Estados Unidos	2.612	3.597	3.187
Latinoamérica	21.083	15.663	11.519
Resto del mundo	1.055	701	466
Total	38.392	30.470	24.504

9.3. OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era la siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Acciones de Sociedades Españolas	2.688	5.197	3.326
Entidades de crédito	237	672	503
Otras	2.451	4.525	2.823
Acciones de Sociedades Extranjeras	2.959	1.956	1.274
Entidades de crédito	601	527	140
Otras	2.358	1.429	1.134
Participación en el patrimonio de Fondos de Inversión	3.533	2.796	1.646
Total	9.180	9.949	6.246

9.4. DERIVADOS FINANCIEROS DE NEGOCIACIÓN

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

A continuación se presenta el desglose, por tipo de operaciones, de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, distinguiendo entre mercados organizados y mercados no organizados:

2007	Millones de euros						
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo sobre mercaderías	Riesgo de crédito	Otros riesgos	Total
Mercados organizados	(1)	1	214	1	-	-	215
Futuros financieros	-	-	2	-	-	-	2
Opciones	(1)	-	212	1	-	-	212
Otros productos	-	1	-	-	-	-	1
Mercados no organizados	(1.762)	764	(2.063)	2	50	18	(2.997)
Entidades de crédito	(1.672)	(417)	(1.140)	2	115	15	(3.103)
Operaciones de plazo	(1.379)	-	-	-	-	-	(1.379)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	70	-	-	-	-	70
Permutas	(343)	(328)	(287)	2	-	-	(956)
Opciones	50	(149)	(853)	-	-	9	(943)
Otros productos	-	(10)	-	-	115	-	105
Otras entidades financieras	(160)	1.716	(840)	-	91	-	807
Operaciones de plazo	(161)	-	(2)	-	-	-	(163)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	1.695	22	-	-	-	1.717
Opciones	1	21	(860)	-	-	-	(838)
Otros productos	-	-	-	-	91	-	91
Resto de sectores	70	(535)	(83)	-	(156)	3	(701)
Operaciones de plazo	27	-	(1)	-	-	-	26
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-	-
Permutas	(1)	(646)	(251)	-	-	-	(898)
Opciones	44	111	169	-	-	3	327
Otros productos	-	-	-	-	(156)	-	(156)
Total	(1.763)	765	(1.849)	3	50	18	(2.782)
de los que: Derivados de Negociación Activos	2.038	9.866	2.497	21	307	35	14.764
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	(3.800)	(9.101)	(4.345)	(18)	(258)	(23)	(17.540)

2006	Millones de euros						Total
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo sobre mercaderías	Riesgo de crédito	Otros riesgos	
Mercados organizados	(747)	-	270	2	-	1	(474)
Futuros financieros	13	-	1	-	-	-	14
Opciones	(760)	-	269	2	-	1	(488)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
Mercados no organizados	(240)	587	(1.654)	5	(4)	(22)	(1.328)
Entidades de crédito	(267)	(297)	(637)	1	(9)	(22)	(1.231)
Operaciones de plazo	8	-	-	1	-	-	9
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	44	-	-	-	-	44
Permutas	(269)	(177)	(24)	-	-	-	(470)
Opciones	(6)	(164)	(613)	-	(9)	(22)	(814)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
Otras entidades financieras	(5)	953	(570)	-	3	-	381
Operaciones de plazo	(3)	-	-	-	-	-	(3)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	1.045	7	-	-	-	1.052
Opciones	(2)	(92)	(577)	-	3	-	(668)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
Resto de sectores	32	(69)	(447)	4	2	-	(478)
Operaciones de plazo	2	-	-	-	-	-	2
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	(346)	(396)	4	-	-	(738)
Opciones	30	277	(51)	-	2	-	258
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
Total	(987)	587	(1.384)	7	(4)	(21)	(1.802)
de los que: Derivados de Negociación Activos	469	8.518	2.262	35	81	51	11.416
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	(1.456)	(7.931)	(3.646)	(28)	(85)	(72)	(13.218)

2005	Millones de euros					Total
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo de crédito	Otros riesgos	
Mercados organizados	4	(6)	253	40	11	302
Futuros financieros	4	(6)	-	40	11	49
Opciones	-	-	253	-	-	253
Otros productos	-	-	-	-	-	-
Mercados no organizados	(233)	456	(1.117)	(4)	(4)	(902)
Entidades de crédito	5	(31)	(167)	(2)	(4)	(199)
Operaciones de plazo	108	128	(8)	-	-	228
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-
Permutas	(8)	(78)	30	(2)	-	(58)
Opciones	(93)	154	(189)	-	(4)	(132)
Otros productos	(2)	(235)	-	-	-	(237)
Otras entidades financieras	(57)	(231)	(46)	-	-	(334)
Operaciones de plazo	(25)	-	-	-	-	(25)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-
Permutas	-	(108)	(5)	-	-	(113)
Opciones	(32)	(178)	(41)	-	-	(251)
Otros productos	-	55	-	-	-	55
Resto de sectores	(181)	718	(904)	(2)	-	(369)
Operaciones de plazo	(169)	-	-	-	-	(169)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	2	-	-	-	2
Permutas	-	421	(346)	(2)	-	73
Opciones	(12)	295	(558)	-	-	(275)
Otros productos	-	-	-	-	-	-
Total	(229)	450	(864)	36	7	(600)
de los que: Derivados de Negociación Activos	1.302	9.837	1.921	98	105	13.263
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	(1.531)	(9.386)	(2.785)	(63)	(98)	(13.863)

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

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones era el siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Valores representativos de deuda	421	56	283
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	421	56	283
Administraciones Públicas	41	40	66
Entidades de crédito	36	10	89
Resto	344	6	128
Otros instrumentos de capital	746	921	1.138
Otros valores	417	449	264
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	329	472	874
Total	1.167	977	1.421

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

11. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

11.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 atendiendo a la naturaleza de las operaciones era el siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Activos disponibles para la venta			
Valores representativos de deuda	37.336	32.230	50.972
Otros instrumentos de capital	11.096	10.037	9.062
Total	48.432	42.267	60.034

El desglose del saldo del epígrafe “Valores representativos de deuda” a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 atendiendo a la naturaleza de las operaciones era el siguiente:

2007	Millones de euros		
	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Valores españoles	150	(77)	10.161
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	79	(31)	5.274
Resto de valores	71	(46)	4.887
Valores extranjeros	737	(287)	27.175
Estados Unidos	50	(45)	9.056
Deuda del Estado	6	(2)	579
Deuda del Tesoro USA y otras agencias gubernamentales USA	1	-	61
Subdivisiones estatales y políticas	5	(2)	518
Resto de valores	44	(43)	8.477
Otros países	687	(242)	18.119
Deuda de otros Estados y otras administraciones públicas	562	(128)	11.278
Resto de valores	125	(114)	6.841
Total	887	(364)	37.336

2006	Millones de euros		
	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Valores españoles	291	(18)	9.506
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	279	(16)	6.859
Resto de valores	12	(2)	2.647
Valores extranjeros	852	(130)	22.724
Estados Unidos	13	(21)	5.506
Deuda del Estado	3	(2)	653
Deuda del Tesoro USA y otras agencias gubernamentales USA	3	(2)	343
Subdivisiones estatales y políticas	-	-	310
Resto de valores	10	(19)	4.853
Otros países	839	(109)	17.218
Deuda de otros Estados y otras administraciones públicas	588	(60)	10.386
Resto de valores	251	(49)	6.832
Total	1.143	(148)	32.230

2005	Millones de euros		
	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Valores españoles	887	-	16.705
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	784	-	14.274
Resto de valores	103	-	2.431
Valores extranjeros	1.023	(52)	34.267
Estados Unidos	17	(21)	3.989
Deuda del Estado	1	(14)	3.009
Deuda del Tesoro USA y otras agencias gubernamentales USA	1	(14)	2.958
Subdivisiones estatales y políticas	-	-	51
Resto de valores	16	(7)	980
Otros países	1.006	(31)	30.278
Deuda de otros Estados y otras administraciones públicas	935	(27)	21.793
Resto de valores	71	(4)	8.485
Total	1.910	(52)	50.972

Las pérdidas por deterioro a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 de los valores representativos de deuda de los activos financieros disponibles para la venta ascienden a 29, 31 y 65 millones de euros, respectivamente.

El desglose del saldo del epígrafe “Otros instrumentos de capital” a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

2007	Millones de euros		
	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Otros instrumentos de capital cotizados	4.449	(24)	10.797
Acciones de sociedades españolas cotizadas	3.322	-	7.032
Entidades de crédito	4	-	35
Otras entidades	3.318	-	6.997
Acciones de sociedades en el extranjero cotizadas	1.127	(24)	3.765
Estados Unidos	-	(1)	419
Otros países	1.127	(23)	3.346
Otros instrumentos de capital no cotizados	52	(5)	299
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	64	(5)	132
Entidades de crédito	-	-	2
Otras entidades	64	(5)	130
Acciones de sociedades en el extranjero no cotizadas	(12)	-	167
Estados Unidos	-	-	70
Otros países	(12)	-	97
Total	4.501	(29)	11.096

2006	Millones de euros		
	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Otros instrumentos de capital cotizados	3.628	(15)	9.867
Acciones de sociedades españoles cotizadas	2.817	-	7.342
Acciones de sociedades en el extranjero cotizadas	811	(15)	2.525
Estados Unidos	1	-	28
Otros países	810	(15)	2.497
Otros instrumentos de capital no cotizados	-	-	170
Acciones de sociedades españoles no cotizadas	-	-	39
Acciones de sociedades en el extranjero no cotizadas	-	-	131
Estados Unidos	-	-	26
Otros países	-	-	105
Total	3.628	(15)	10.037

2005	Millones de euros		
	Plusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Minusvalías no realizadas asignadas a los títulos	Valor razonable
Otros instrumentos de capital cotizados	2.980	(20)	8.935
Acciones de sociedades españoles cotizadas	2.230	-	7.324
Acciones de sociedades en el extranjero cotizadas	750	(20)	1.611
Estados Unidos	2	(4)	40
Otros países	748	(16)	1.571
Otros instrumentos de capital no cotizados	63	-	127
Acciones de sociedades españoles no cotizadas	63	-	72
Acciones de sociedades en el extranjero no cotizadas	-	-	55
Estados Unidos	-	-	10
Otros países	-	-	45
Total	3.043	(20)	9.062

El importe acumulado de plusvalías/minusvalías netas de impuestos reconocidas en patrimonio "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 de los activos financieros disponibles para la venta ascendieron a 3.596, 3.356 y 3.003 millones de euros, respectivamente.

El importe de plusvalías/minusvalías de "Activos disponibles para la venta" reconocidas en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio 2007 fueron 1.875 millones de euros (1.295 millones de euros en 2006 y 1.479 millones de euros en 2005).

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, un total de 1.537, 1.121 y 428 millones de euros, respectivamente, se han adeudado

del capítulo "Ajustes por valoración" y han sido registrados en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios, correspondientes a los activos disponibles para la venta (Nota 48).

A 31 de diciembre de 2007, la mayoría de las minusvalías de "Activos financieros disponibles para la venta" registradas en patrimonio, corresponden a "Valores representativos de deuda". Estas minusvalías se consideran temporales, ya que han surgido en un periodo inferior a un año, siendo debidas, básicamente, a la evolución de los tipos de interés.

11.2. PÉRDIDAS POR DETERIORO

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos de las pérdidas por deterioro del presente capítulo a lo largo de los ejercicios 2007, 2006 y 2005:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	82	138	149
Incremento de deterioro con cargo a resultados	7	6	8
Decremento del deterioro con abono a resultados	(6)	(25)	(28)
Eliminación del saldo deteriorado por pase del activo a fallidos	(1)	(17)	(17)
Trasposos	-	-	2
Diferencias de cambio y otros	(28)	(20)	24
Saldo al final del ejercicio	54	82	138
De los que:			
- Sobre cartera deteriorada	32	57	84
- Sobre cartera vigente no deteriorada	22	25	54

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los saldos de las pérdidas por deterioro determinadas individualmente, corresponden a valores representativos de deuda de países pertenecientes al área geográfica de Latinoamérica e instrumentos de capital de emisores en Europa.

12. INVERSIONES CREDITICIAS

12.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tiene su origen, era:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Depósitos en Entidades de Crédito	20.997	17.050	27.470
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	100	-
Crédito a la clientela	310.882	256.565	216.850
Valores representativos de deuda	60	77	2.292
Otros activos financieros	6.553	6.063	2.784
Total	338.492	279.855	249.396

12.2. DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, era:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Cuentas mutuas	138	131	380
Cuentas a plazo	9.388	9.470	13.202
A la vista	833	439	541
Resto de cuentas	1.080	1.460	792
Adquisición temporal de activos	9.423	5.490	12.459
Subtotal	20.862	16.990	27.374
Ajustes por valoración	135	60	96
Total	20.997	17.050	27.470

12.3. CRÉDITO A LA CLIENTELA

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Efectos financieros	387	9	6
Cartera comercial	36.108	22.453	20.102
Deudores con garantía real	135.557	116.738	101.527
Cuentas de crédito	23.835	21.700	19.312
Resto de préstamos	93.624	77.748	61.672
Adquisición temporal de activos	2.000	1.526	1.176
Deudores a la vista y varios	13.341	11.658	8.717
Arrendamientos financieros	9.148	8.053	7.138
Activos deteriorados	3.358	2.492	2.346
Subtotal	317.358	262.377	221.996
Ajustes por valoración	(6.476)	(5.812)	(5.146)
Total	310.882	256.565	216.850

Las garantías tomadas para asegurar el cobro de las operaciones incluidas bajo la línea "Deudores con garantía real" son garantías hipotecarias, dinerarias u otras garantías reales como la pignoración de valores. A 31 de diciembre de 2007, el valor razonable de todas las garantías tomadas era superior al activo cubierto. En el caso de las garantías hipotecarias, la media del importe pendiente de cobro de los préstamos es el 50% del valor razonable de las garantías hipotecarias.

El Grupo, a través de varias de sus entidades financieras, financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero que se registran en este epígrafe. A 31 de diciembre de 2007, aproximadamente 5.982 millones de euros corresponden a arren-

damientos financieros sobre bienes mobiliarios y 3.166 millones de euros a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios. Del total de arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2007, el 72,25% corresponden a arrendamientos financieros a tipo variable y el 27,75% restante a arrendamientos financieros a tipo fijo. A 31 de diciembre de 2006, aproximadamente 4.700 millones de euros corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios y 3.353 millones de euros a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios. Del total de arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2006, el 90% correspondían a arrendamientos financieros a tipo variable. El restante 10% eran arrendamientos financieros a tipo fijo.

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el desglose de "Crédito a la clientela" por sector de actividad del acreditado era el siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Sector Público	21.065	21.194	22.125
Agricultura	3.737	3.133	2.504
Industria	39.922	24.731	17.930
Inmobiliaria y construcción	55.156	41.502	36.562
Comercial y financiero	36.371	38.913	36.194
Préstamos a particulares	121.462	103.918	82.583
Leasing	9.148	7.692	6.726
Otros	30.497	21.294	17.372
Subtotal	317.358	262.377	221.996
Ajustes por valoración	(6.476)	(5.812)	(5.146)
Total	310.882	256.565	216.850

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el desglose de este epígrafe por áreas geográficas, sin considerar los ajustes por valoración, era el siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
España	204.311	183.231	156.127
Resto de Europa	22.966	17.999	14.663
Estados Unidos	28.766	9.597	6.196
Latinoamérica	57.060	49.160	43.491
Resto del mundo	4.255	2.390	1.519
Total	317.358	262.377	221.996

Del total del saldo del epígrafe "Crédito a la clientela", 28.221, 9.056 y 5.468 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 respectivamente, corresponden a préstamos titulizados que no pueden ser dados de baja de balance ya que se mantienen riesgos inherentes asociados a dichos préstamos.

A continuación se presenta el desglose de los préstamos titulizados, dados y no dados de baja del balance en función de si cumplen o no los requisitos requeridos para su baja, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Dados de baja del Balance	758	1.058	1.587
Activos hipotecarios titulizados	173	209	376
Otros activos titulizados	585	849	1.211
Mantenidos en Balance	28.221	9.056	5.468
Activos hipotecarios titulizados	17.214	2.320	2.250
Otros activos titulizados	11.007	6.736	3.218
Total	28.979	10.114	7.055

Los pasivos asociados a los activos mantenidos en balance están registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la Cientela" de los balances de situación consolidados adjuntos. El saldo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 ascendió a 19.707, 9.061 y 5.434 millones de euros, respectivamente.

12.4. ACTIVOS DETERIORADOS Y PÉRDIDAS POR DETERIORO

El movimiento habido durante a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 en el epígrafe "Activos deteriorados de crédito a la clientela" se muestra a continuación:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	2.492	2.346	2.202
Entradas	4.568	2.710	1.940
Recuperaciones	(2.398)	(1.805)	(1.527)
Trasposos a fallidos	(1.497)	(708)	(667)
Diferencias de cambio y otros	193	(51)	398
Saldo al final del ejercicio	3.358	2.492	2.346

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

Conceptos	Millones de euros						
	Activos deteriorados de crédito a la clientela						Total
	Importes vencidos hasta 3 meses	Vencidos de 3 a 6 meses	Vencidos de 6 a 12 meses	Vencidos de 12 a 18 meses	Vencidos de 18 a 24 meses	Vencidos más de 24 meses	
España	1.015	594	409	212	110	295	1.620
Resto de Europa	7	37	7	3	2	14	63
Latinoamérica	405	808	104	12	8	312	1.244
Estados Unidos	527	189	230	-	-	12	431
Total	1.954	1.628	750	227	120	633	3.358

A 31 de diciembre de 2007 el importe de saldos renegociados, para los que se han recibido garantías eficaces adicionales y por tanto no se han incluido en cartera deteriorada, no es significativo respecto al total de inversión crediticia.

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

Conceptos	Millones de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	6.120	6.187
Altas por:		
Activos de recuperación remota	1.895	472
Productos vencidos no cobrados	217	167
Bajas por:		
Cobro en efectivo	(237)	(463)
Adjudicación de activos	(5)	(5)
Otras causas	(2.455)	(129)
Variación neta por diferencias de cambio y otros	87	(109)
Saldo al final del ejercicio	5.622	6.120

Las bajas por otras causas del cuadro anterior incluyen ventas a terceros ajenos al Grupo de cartera de activos fallidos realizadas durante el ejercicio correspondiente.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en los ejercicios 2007, 2006 y 2005, en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias":

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	6.417	5.586	4.622
Incremento de deterioro con cargo a resultados	2.455	2.107	1.419
Decremento del deterioro con abono a resultados	(327)	(445)	(422)
Entidades incorporadas por el Grupo en el ejercicio	276	91	146
Entidades enajenadas en el ejercicio	(26)	(22)	(2)
Traspasos a créditos en suspenso	(1.296)	(546)	(666)
Diferencias de cambio	(420)	(333)	370
Otros	56	(21)	119
Saldo al final del ejercicio	7.135	6.417	5.586
De los que:			
En función de la forma de su determinación:	7.135	6.417	5.586
- Sobre cartera deteriorada	1.967	2.026	2.129
- Sobre cartera vigente no deteriorada	5.168	4.391	3.457
En función de la naturaleza del activo cubierto:	7.135	6.417	5.586
Depósitos en entidades de crédito	9	7	17
Crédito a la clientela	7.117	6.403	5.563
Valores representativos de deuda	1	-	-
Otros activos financieros	8	7	6
En función del área geográfica	7.135	6.417	5.586
España	3.459	3.785	3.179
Resto	3.676	2.632	2.407

Las recuperaciones de activos fallidos a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 ascienden a 226, 184 y 183 millones de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

A 31 de diciembre de 2007, existían 880 millones de euros en concepto de rendimientos financieros que no figuran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por existir dudas en

cuanto a la posibilidad de cobro (1.107 y 1.052 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente).

13. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el desglose del saldo neto de pérdidas por deterioro de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

2007	Millones de euros			
	Coste amortizado	Plusvalías no realizadas	Minusvalías no realizadas	Valor razonable
Valores españoles	2.402	-	(131)	2.271
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	1.417	-	(68)	1.349
Otros valores nacionales	985	-	(63)	922
Valores extranjeros	3.182	-	(119)	3.063
Estados Unidos	-	-	-	-
Otros países	3.182	-	(119)	3.063
Deuda del Estado y otras administraciones públicas	2.707	-	(106)	2.601
Resto de valores	475	-	(13)	462
Total	5.584	-	(250)	5.334

2006	Millones de euros			
	Coste amortizado	Plusvalías no realizadas	Minusvalías no realizadas	Valor razonable
Valores españoles	2.404	2	(69)	2.337
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	1.417	1	(40)	1.378
Otros valores nacionales	987	1	(29)	959
Valores extranjeros	3.502	5	(86)	3.421
Total	5.906	7	(155)	5.758

2005	Millones de euros			
	Coste amortizado	Plusvalías no realizadas	Minusvalías no realizadas	Valor razonable
Valores españoles	1.205	33	(1)	1.237
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	363	12	-	375
Otros valores nacionales	842	21	(1)	862
Valores extranjeros	2.754	45	(1)	2.798
Total	3.959	78	(2)	4.035

Los valores extranjeros mantenidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 en la cartera de inversión a vencimiento corresponden a emisores europeos.

Durante el ejercicio 2007 no se han producido ventas en la cartera de inversión a vencimiento del Grupo, por lo que no existió un impacto en resultados por dicho concepto.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos que han tenido lugar durante el ejercicio 2007, 2006 y 2005, en este capítulo de los balances de situación consolidados sin considerar las pérdidas por deterioro:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	5.911	3.964	2.225
Adquisiciones	-	2.211	1.885
Amortizaciones	(300)	(274)	(146)
Otros	(22)	10	-
Saldo al final del ejercicio	5.589	5.911	3.964

A continuación se resumen los movimientos que se han producido en las pérdidas por deterioro de estas partidas y el impacto en la cuenta de resultados por dicho concepto a lo largo de los ejercicios 2007, 2006 y 2005:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	5	5	4
Incremento de deterioro con cargo a resultados	-	-	1
Saldo al final del ejercicio	5	5	5
- Sobre cartera vigente no deteriorada	5	5	5

14. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREEDORES)

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, las principales posiciones cubiertas por el Grupo y los derivados designados para cubrir dichas posiciones son:

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

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

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

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados financieros de cobertura registrados en los balances de situación consolidados, que mantenía en vigor el Grupo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

2007	Millones de euros			
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados organizados				
Cobertura de flujo efectivo	(1)	-	-	(1)
Mercados no organizados				
Entidades de crédito	18	(719)	(72)	(773)
Cobertura del valor razonable	-	(693)	(72)	(765)
Cobertura de flujo efectivo	-	(26)	-	(26)
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	18	-	-	18
Otras entidades financieras	8	144	(135)	17
Cobertura del valor razonable	-	100	(135)	(35)
Cobertura de flujo efectivo	-	44	-	44
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	8	-	-	8
Total	25	(575)	(207)	(757)
de los que: Derivados de Cobertura Activos	35	1.015	-	1.050
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	(10)	(1.590)	(207)	(1.807)

2006	Millones de euros		
	Riesgo de tipo interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados no organizados			
Entidades de crédito	(382)	(116)	(498)
Cobertura del valor razonable	(404)	(116)	(520)
Cobertura de flujo efectivo	22	-	22
Otras entidades financieras	178	(3)	175
Cobertura del valor razonable	126	(3)	123
Cobertura de flujo efectivo	52	-	52
Resto de sectores	9	(3)	6
Cobertura del valor razonable	9	(3)	6
Total	(195)	(122)	(317)
de los que: Derivados de Cobertura Activos	1.915	48	1.963
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	(2.110)	(170)	(2.280)

2005	Millones de euros			
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados organizados				
Cobertura del valor razonable	-	(8)	(2)	(10)
Mercados no organizados				
Entidades de crédito				
Cobertura del valor razonable	(1.715)	741	31	(943)
Cobertura de flujo efectivo	1.599	(150)	-	1.449
Otras entidades financieras				
Cobertura del valor razonable	-	195	-	195
Resto de sectores				
Cobertura del valor razonable	-	355	(3)	352
Total	(116)	1.133	26	1.043
de los que: Derivados de Cobertura Activos	1.599	2.282	32	3.913
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	(1.715)	(1.149)	(6)	(2.870)

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

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

Los importes que fueron reconocidos en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio y aquellos importes que fueron dados de baja del patrimonio neto consolidado e incluidos en los resultados consolidados durante el ejercicio se informan en el “Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado”.

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 no existen coberturas de transacciones previstas altamente probables en el Grupo.

Durante 2007, correspondientes a las coberturas de valor razonable, se registraron en la cuenta de resultados 789 millones de euros de ganancias por los instrumentos de cobertura y 793 millones de euros de pérdidas por los instrumentos cubiertos atribuibles al riesgo cubierto.

A 31 de diciembre de 2007, los importes registrados en resultados por ineficacias de coberturas de flujo de efectivo y coberturas de inversiones netas en moneda extranjera no son significativos.

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

Los activos no corrientes en venta que aparecen en el activo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 corresponden a inmuebles procedentes de la adjudicación por ejecución de la garantía para asegurar el cobro de préstamos. Estos inmuebles son activos disponibles para la venta, la cual se considera altamente probable. Para la mayoría de estos activos se espera completar la venta en un año desde la fecha en el que el activo se clasifica como “Activos no corrientes en venta”.

El movimiento habido durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados se muestra a continuación:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Coste regularizado y actualizado -			
Saldo al inicio del ejercicio	268	401	339
Adiciones	487	279	122
Retiros	(744)	(370)	(212)
Incorporación de sociedades al Grupo	15	17	91
Bajas de sociedades del Grupo	-	-	-
Traspasos	265	13	8
Diferencia de cambio y otros	15	(72)	53
Saldo al final del ejercicio	306	268	401
Deterioro -			
Saldo al inicio del ejercicio	82	170	180
Adiciones	38	61	31
Retiros	(43)	(105)	(52)
Incorporación de sociedades al Grupo	-	-	28
Traspasos	8	6	4
Diferencia de cambio y otros	(19)	(50)	(21)
Saldo al final del ejercicio	66	82	170
Saldo total al final del ejercicio	240	186	231

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

Dicha venta ha generado unas plusvalías de 279 millones de euros registradas en la cuenta “Otras Ganancias - Ganancias por enajenación de activo material” de la cuenta de resultados consolidada de 2007 (Nota 54). Dichas ventas se han realizado sin ningún tipo de financiación a GMP por parte del Grupo.

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

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

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, no existen pasivos asociados a activos no corrientes en venta.

16. PARTICIPACIONES

16.1. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS

A continuación se muestra el detalle de la participación del Grupo en las principales entidades asociadas a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

Entidades Asociadas	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Citic International Financial Holdings Limited CIFH	432	-	-
Metropolitan Participaciones, S.L.	131	-	-
Tubos Reunidos, S.A.	85	69	58
BBVA Elcano Empresarial II, S.C.R., S.A.	57	31	-
BBVA Elcano Empresarial, S.C.R., S.A.	57	31	-
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	-	-	727
Técnicas Reunidas, S.A.	-	-	39
Resto asociadas	84	75	122
Total	846	206	946

El detalle de entidades asociadas se muestra en el Anexo III.

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2007, 2006 y 2005 en el epígrafe de los balances de situación consolidados han sido:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	206	946	910
Adquisiciones	626	28	10
Ventas	-	(802)	(11)
Traspasos y otros	14	34	37
Saldo al final del ejercicio	846	206	946

La adquisiciones en el ejercicio 2007 son: CITIC Internacional Financial Holdings (CIFH), con una inversión de 483 millones de euros se alcanzó el 14,58% de participación en dicha sociedad en el mes de marzo y Metropolitan Participaciones, S.L., con una inversión de 142 millones de euros se alcanzó 40,67% de participación en dicha sociedad en el mes de septiembre.

La inversión en CIFH, a pesar de ser menor al 20%, se ha contabilizado como entidad asociada por el método de la participación ya que se tiene una influencia significativa en virtud del acuerdo estratégico firmado con el grupo bancario chino CITIC. Debido a dicho acuerdo, también se adquirió en marzo del 2007 el 4,83% de China Citic Bank (CNCB), con una inversión de 719 millones de euros. Esta última participación está contabilizada como "Activos financieros disponible para la venta - Otros instrumentos de capital" en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 (Nota 11). Además se mantiene una opción de compra que permita al Grupo alcanzar el 9,9% del capital de dicha entidad bancaria.

Durante el 2007 no se han producido ventas significativas de participaciones en entidades asociadas. En el ejercicio 2006 las ventas más significativas fueron la participación en Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. y en Técnicas Reunidas, S.A.

Los fondos de comercio de las entidades asociadas registrados en este capítulo a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 119 millones de euros, de los que 115 millones de euros corresponden a CITIC Internacional Financial Holdings.

El resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 que se recoge en el capítulo "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" correspondiente a las entidades asociadas más significativas, Tubos Reunidos, S.A., Metropolitan Participaciones, S.L. y CIFH, asciende a 20 millones de euros, 6 millones de euros y 7 millones de euros, respectivamente.

La siguiente tabla muestra el valor en libros y el valor razonable a 31 de diciembre de 2007 calculado en base a su cotización oficial de las sociedades asociadas cotizadas, contabilizadas por el método de la participación:

Sociedad	Millones de euros	
	Valor en libros	Valor razonable
Citic International Financial Holdings Limited	432	355
Tubos Reunidos, S.A.	85	241

16.2. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES MULTIGRUPO

Aquellas sociedades que el Grupo ha considerado que, por reflejar mejor la realidad económica de tales participaciones, deben contabilizarse por el "método de la participación" se registran con el criterio establecido en la Nota 2.1.b en este capítulo de los balances de situación consolidados. El saldo a 31 de diciembre de

2007, 2006 y 2005 ascendió a 696 millones de euros, 683 millones de euros y 527 millones de euros, respectivamente.

La participación más significativa incluida en este capítulo es Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A. que refleja un saldo de 574 millones de euros en el activo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 209 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 registrado en el capítulo "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación".

De haberse consolidado las entidades mencionadas en este apartado por el método de integración proporcional, el activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 hubiera experimentado, aproximadamente, un aumento de 1.009 millones de euros, 1.017 millones de euros y 778 millones de euros, respectivamente, no resultando significativo el efecto económico en los márgenes de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas.

Los fondos de comercio de las entidades multigrupo registrados en este capítulo a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 6 millones de euros de los que 4 millones de euros corresponden a Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.

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

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

A continuación se presentan las magnitudes más representativas del balance y cuenta de resultados de las entidades asociadas y multigrupo valoradas por el método de la participación, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 (véase Anexo III).

Conceptos (*)	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Ventas netas	290	276	763
Margen de explotación	104	317	159
Ingresos netos	250	282	122
Activo circulante	1.102	780	2.251
Resto de activos	2.446	433	11.815
Pasivo circulante	585	238	1.543
Resto de pasivos	2.963	975	12.523

(*) Datos no auditados.

16.4. NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES

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

16.5. EXISTENCIA DE DETERIORO

Durante el ejercicio 2007, no se ha registrado ningún deterioro en los fondos de comercio ni de las entidades asociadas ni de las entidades multigrupo.

Durante el ejercicio 2006, se registró un deterioro en los fondos de comercio de las participaciones en sociedades multigrupo por importe de 6 millones de euros.

17. ACTIVOS POR REASEGUROS

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

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Activos por reaseguro	43	32	235
Participación del Reaseguro en las Provisiones Técnicas	43	32	223
Créditos por operaciones de seguros y reaseguros (*)	-	-	12
Total	43	32	235

(*) Este saldo se encuentra ubicado en el epígrafe "Inversiones Crediticias" a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

18. ACTIVO MATERIAL

La composición del saldo y el movimiento de este capítulo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, según la naturaleza de las partidas que lo integran, se muestra a continuación:

2007	Millones de euros					Total
	De uso propio					
	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	
Coste -						
Saldo a 1 de enero de 2007	3.088	24	4.974	76	881	9.043
Adiciones	501	138	577	38	213	1.467
Retiros	(116)	(29)	(165)	(2)	(16)	(328)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	388	32	65	-	57	542
Entidades enajenadas en el ejercicio	-	-	(19)	(16)	(160)	(195)
Traspasos	(272)	(8)	(174)	1	-	(453)
Diferencia de cambio y otros	(174)	(6)	(234)	(1)	(9)	(424)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	3.415	151	5.024	96	966	9.652
Amortización acumulada -						
Saldo a 1 de enero de 2007	(798)	-	(3.445)	(14)	(231)	(4.488)
Adiciones	(54)	-	(340)	(3)	(79)	(476)
Retiros	6	-	114	-	77	197
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	(8)	-	(4)	-	(21)	(33)
Entidades enajenadas en el ejercicio	-	-	24	-	-	24
Traspasos	65	-	81	-	-	146
Diferencia de cambio y otros	64	-	168	4	9	245
Saldo a 31 de diciembre de 2007	(725)	-	(3.402)	(13)	(245)	(4.385)
Deterioro -						
Saldo a 1 de enero de 2007	(27)	-	-	(1)	-	(28)
Adiciones	(6)	-	(5)	-	-	(11)
Retiros	3	4	-	-	-	7
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	-	-	-	(2)	(2)
Diferencia de cambio y otros	9	(4)	-	-	-	5
Saldo a 31 de diciembre de 2007	(21)	-	(5)	(1)	(2)	(29)
Activo material neto -						
Saldo a 1 de enero de 2007	2.263	24	1.529	61	650	4.527
Saldo a 31 de diciembre de 2007	2.669	151	1.617	82	719	5.238

2006	Millones de euros					
	De uso propio					Total
	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	
Coste -						
Saldo a 1 de enero de 2006	3.153	19	4.976	93	630	8.871
Adiciones	58	32	436	-	304	830
Retiros	(14)	(15)	(195)	(5)	(187)	(416)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	127	2	32	-	150	311
Entidades enajenadas en el ejercicio	(47)	-	(37)	-	-	(84)
Traspasos	(18)	(7)	5	(1)	-	(21)
Diferencia de cambio y otros	(171)	(7)	(243)	(11)	(16)	(448)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	3.088	24	4.974	76	881	9.043
Amortización acumulada -						
Saldo a 1 de enero de 2006	(796)	-	(3.483)	(15)	(164)	(4.458)
Adiciones	(68)	-	(266)	(1)	(48)	(383)
Retiros	13	-	160	1	13	187
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	-	(9)	-	(48)	(57)
Entidades enajenadas en el ejercicio	3	-	35	-	-	38
Traspasos	7	-	1	-	-	8
Diferencia de cambio y otros	43	-	117	1	16	177
Saldo a 31 de diciembre de 2006	(798)	-	(3.445)	(14)	(231)	(4.488)
Deterioro -						
Saldo a 1 de enero de 2006	(28)	-	-	(1)	-	(29)
Adiciones	(4)	-	-	-	-	(4)
Retiros	8	-	-	-	-	8
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio y otros	(3)	-	-	-	-	(3)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	(27)	-	-	(1)	-	(28)
Activo material neto -						
Saldo a 1 de enero de 2006	2.329	19	1.493	77	466	4.384
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.263	24	1.529	61	650	4.527

2005	Millones de euros					Total
	De uso propio				Cedidos en arrendamiento operativo	
	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias		
Coste -						
Saldo a 1 de enero de 2005	2.766	8	4.357	195	566	7.892
Adiciones	109	19	375	4	240	747
Retiros	(148)	(6)	(160)	(39)	(114)	(467)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	159	10	124	-	-	293
Entidades enajenadas en el ejercicio	(6)	-	(4)	-	-	(10)
Trasposos	3	(7)	7	(34)	-	(31)
Diferencia de cambio y otros	270	(5)	277	(33)	(62)	447
Saldo a 31 de diciembre de 2005	3.153	19	4.976	93	630	8.871
Amortización acumulada -						
Saldo a 1 de enero de 2005	(664)	(1)	(3.013)	(32)	(127)	(3.837)
Adiciones	(52)	-	(219)	(1)	(89)	(361)
Retiros	41	1	143	4	54	243
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	(29)	-	(80)	-	-	(109)
Entidades enajenadas en el ejercicio	-	-	2	1	-	3
Trasposos	(10)	-	4	6	-	-
Diferencia de cambio y otros	(82)	-	(320)	7	(2)	(397)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	(796)	-	(3.483)	(15)	(164)	(4.458)
Deterioro -						
Saldo a 1 de enero de 2005	(116)	-	-	-	-	(116)
Adiciones	(2)	-	-	(1)	-	(3)
Retiros	10	-	-	-	-	10
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	(2)	-	-	-	-	(2)
Diferencia de cambio y otros	82	-	-	-	-	82
Saldo a 31 de diciembre de 2005	(28)	-	-	(1)	-	(29)
Activo material neto -						
Saldo a 1 de enero de 2005	1.986	7	1.344	163	439	3.939
Saldo a 31 de diciembre de 2005	2.329	19	1.493	77	466	4.384

El Grupo BBVA adquirió a través de una de sus sociedades inmobiliarias y en virtud de un acuerdo firmado el 19 de junio de 2007 con el Grupo Gmp (GMP), el Parque Empresarial Foresta, ubicado en una zona de desarrollo en el Norte de Madrid, donde construirá un nuevo Centro Corporativo. Este proyecto ha supuesto para el Grupo BBVA una inversión de 430 millones de euros que aparecen registrados a 31 de diciembre de 2007 en los epígrafes de "Terrenos y Edificios" y "Obras en curso" por un importe de 352 millones de euros y 78 millones de euros, respectivamente.

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

Área	Número de oficinas		
	2007	2006	2005
España	3.595	3.635	3.578
América (*)	4.291	3.742	3.618
Resto del mundo	142	122	132
Total	8.028	7.499	7.328

(*) Incluye los correspondientes a los bancos, gestoras de pensiones y compañías de seguros del Grupo BBVA en todos los países americanos en los que está presente.

En España, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 el 47,3%, 46,9% y el 47,9%, respectivamente, de las oficinas eran alquiladas a terceros. En Latinoamérica a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el 56,7%, 60% y el 58,69%, respectivamente, de las oficinas eran alquiladas a terceros.

Los beneficios y pérdidas por enajenación de activos materiales se presentan en los capítulos "Otras Ganancias" y "Otras Pérdidas" de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 54).

Durante el ejercicio 2007 se realizó una dotación neta por pérdidas por deterioro de activos materiales por importe de 12 millones de euros. En el ejercicio 2006 se produjeron recuperaciones netas de deterioro de activos materiales por importe de 5 millones de euros. En el ejercicio 2005 se efectuó una dotación neta por pérdidas por deterioro de activos materiales por importe de 2 millones de euros. Los cargos y abonos a resultados por deterioro de activos materiales son registrados en la línea de "Pérdidas por deterioro de activos - Activo material".

El valor neto en libros a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 de los activos materiales correspondientes a sociedades dependientes extranjeras ascendía a 2.284, 1.857 y 1.825 millones de euros, respectivamente.

Por otra parte, el importe de activo material en régimen de arrendamiento financiero sobre los que se espera la opción de compra, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 no era significativo.

19. ACTIVO INTANGIBLE

19.1. FONDO DE COMERCIO

La composición del saldo y el movimiento de este capítulo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, en función de las sociedades que lo originan, era el siguiente:

2007	Millones de euros						
	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Retiros	Diferencias de cambio	Amortización por deterioro	Saldo al final del ejercicio
BBVA USA Bancshares, Inc. del que:	1.679	5.171	(27)	-	(558)	-	6.265
<i>Laredo National Bank</i>	422	-	-	-	(43)	-	379
<i>Texas Regional Bank</i>	1.257	-	(27)	-	(129)	-	1.101
<i>State National Bank</i>	-	270	-	-	(33)	-	237
<i>Compass Bank</i>	-	4.901	-	-	(353)	-	4.548
Grupo Financiero Bancomer, S.A. de C.V.	544	-	-	-	(59)	-	485
Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V.	239	-	-	-	(26)	-	213
BBVA Colombia, S.A.	213	-	(8)	-	(1)	-	204
BBVA Pensiones Chile, S.A.	90	-	-	-	(3)	-	87
Maggiore Fleet, S.p.A.	36	-	(2)	-	-	-	34
BBVA Chile, S.A.	35	-	-	-	(1)	-	34
BBVA Puerto Rico, S.A.	35	-	-	-	(4)	-	31
Forum Servicios Financieros, S.A.	49	-	(20)	-	(1)	-	28
AFP Provida, S.A.	22	-	-	-	(1)	-	21
BBVA Portugal, S.A.	16	-	-	-	-	-	16
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5	-	-	-	-	-	5
BBVA Finanzia, S.p.A.	4	-	-	-	-	-	4
BBVA Bancomer, USA	4	-	-	-	-	-	4
BBVA Renting, S.p.A.	-	1	2	-	-	-	3
Forum Distribuidora, S.A.	2	-	-	-	-	-	2
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	2.973	5.172	(55)	-	(654)	-	7.435

2006	Millones de euros						
	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Retiros	Diferencias de cambio	Amortización por deterioro	Saldo al final del ejercicio
Texas Regional Bancshares, Inc.	-	1.294	-	-	(37)	-	1.257
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	617	-	-	-	(73)	-	544
Grupo Laredo	474	-	(3)	-	(49)	-	422
Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V.	259	-	10	-	(30)	-	239
Grupo BBVA Colombia	267	-	(35)	-	(19)	-	213
BBVA Pensiones Chile, S.A.	104	-	-	-	(14)	-	90
Forum Servicios Financieros, S.A.	-	51	-	-	(2)	-	49
Maggiore Fleet, S.p.A.	-	36	-	-	-	-	36
BBVA Chile, S.A.	41	-	-	-	(6)	-	35
BBVA Puerto Rico, S.A.	39	-	-	-	(4)	-	35
AFP Provida	26	-	-	-	(4)	-	22
BBVA Portugal, S.A.	16	-	-	-	-	-	16
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5	-	-	-	-	-	5
BBVA Bancomer USA (*)	5	-	-	-	(1)	-	4
BBVA Finanzia, S.p.A.	-	4	-	-	-	-	4
Forum Distribuidora, S.A.	-	2	-	-	-	-	2
Invesco Management N° 1	-	6	-	-	-	(6)	-
Otras sociedades	5	3	1	(9)	-	-	-
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	1.858	1.396	(27)	(9)	(239)	(6)	2.973

(*) BBVA Bancomer USA antes denominado Valley Bank.

2005	Millones de euros				
	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Diferencias de cambio	Saldo al final del ejercicio
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	513	-	-	104	617
Grupo Laredo	-	433	-	41	474
Grupo BBVA Colombia (*)	-	267	-	-	267
Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V.	-	224	-	35	259
Grupo Provida	104	-	-	26	130
BBVA Chile, S.A.	32	-	-	8	40
BBVA Puerto Rico, S.A.	34	-	-	5	39
BBVA (Portugal), S.A.	16	-	-	-	16
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5	-	-	-	5
Valley Bank	6	-	-	-	6
Otras sociedades	-	5	-	-	5
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	710	929	-	219	1.858

(*) Corresponde al fondo de comercio de Banco Granahorrar, S.A.

Con carácter anual se lleva a cabo una prueba del deterioro de valor de cada sociedad generadora de un fondo de comercio. Dicha prueba compara el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se esperan obtener de dicha sociedad con el agregado de su valor en libros y su fondo de comercio, con el fin de evaluar la existencia o no de un deterioro de su valor. A 31 de diciembre de 2007, como resultado de las pruebas de deterioro del valor llevadas a cabo no existían pérdidas por deterioro de valor en ninguna de dichas sociedades.

Durante el ejercicio 2007 se ha adquirido el 100% de State National Bancshares, Inc. y Compass Bancshares, Inc.

A continuación se muestra el detalle del valor en libros de los activos y pasivos consolidados de Compass Bancshares Inc. y State National Bancshares, Inc. en el momento anterior a la compra y los correspondientes importes del coste de adquisición, brutos de impacto fiscal, que, de acuerdo con el método de compra, han sido asignados provisionalmente en el momento de la compra.

Coste de adquisición Compass Bancshares, Inc.	Millones de euros	
	Valor en libros	Valor razonable
Valor de Compass Bancshares, Inc. en el momento de la compra		6.693
Caja	426	426
Inversión crediticia	18.610	18.221
Activos financieros	5.692	5.631
Activo material	443	514
Activos intangibles anteriores al momento de la compra	560	2
Activos intangibles identificados en el momento de la compra (*)	-	545
Otros activos	390	391
Pasivos financieros	(23.521)	(23.518)
Otros pasivos	(378)	(402)
Pasivos contingentes no reconocidos	-	-
Impuesto diferido	-	(18)
Total Patrimonio neto	2.222	1.792
Fondo de Comercio		4.901

(*) El importe de los activos intangibles identificados en el momento de la compra, corresponde principalmente a las plusvalías asignadas a los "core deposits" por importe de 466 millones de euros.

Millones de euros		
Coste de adquisición State National Bancshares, Inc.		378
Valor de State National Bancshares, Inc. en el momento de la compra	Valor en libros	Valor razonable
Caja	82	82
Inversión crediticia	899	884
Activos financieros	207	204
Activo material	45	47
Activos intangibles anteriores al momento de la compra	88	-
Activos intangibles identificados en el momento de la compra	-	28
Otros activos	8	7
Pasivos financieros	(1.145)	(1.146)
Otros pasivos	(5)	(7)
Pasivos contingentes no reconocidos	-	-
Impuesto diferido	-	9
Total Patrimonio neto	179	108
Fondo de Comercio		270

Las valoraciones son realizadas por un experto independiente, aplicando distintos métodos de valoración en función de cada activo y pasivo. Los métodos utilizados son la estimación de valor por descuento de flujos de capital futuros, por múltiplos en transacciones comparables y el método de coste.

Durante el ejercicio 2007 no se ha registrado ninguna pérdida o ganancia, ni se han efectuado correcciones de errores y otros ajustes significativos que se relacionen con los activos, pa-

sivos y pasivos contingentes de las entidades adquiridas en 2007 o en ejercicios anteriores.

19.2. OTRO ACTIVO INTANGIBLE

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se presenta a continuación:

Conceptos	Millones de euros			Vida útil media (años)
	2007	2006	2005	
Gastos de adquisición de aplicaciones informáticas	42	56	45	5
Otros gastos amortizables	202	116	80	5
Otros activos inmateriales	571	132	92	5
Deterioro	(7)	(8)	(5)	
Total	808	296	212	

El movimiento habido durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005 en el saldo de este epígrafe ha sido el siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	296	212	111
Adiciones	134	171	228
Amortización del ejercicio	(151)	(89)	(88)
Diferencias de cambio y otros (*)	530	5	(34)
Deterioro	(1)	(3)	(5)
Saldo al final del ejercicio	808	296	212

(*) En el epígrafe diferencias de cambios y otros, a 31 de diciembre de 2007, se incluyen 500 millones de euros debidos a la incorporación de Compass en septiembre de 2007.

20. PERIODIFICACIONES (DEUDORAS Y ACREEDORAS)

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Activo -			
Gastos pagados no devengados	359	279	199
Resto de otras periodificaciones activas	245	395	358
Total	604	674	557
Pasivo -			
Gastos devengados no vencidos	1.381	1.169	1.147
Otras periodificaciones pasivas	439	341	563
Total	1.820	1.510	1.710

21. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Activo -			
Existencias (*)	457	470	339
Operaciones en camino	203	106	9
Hacienda Pública	-	63	101
Resto de otros conceptos	1.033	1.104	1.492
Total	1.693	1.743	1.941
Pasivo -			
Operaciones en camino	54	140	24
Otros conceptos	498	579	581
Total	552	719	605

(*) Las sociedades que integran básicamente el capítulo de existencias son las siguientes: Anida Desarrollos Inmobiliarios, Inensur Brunete, S.L., Monasterio Desarrollo, S.L., Montealiaga, S.A. y Desarrollo Urbanístico Chamartín, S.A.

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

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 asciende a 449, 582 y 740 millones de euros respectivamente, que correspondían a depósitos de la clientela a través de los denominados seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo (*Unit Link*).

23. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 no existían pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

24. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Depósitos de Bancos Centrales	27.326	15.238	21.190
Depósitos de entidades de crédito	60.772	42.567	45.126
Operaciones de mercado monetario	23	223	23
Depósitos de la clientela	236.183	192.374	182.635
Débitos representados por valores negociables	82.999	77.674	62.842
Pasivos subordinados	15.662	13.597	13.723
Otros pasivos financieros (*)	6.239	6.772	6.051
Total	429.204	348.445	331.590

(*) A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el epígrafe "Otros pasivos financieros" recoge 570, 469 y 390 millones de euros, respectivamente, correspondientes al tercer dividendo a cuenta de cada ejercicio (Nota 4).

24.1. DEPÓSITOS DE BANCOS CENTRALES

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Banco de España	19.454	7.265	16.139
Dispuesto en cuentas de crédito	8.209	4.010	6.822
Cesión temporal de otras deudas del Estado y Tesoro	-	-	386
Cesión temporal de otros activos	11.245	3.255	8.931
Otros bancos centrales	7.802	7.927	5.028
Subtotal	27.256	15.192	21.167
Ajustes por valoración	70	46	23
Total	27.326	15.238	21.190

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el límite de financiación asignado por el Banco de España y otros bancos centrales al Grupo era de 10.320, 8.136 y 10.003 millones de euros, respectivamente, de los cuales se tenía dispuesto un importe de 8.053, 4.535 y 6.822 millones de euros, respectivamente.

24.2. DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Cuentas mutuas	3.059	78	271
Cuentas a plazo	33.576	27.016	28.807
Cuentas a la vista	1.410	1.782	1.054
Resto de cuentas	362	393	1.113
Cesión temporal de activos	21.988	13.017	13.723
Subtotal	60.395	42.286	44.968
Ajustes por valoración	377	281	158
Total	60.772	42.567	45.126

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 sin considerar los ajustes por valoración:

2007	Millones de euros			
	A la vista	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	790	5.247	3.239	9.276
Resto de Europa	231	13.126	3.943	17.300
Estados Unidos	3.077	6.853	881	10.811
Latinoamérica	331	3.962	13.925	18.218
Resto del mundo	40	4.750	-	4.790
Total	4.469	33.938	21.988	60.395

2006	Millones de euros			
	A la vista	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	807	5.001	1.683	7.491
Resto de Europa	642	12.640	4.621	17.903
Estados Unidos	110	2.653	797	3.560
Latinoamérica	239	3.166	5.916	9.321
Resto del mundo	61	3.950	-	4.011
Total	1.859	27.410	13.017	42.286

2005	Millones de euros			
	A la vista	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España y resto de Europa	1.033	14.815	8.255	24.103
Estados Unidos	69	3.670	1.650	5.389
Latinoamérica	1.290	2.643	3.818	7.751
Resto del mundo	46	7.679	-	7.725
Total	2.438	28.807	13.723	44.968

24.3. DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Administraciones Públicas	16.372	14.171	17.673
Españolas	6.844	7.109	9.742
Extranjeras	9.512	7.038	7.876
Ajustes por valoración	16	24	55
Otros sectores residentes	107.417	94.393	79.756
Cuentas corrientes	22.798	25.346	20.645
Cuentas de ahorro	21.389	22.460	20.629
Imposiciones a plazo	33.781	27.682	20.435
Cesiones temporales de activos	8.785	9.081	12.030
Otras cuentas	19.825	9.112	5.382
Ajustes por valoración	839	712	635
No residentes	112.394	83.810	85.206
Cuentas corrientes	25.453	19.043	18.717
Cuentas de ahorro	19.057	13.636	11.370
Imposiciones a plazo	58.492	40.906	45.266
Cesiones temporales de activos	8.544	9.555	9.215
Otras cuentas	186	110	77
Ajustes por valoración	662	560	561
Total	236.183	192.374	182.635
De los que:			
En euros	123.924	108.313	100.623
En moneda extranjera	112.259	84.061	82.012

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, sin considerar los ajustes por valoración:

2007	Millones de euros				
	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	28.339	21.468	54.417	9.199	113.423
Resto de Europa	3.055	312	12.555	10	15.932
Estados Unidos	6.996	7.877	22.964	148	37.985
Latinoamérica	18.677	9.445	21.874	8.392	58.388
Resto del mundo	1.657	2.842	4.439	-	8.938
Total	58.724	41.944	116.249	17.749	234.666

2006	Millones de euros				
	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España	30.907	22.525	36.907	10.303	100.642
Resto de Europa	2.746	1.050	7.244	448	11.488
Estados Unidos	1.419	2.019	10.529	57	14.024
Latinoamérica	17.816	11.466	22.505	9.064	60.851
Resto del mundo	795	403	2.875	-	4.073
Total	53.683	37.463	80.060	19.872	191.078

2005	Millones de euros				
	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
España y resto de Europa	30.294	21.676	36.344	17.145	105.459
Estados Unidos	1.007	354	10.372	135	11.868
Latinoamérica	17.041	10.164	22.968	7.983	58.156
Resto del mundo	775	518	4.608	-	5.901
Total	49.117	32.712	74.292	25.263	181.384

24.4. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Pagarés y efectos	5.759	7.556	7.418
Bonos y obligaciones emitidos:	77.240	70.118	55.424
Títulos hipotecarios	39.730	36.029	26.927
Otros valores no convertibles	37.137	33.276	26.542
Ajustes por valoración y operaciones de microcobertura	373	813	1.955
Total	82.999	77.674	62.842

24.4.1. PAGARÉS Y EFECTOS

Estos pagarés fueron emitidos básicamente por Banco de Financiación, S.A., y su detalle por divisas se muestra en el siguiente cuadro:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
En euros	4.902	6.671	6.725
En otras divisas	857	885	693
Total	5.759	7.556	7.418

24.4.2. BONOS Y OBLIGACIONES EMITIDOS

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, en función de la moneda en la que están emitidos los bonos y obligaciones y de su tipo de interés, es el siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
En euros -			
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	18.955	18.346	18.488
Bonos y Obligaciones no convertibles	6.154	6.438	5.214
Cédulas Hipotecarias	38.680	35.808	26.683
Ajustes por valoración y operaciones de microcobertura	252	734	1.940
En moneda extranjera -			
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	10.707	7.866	2.614
Bonos y Obligaciones no convertibles	1.322	626	226
Cédulas Hipotecarias	1.049	221	244
Ajustes por valoración y operaciones de microcobertura	121	79	15
Total	77.240	70.118	55.424

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

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

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

Los intereses devengados de los pagarés efectos y empréstitos a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 han ascendido a 3.658, 2.821 y 1.899 millones de euros, respectivamente (véase Nota 43.2).

24.5. PASIVOS SUBORDINADOS

El saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 es el siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Financiación subordinada	10.834	9.385	9.179
Participaciones preferentes	4.562	4.025	4.128
Subtotal	15.396	13.410	13.307
Ajustes por valoración	266	187	416
Total	15.662	13.597	13.723

Los intereses devengados por los pasivos subordinados y las participaciones preferentes a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 han ascendido a 868, 567 y 556 millones de euros, respectivamente (véase Nota 43.2).

24.5.1. FINANCIACIÓN SUBORDINADA

Estas emisiones tienen el carácter de deuda subordinada no convertible por lo que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

El detalle del saldo de esta cuenta de los balances de situación consolidados adjuntos sin tener en cuenta los ajustes por valoración, en función de la moneda de emisión y del tipo de interés de las emisiones, es:

Entidad emisora	Moneda	Millones de euros			Tipo de interés vigente 2007	Fecha de vencimiento
		2007	2006	2005		
EMISIONES EN EUROS						
BBVA						
julio-96	EUR	-	-	79	-	22-12-06
julio-96	EUR	27	27	27	9,37%	22-12-16
febrero-97	EUR	-	60	60	6,97%	18-12-07
septiembre-97	EUR	-	36	36	6,65%	17-12-07
diciembre-01 (*)	EUR	-	1.500	1.500	3,50%	01-01-17
julio-03	EUR	600	600	600	4,32%	17-07-13
noviembre-03	EUR	750	750	750	4,50%	12-11-15
octubre-04	EUR	992	991	992	4,37%	20-10-19
febrero-07	EUR	297	-	-	4,50%	16-02-22
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.						
marzo-97	EUR	-	46	46	2,71%	20-03-07
octubre-97	EUR	-	77	77	4,10%	08-10-07
octubre-97	EUR	229	229	228	6,00%	24-12-09
julio-99	EUR	73	73	73	6,35%	16-10-15
febrero-00	EUR	497	498	500	6,38%	25-02-10
julio-01 (*)	EUR	-	-	500	-	04-07-11
octubre-01	EUR	60	60	60	5,73%	10-10-11
octubre-01	EUR	40	40	40	6,08%	10-10-16
octubre-01	EUR	50	50	50	5,33%	15-10-16
noviembre-01	EUR	55	55	55	5,30%	02-11-16
diciembre-01	EUR	56	56	56	5,58%	20-12-16
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.						
mayo-05	EUR	497	497	480	4,95%	23-05-17
octubre-05	EUR	150	150	150	5,03%	13-10-20
octubre-05	EUR	250	250	250	4,90%	20-10-17
octubre-06	EUR	1.000	1.000	-	4,93%	24-10-16
abril-07	EUR	750	-	-	5,01%	03-04-17
abril-07	EUR	100	-	-	4,34%	04-04-22
BBVA BANCOMER, S.A. de C.V.						
mayo-07	EUR	596	-	-	4,80%	17-05-17
ALTURA MARKETS A.V., S.A.						
noviembre-07	EUR	3	-	-	6,72%	29-11-17
EMISIONES EN MONEDA EXTRANJERA						
BBVA PUERTO RICO, S.A.						
septiembre-04	USD	34	38	42	4,20%	23-09-14
septiembre-06	USD	25	28	-	5,76%	29-09-16
septiembre-06	USD	21	23	-	5,39%	29-09-16
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.						
diciembre-95	USD	136	152	170	7,00%	01-12-25
diciembre-95	USD	-	-	64	-	09-05-06
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE						
BBVA BANCOMER, S.A. de C.V.						
noviembre-98		-	-	198	-	28-09-06
julio-05	USD	340	377	421	5,38%	22-07-15
septiembre-06	MXN	156	174	-	8,23%	18-09-14
mayo-07	USD	340	-	-	6,01%	17-05-22

Entidad emisora	Moneda	Millones de euros			Tipo de interés vigente 2007	Fecha de vencimiento
		2007	2006	2005		
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.						
octubre-95	JPY	60	64	72	6,00%	26-10-15
febrero-96	USD	-	-	212	-	14-02-06
noviembre-96	USD	-	-	170	-	27-11-06
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST, INC.						
febrero-01 (*)	USD	-	-	424	-	16-02-11
LNB CAPITAL TRUST I						
noviembre-01 (*)	USD	-	-	18	-	08-12-31
LNB STATUTORY TRUST I						
diciembre-01 (*)	USD	-	-	25	-	18-12-31
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.						
octubre-05	JPY	122	127	144	2,75%	22-10-35
octubre-05	GBP	409	447	438	6,48%	21-10-15
marzo-06	GBP	409	447	-	5,00%	31-03-16
marzo-07	GBP	343	-	-	5,75%	11-03-18
RIVERWAY HOLDING CAPITAL TRUST I						
marzo-01	USD	7	9	-	10,18%	08-06-31
RIVERWAY HOLDING CAPITAL TRUST II						
julio-01 (*)	USD	-	4	-	9,30%	25-07-31
febrero-04	USD	34	38	-	7,84%	17-03-34
COMPASS BANCSHARES, INC						
julio-01	USD	2	-	-	10,18%	31-07-31
STATE NATIONAL CAPITAL TRUST I						
julio-03	USD	10	-	-	7,88%	30-09-33
STATE NATIONAL STATUTORY TRUST II						
marzo-04	USD	7	-	-	7,78%	17-03-34
TEXASBANC CAPITAL TRUST I						
julio-04	USD	17	-	-	7,75%	23-07-34
COMPASS BANK						
agosto-99	USD	124	-	-	7,75%	15-09-09
abril-99	USD	69	-	-	6,45%	01-05-09
marzo-05	USD	188	-	-	5,50%	01-04-20
marzo-06	USD	175	-	-	5,90%	01-04-26
sep-07	USD	236	-	-	6,40%	01-10-17
BBVA COLOMBIA, S.A.						
agosto-06	COP	135	136	-	11,54%	28-08-11
BANCO CONTINENTAL, S.A.						
diciembre-06	USD	20	-	-	6,65%	16-12-16
mayo-07	PEN	9	-	-	5,85%	07-05-22
mayo-07	USD	14	-	-	6,00%	14-05-27
junio-07	PEN	12	-	-	3,47%	18-06-32
septiembre-07	USD	14	-	-	6,26%	24-09-17
noviembre-07	PEN	11	-	-	3,56%	18-06-32
TOTAL		10.834	9.385	9.179		

(*) Emisión cancelada antes de su vencimiento

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

24.5.2. PARTICIPACIONES PREFERENTES

El desglose por sociedades de esta cuenta de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se indica a continuación:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
BBVA Internacional, Ltd. ⁽¹⁾	500	1.000	1.341
BBVA Preferred Capital, Ltd. ⁽²⁾	-	-	203
BBVA Privanza Internacional (Gibraltar), Ltd.	-	-	59
BBVA Capital Finance, S.A.	1.975	1.975	1.975
Banco Provincial, S.A.	66	-	-
BBVA International Preferred, S.A.U. ⁽³⁾	2.003	1.050	550
Tucson Loan Holdings, Inc.	18	-	-
Total	4.562	4.025	4.128

(1) Cotiza en el Mercado AIAF español.
(2) Cotizaban en la Bolsa de Nueva York.
(3) Cotiza en la Bolsa de Londres.

Los saldos anteriores incluyen varias emisiones de acciones preferentes y participaciones, no acumulativa de BBVA International Ltd., BBVA Capital Finance, S.A. y BBVA International Preferred, S.A.U., están avaladas con carácter subordinado por el Banco, sin derecho a voto, de acuerdo con el siguiente detalle:

2007	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo fijo anual
Diciembre 2002	EUR	500	4,800%
BBVA Capital Finance, S.A.			
Diciembre 2003	EUR	350	4,806%
Julio 2004	EUR	500	4,806%
Diciembre 2004	EUR	1.125	4,809%
BBVA International Preferred, S.A.U.			
Septiembre 2005	EUR	550	3,80%
Septiembre 2006	EUR	500	4,94%
Abril 2007	USD	600	5,92%
Julio 2007	GBP	400	7,09%
Banco Provincial, S.A. - Banco Universal			
Octubre 2007	BS	150.000	12,00%
Noviembre 2007	BS	58.000	12,00%
Tucson Loan Holdings Inc.			
Noviembre 1997	USD	28	9,875%

2006	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo fijo anual
Marzo 2002	EUR	500	3,50%
Diciembre 2002	EUR	500	3,41%
BBVA Capital Finance, S.A.			
Diciembre 2003	EUR	350	3,41%
Julio 2004	EUR	500	3,41%
Diciembre 2004	EUR	1.125	3,41%
BBVA International Preferred, S.A.U.			
Septiembre 2005	EUR	550	3,80%
Septiembre 2006	EUR	500	4,95%

2005	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo fijo anual
Junio 1997	USD	70	7,76%
BBVA Internacional, Ltd.			
Abril 2001	EUR	340	7,00%
Marzo 2002	EUR	500	3,50%
Diciembre 2002	EUR	500	3,25%
BBVA Preferred Capital, Ltd.			
Junio 2001	USD	240	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A.			
Diciembre 2003	EUR	350	2,75%
Julio 2004	EUR	500	3,00%
Diciembre 2004	EUR	1.125	3,00%
BBVA International Preferred, S.A.U.			
Septiembre 2005	EUR	550	3,80%

Estas emisiones fueron suscritas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión de la sociedad emisora en su totalidad o parcialmente, una vez transcurridos cinco o diez años desde la fecha de emisión, según las condiciones particulares de cada una de ellas.

25. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era el siguiente:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Provisiones Técnicas para:			
Provisiones matemáticas	8.977	8.678	9.023
Provisión para siniestros	580	655	419
Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones	440	788	1.058
Total	9.997	10.121	10.500

26. PROVISIONES

A continuación, se muestra el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 27)	5.967	6.358	6.240
Provisiones para impuestos	225	232	147
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 7)	546	502	452
Otras provisiones	1.604	1.557	1.862
Total	8.342	8.649	8.701

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005, se muestra a continuación:

Fondo para pensiones y obligaciones			
Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	6.358	6.240	6.304
Más -			
Dotación neta con cargo a resultados del ejercicio	417	1.410	647
Trasposos y otros movimientos	(4)	-	98
Menos -			
Pagos	(843)	(1.208)	(778)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	39	(84)	(31)
Saldo al final del periodo	5.967	6.358	6.240

Las dotaciones con cargo a resultados del ejercicio 2007 correspondientes al epígrafe “Fondos para pensiones y obligaciones similares” registradas en los capítulos “Intereses y cargas asimiladas”, “Gastos de personal” y “Dotaciones a provisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ascendían a importes de 242, 71 y 104 millones de euros. La cantidad cargada a estos capítulos en los ejercicios 2006 y 2005 ascendieron a 254, 74 y 1.081 millones de euros y 255, 69 y 323 millones de euros, respectivamente.

Riesgos y compromisos contingentes			
Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	502	452	349
Más -			
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	93	74	114
Trasposos y otros movimientos	-	5	9
Menos -			
Fondos disponibles	(46)	(17)	(12)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(3)	(12)	(8)
Saldo al final del periodo	546	502	452

Impuestos y otros			
Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	1.789	2.009	1.739
Más -			
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	275	353	278
Incorporación de sociedades al Grupo	56	4	42
Trasposos y otros movimientos	14	101	318
Menos -			
Fondos disponibles	(140)	(51)	(160)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(165)	(608)	(205)
Salida de sociedades del Grupo	-	(19)	(3)
Saldo al final del periodo	1.829	1.789	2.009

27. COMPROMISOS CON EL PERSONAL

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

27.1. COMPROMISOS POR PENSIONES EN PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

Los compromisos por pensiones en planes de aportación definida no tienen impacto en los balances de situación consolidados adjuntos (ver Nota 2.2.4). En 2007 el Grupo ha realizado aportaciones a los planes de aportación definida con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 58 millones de euros de los que 40 millones de euros corresponden a compromisos del Grupo en España y 18 millones de euros corresponden a compromisos del Grupo fuera de España (en 2006 y 2005 las aportaciones ascendieron a 53 y 56 millones de euros, respectivamente).

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

Los compromisos por pensiones en planes de prestación definida, así como por el resto de retribuciones a largo plazo, se encuentran registrados como provisiones en los balances consolida-

dos adjuntos (véase Nota 26) netos de los contratos de seguros u otros activos afectos a dichos compromisos, según el desglose siguiente:

Conceptos	Millones de euros								
	Compromisos en España			Compromisos en el exterior			Total		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Retribuciones post-empleo									
Compromisos por pensiones	3.115	3.386	3.443	1.097	956	966	4.212	4.342	4.409
Prejubilaciones	2.950	3.186	2.583	-	-	-	2.950	3.186	2.583
Atenciones sociales post-empleo	234	223	211	420	422	436	654	645	647
Total de compromisos	6.299	6.795	6.237	1.517	1.378	1.402	7.816	8.173	7.639
Contratos de seguros afectos									
Compromisos por pensiones	467	569	627	-	-	-	467	569	627
	467	569	627	-	-	-	467	569	627
Otros Activos afectos									
Compromisos por pensiones	-	-	-	1.062	879	687	1.062	879	687
Atenciones sociales post-empleo	-	-	-	354	368	85	354	368	85
	-	-	-	1.416	1.247	772	1.416	1.247	772
Compromisos netos de activos afectos	5.832	6.226	5.610	101	131	630	5.933	6.357	6.240
De los que:									
Activos netos	-	-	-	(34)	-	-	(34)	-	-
Pasivos netos (*)	5.832	6.226	5.610	135	131	630	5.967	6.357	6.240

(*) Registrado en el epígrafe "Provisiones - Fondo para pensiones y obligaciones similares".

Los otros compromisos con el personal, correspondientes a premios por antigüedad, se encuentran registrados en el epígrafe "Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 26) y ascienden a 40 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, de los que 18 millones de euros a sociedades españolas y 22 millones de euros corresponden a sociedades en el exterior.

27.2.1. COMPROMISOS EN ESPAÑA

Las hipótesis actuariales más significativas utilizadas a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, para la cuantificación de estos compromisos, son las siguientes:

Conceptos	2007	2006	2005
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P.	PERM/F 2000P.	PERM/F 2000P.
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4,5%/Curva de bonos AA	4%/Curva de bonos AA	4%/Curva de bonos AA
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2,0%	1,5%	1,5%
Tasa de crecimiento de salarios anual acumulativo	Al menos 3% (en función del colectivo)	Al menos 2,5% (en función del colectivo)	Al menos 2,5% (en función del colectivo)
Edades de jubilación	Las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a jubilación o la pactada contractualmente a nivel individual en el caso de prejubilaciones		

El desglose de los distintos compromisos con el personal en España se muestra a continuación:

Compromisos por pensiones

La situación de los compromisos por pensiones en planes de prestación definida a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, se muestra a continuación:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Compromisos por			
pensiones causadas	2.733	3.187	3.203
Riesgos devengados por			
pensiones no causadas	382	200	240
Total de compromisos	3.115	3.387	3.443
Contratos de seguros afectos	467	569	627
Compromisos netos de activos afectos (*)	2.648	2.818	2.816

(*) Registrados en la cuenta Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 26).

Para cubrir determinados compromisos por pensiones se han contratado pólizas de seguros con compañías de seguros no vinculadas con el Grupo. Estos compromisos se encuentran cubiertos por activos y, por tanto, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos por el importe neto de compromisos menos activos afectos a los mismos. A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el importe de los activos afectos a los mencionados contratos de seguro (mostrados en la línea Contratos de seguros afectos del cuadro anterior) era igual al importe de los compromisos a cubrir, siendo por lo tanto el importe neto igual a cero en los balances de situación consolidados adjuntos.

Por otro lado, dentro del resto de compromisos mencionados en el cuadro anterior se incluyen compromisos por prestación definida para los que se han contratado pólizas de seguros con BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros, compañía de seguros perteneciente al Grupo en un 99,94%. Los activos en los que la compañía de seguros ha invertido el importe de las pólizas no pueden ser considerados activos afectos de acuerdo con la NIC 19 y se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos en los distintos epígrafes del Activo en función de la clasificación de los instrumentos financieros que correspondan. Por su parte, los compromisos se encuentran registrados en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26).

Los movimientos producidos en los compromisos netos de los contratos de seguros afectos, contratados con compañías de seguros vinculadas al Grupo fueron los siguientes:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	2.817	2.816	2.826
Coste por interés	109	110	107
Coste normal del ejercicio	18	23	19
Pagos realizados	(163)	(159)	(145)
Otros movimientos	1	11	2
Pérdidas (Ganancias)			
actuariales	(134)	16	7
Saldo al final del ejercicio	2.648	2.817	2.816

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

Año	Pensiones
2008	169
2009	172
2010	176
2011	176
2012	175
2013-2017	851

Prejubilaciones

Durante 2007, el Grupo en España ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que ha sido aceptada por 575 empleados (1.887 y 677 empleados durante los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente).

Los compromisos por prejubilaciones en España a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se encuentran registrados como provisiones en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" (véase Nota 26) de los balances de situación consolidados adjuntos por importe de 2.950, 3.186 y 2.583 millones de euros, respectivamente.

Los movimientos producidos en estos compromisos a lo largo de los ejercicios 2007, 2006 y 2005, para el conjunto de sociedades en España, fueron los siguientes:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	3.186	2.583	2.657
Coste por interés	112	92	95
Coste de prejubilaciones			
del ejercicio	294	1.019	286
Pagos realizados	(587)	(505)	(477)
Otros movimientos	-	(3)	6
Pérdidas (Ganancias)			
actuariales	(55)	-	16
Saldo al final del ejercicio	2.950	3.186	2.583

El coste de las prejubilaciones realizadas en el ejercicio se ha registrado con cargo a la cuenta "Dotaciones a Provisiones (Neto) - Dotaciones a Fondos de Pensiones y Obligaciones Similares - Prejubilaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

Año	Prejubilaciones
2008	524
2009	469
2010	430
2011	391
2012	353
2013-2017	1.103

Otros compromisos con el personal a largo plazo

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

Atenciones sociales post-empleo

La situación de estos compromisos a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, se muestra a continuación:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Compromisos por atenciones sociales causadas	192	169	159
Riesgos devengados por compromisos por atenciones sociales no causadas	42	54	52
Total de compromisos (*)	234	223	211

(*) Registrado en el epígrafe "Provisiones - Fondo para pensiones y obligaciones similares".

Los movimientos producidos en estos compromisos a lo largo de los ejercicios 2007, 2006 y 2005, para el conjunto de sociedades en España, fueron los siguientes:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	223	211	204
Coste por interés	9	9	8
Coste normal del ejercicio	2	2	2
Pagos realizados	(12)	(13)	(12)
Coste servicios pasados o cambios en el plan	8	-	-
Otros movimientos	3	6	-
Pérdidas (Ganancias) actuariales	1	8	9
Saldo al final del ejercicio	234	223	211

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

Año	Atenciones sociales post-empleo
2008	45
2009	17
2010	16
2011	16
2012	15
2013-2017	72

Resumen en pérdidas y ganancias por compromisos en planes de prestación definida

A continuación, se resumen los cargos habidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007, 2006 y 2005 por los compromisos de retribuciones post-empleo de sociedades en España:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Intereses y cargas asimiladas			
Coste por interés de los fondos de pensiones	230	210	211
Gastos de personal			
Dotaciones a planes de pensiones	18	27	23
Atenciones sociales	2	2	2
Dotaciones a provisiones (neto)			
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares			
Fondos de pensiones	(180)	23	33
Prejubilaciones	294	1.019	286
Total	364	1.281	555

Otros compromisos con el personal

Premios de Antigüedad

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

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

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

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

A continuación se muestran los compromisos registrados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 por estos conceptos:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Otros compromisos con el personal (Nota 26)			
Premios de antigüedad en metálico	8	32	30
Premios de antigüedad en acciones	10	49	46
Total de compromisos	18	81	76

Los movimientos registrados en los ejercicios 2007, 2006 y 2005, en los valores actuales de los compromisos por los premios de antigüedad, tanto en metálico como en acciones, se muestran a continuación:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	81	76	64
Coste por interés	1	1	1
Coste normal del ejercicio	8	8	7
Pagos realizados y liquidaciones	(16)	-	(2)
Efecto de reducciones y liquidaciones	(26)	-	-
Otros movimientos	(26)	(2)	5
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(4)	(2)	1
Saldo al final del ejercicio	18	81	76

Los movimientos registrados en los ejercicios 2007, 2006 y 2005, en el número de acciones probables a entregar por los premios de antigüedad en acciones, se muestran a continuación:

Conceptos	Nº de acciones		
	2007	2006	2005
Número de acciones al inicio del ejercicio	6.538.948	6.946.467	6.658.067
Coste normal del ejercicio	413.680	407.487	399.753
Pagos realizados y liquidaciones	(4.122.739)	(186.480)	(269.100)
Efecto de reducciones o liquidaciones	(1.818.683)	-	-
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(173.738)	(628.526)	157.747
Número de acciones al final del ejercicio	837.468	6.538.948	6.946.467

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

Otros compromisos con el personal

El resto de beneficios sociales derivados correspondiente a los empleados en situación de activo se devenga y liquida anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna. El coste total de estos beneficios sociales asciende a 40, 34 y 30 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, respectivamente, y se han registrado con cargo a la cuenta “Gastos de personal - Otros gastos de personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

27.2.2. COMPROMISOS EN EL EXTERIOR

Los principales compromisos post-empleo con el personal en el exterior corresponden a los existentes en México, Portugal y Estados Unidos, representando conjuntamente un 95,9% del total de compromisos con el personal en el exterior a 31 de diciembre de 2007 y un 18,6% del total de compromisos con el personal de todo el Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2007.

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

	Millones de euros		
	Compromiso	Activo afecto	Compromiso/ activo neto
Retribuciones post-empleo			
Compromisos por pensiones			
México	584	572	12
Portugal	295	292	3
Estados Unidos	159	166	(7)
Resto	59	32	27
	1.097	1.062	35
Atenciones sociales post-empleo			
México	416	354	62
Portugal	-	-	-
Estados Unidos	4	-	4
Resto	420	354	66
Total de compromisos	1.517	1.416	101

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 los principales compromisos post-empleo con el personal en el exterior correspondían a los existentes en México y Portugal representando conjuntamente un 66,6% y 85,8%, respectivamente, del total de compromisos con el personal en el exterior y un 11,1% y 11,6%, respectivamente, del total de compromisos con el personal de todo el Grupo BBVA.

27.2.2.1. COMPROMISOS CON EL PERSONAL EN MÉXICO

En México, las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos con el personal a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, se resumen a continuación:

Conceptos	2007	2006	2005
Tablas de mortalidad	EMSSA 97	EMSSA 97	EMSSA 97
Tipo de interés técnico anual acumulativo	8,8%	9,0%	9,2%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	3,6%	3,5%	4,0%
Tasa crecimiento de salarios anual acumulativo	4,5%	6,0%	6,1%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	8,8%	9,0%	9,2%
Tasa de tendencia de crecimiento de costes médicos	5,5%	5,5%	6,1%

Compromisos por pensiones

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidará directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo. La rentabilidad producida por los activos afectos a estos compromisos por pensiones asciende a 41 millones de euros. Las obligaciones devengadas por estos compromisos se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos afectos a estos compromisos.

A 31 de diciembre de 2007 los activos afectos a estos compromisos corresponden en su totalidad a Renta Fija.

Los movimientos producidos en estos compromisos y los activos afectos a dichos compromisos, a lo largo del ejercicio 2007 para el conjunto de sociedades en México, fueron los siguientes:

Conceptos	2007		
	Millones de euros		
	Compromisos	Activos afectos	Compromisos netos
Saldo al inicio del ejercicio	623	623	-
Gastos financieros	53	-	53
Ingresos financieros	-	52	(52)
Coste normal del ejercicio	17	-	17
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	3	-	3
Adquisiciones o desinversiones realizadas	-	-	-
Efecto de reducciones o liquidaciones	(6)	-	(6)
Pagos	(31)	(31)	-
Diferencias de tipo de cambio	(69)	(68)	(1)
Pérdidas y ganancias actuariales	(11)	(11)	-
Aportaciones	-	5	(5)
Otros movimientos	5	2	3
Saldo al final del ejercicio	584	572	12

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 los compromisos netos de los activos afectos ascendieron a 0 y a 166 millones de euros.

Los compromisos netos de los activos afectos antes mencionados se encuentran registrados en el epígrafe “Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26).

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

Año	Pensiones
2008	30
2009	29
2010	30
2011	31
2012	32
2013-2017	197

A continuación se resumen los cargos registrados por estos compromisos, para el conjunto de sociedades en México, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al ejercicio 2007:

Conceptos	Millones de euros 2007
Intereses y cargas asimiladas	1
Gastos de personal	17
Dotaciones a provisiones (neto)	(3)
Total	15

Compromisos por atenciones sociales post-empleo

Los compromisos por atenciones sociales post-empleo corresponden a compromisos por Servicios Médicos en México.

El pasivo devengado, por los compromisos por servicios médicos posteriores a la jubilación adquiridos con su personal activo y pasivo, neto de los activos específicos afectos a su cobertura, asciende a 62, 54 y 351 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, respectivamente y se registran en el epígrafe “Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados adjuntos.

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidará directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo. La rentabilidad producida por los activos afectos a estos compromisos por atenciones sociales post-empleo asciende a 25 millones de euros. Las obligaciones devengadas por estos compromisos se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos afectos a estos compromisos.

Los activos afectos a estos compromisos corresponden en su totalidad a Renta Fija.

Los compromisos netos de los activos afectos antes mencionados se encuentran registrados en el epígrafe “Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26).

Los movimientos producidos en estos compromisos y los activos afectos a dichos compromisos, a lo largo del ejercicio 2007, para el conjunto de sociedades en México, fueron los siguientes:

Conceptos	2007		
	Millones de euros		
	Compromisos	Activos afectos	Compromisos netos
Saldo al inicio del ejercicio	422	368	54
Gastos financieros	36	-	36
Ingresos financieros	-	31	(31)
Coste normal del ejercicio	16	-	16
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	-	-	-
Adquisiciones o desinversiones realizadas	-	-	-
Efecto de reducciones o liquidaciones	(9)	-	(9)
Pagos	(18)	(18)	-
Diferencias de tipo de cambio	(48)	(41)	(7)
Pérdidas y ganancias actuariales	16	(6)	22
Aportaciones	(1)	19	(20)
Otros movimientos	2	1	1
Saldo al final del ejercicio	416	354	62

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 los compromisos netos de los activos afectos ascendieron a 54 a 351 millones de euros.

A continuación se resumen los cargos registrados por estos compromisos, para el conjunto de sociedades en México, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al ejercicio 2007:

Conceptos	Millones de euros 2007
Intereses y cargas asimiladas	5
Gastos de personal	16
Dotaciones a provisiones (neto)	13
Total	34

El análisis de sensibilidad ante variaciones en el ejercicio 2007 en las tasas de tendencia en el crecimiento de costes médicos de BBVA Bancomer, S.A. de C.V. es el siguiente:

Conceptos	1% incremento	1% decremento
Incremento/Decremento en coste normal del período y costes por intereses	10	(10)
Incremento/Decremento en el compromiso	69	(66)

27.2.2.2. COMPROMISOS POR PENSIONES EN PORTUGAL

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos en Portugal a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se resumen a continuación:

Conceptos	2007	2006	2005
Tablas de mortalidad	TV88/90	TV88/90	TV88/90
Tipo de interés técnico anual acumulativo	5,3%	4,8%	4,5%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2,0%	2,0%	2,0%
Tasa crecimiento de salarios anual acumulativo	3,0%	3,0%	3,0%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	4,6%	4,5%	4,5%

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidará directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo. La rentabilidad producida por los activos afectos a estos compromisos por pensiones asciende a -4 millones de euros. Las obligaciones devengadas por estos compromisos se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos afectos a estos compromisos.

A continuación se recoge la distribución para las principales categorías de los activos afectos:

Conceptos	2007
Renta variable	13,0%
Renta fija	83,5%
Propiedades, Terrenos y Edificios	0,3%
Efectivo	0,8%
Otras inversiones	2,4%

Los movimientos producidos en estos compromisos y los activos afectos a dichos compromisos, a lo largo del ejercicio 2007 para el conjunto de sociedades en Portugal, fueron los siguientes:

Conceptos	2007		
	Millones de euros		
	Compromisos	Activos afectos	Compromisos netos
Saldo al inicio del ejercicio	295	256	40
Gastos financieros	14	-	14
Ingresos financieros	-	12	(12)
Coste normal del ejercicio	5	-	5
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	5	-	5
Adquisiciones o desinversiones realizadas	-	-	-
Efecto de reducciones o liquidaciones	11	-	11
Pagos	(14)	(14)	-
Diferencias de tipo de cambio	-	-	-
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(22)	(16)	(5)
Aportaciones	-	54	(54)
Otros movimientos	-	1	(1)
Saldo al final del ejercicio	295	292	3

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 los compromisos netos de los activos afectos ascendieron a 39 y a 41 millones de euros.

Los compromisos netos de los activos afectos antes mencionados se encuentran registrados en el epígrafe “Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26).

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

Año	Pensiones
2008	14
2009	15
2010	15
2011	15
2012	15
2013-2017	75

A continuación se resumen los cargos registrados por estos compromisos, para el conjunto de sociedades en Portugal, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al ejercicio 2007:

Conceptos	Millones de euros 2007
Intereses y cargas asimiladas	2
Gastos de personal	5
Dotaciones a provisiones (neto)	11
Total	18

27.2.2.3. COMPROMISOS POR PENSIONES EN ESTADOS UNIDOS

En Estados Unidos, las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos a 31 de diciembre de 2007 se resumen a continuación:

Conceptos	2007
Tablas de mortalidad	RP 2000 Projected
Tipo de interés técnico	
anual acumulativo	6,6%
Índice de precios al	
consumo anual acumulativo	2,5%
Tasa crecimiento	
de salarios anual acumulativo	4,0%
Tasa rentabilidad	
esperada anual acumulativo	7,5%
Tasa de tendencia en el	
crecimiento de costes médicos	n/a

Los activos afectos a estos compromisos son aquellos con los que se liquidará directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo. La rentabilidad producida por los activos afectos a estos compromisos por pensiones asciende a 7 millones de euros. Las obligaciones devengadas por estos compromisos se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos afectos a estos compromisos.

A continuación se recoge la distribución para las principales categorías de los activos afectos:

Conceptos	2007
Renta variable	59,2%
Renta fija	39,9%
Propiedades, Terrenos y Edificios	0,0%
Efectivo	0,0%
Otras inversiones	0,0%

Los movimientos producidos en estos compromisos y los activos afectos a dichos compromisos, a lo largo del ejercicio 2007 para el conjunto de sociedades en Estados Unidos, fueron los siguientes:

Conceptos	2007		
	Millones de euros		
	Compromisos	Activos afectos	Compromisos/Activo neto
Saldo al inicio del ejercicio	17	8	9
Gastos financieros	4	-	4
Ingresos financieros	-	4	(4)
Coste normal del ejercicio	2	-	2
Coste de servicios pasados o cambios en el plan	-	-	-
Adquisiciones o desinversiones realizadas	156	165	(9)
Efecto de reducciones o liquidaciones	(3)	(2)	(1)
Pagos	(2)	(2)	-
Diferencias de tipo de cambio	(13)	(13)	-
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(2)	3	(5)
Aportaciones	-	2	(2)
Otros movimientos	-	1	(1)
Saldo al final del ejercicio	159	166	(7)

Los compromisos netos de los activos afectos antes mencionados se encuentran registrados en el epígrafe “Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 26).

La estimación del pago de prestaciones en millones de euros para los próximos 10 años es la siguiente:

Año	Pensiones
2008	5
2009	6
2010	7
2011	7
2012	8
2013-2017	55

A continuación se resumen los cargos registrados por estos compromisos, para el conjunto de sociedades en Estados Unidos, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al ejercicio 2007:

Conceptos	Millones de euros 2007
Intereses y cargas asimiladas	-
Gastos de personal	2
Dotaciones a provisiones (neto)	(6)
Total	(4)

27.2.2.4. COMPROMISOS CON EL PERSONAL PARA EL RESTO DE PAÍSES

En el resto de países, los compromisos por pensiones en planes de prestación definida y otras retribuciones post-empleo a 31 de di-

ciembre de 2007 ascendían a 59 millones de euros por compromisos por pensiones y 4 millones de euros por atenciones sociales post-empleo.

A continuación se resumen los cargos registrados por estos compromisos, para el conjunto de sociedades en el resto de países, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al ejercicio 2007:

Conceptos	Millones de euros 2007
Intereses y cargas asimiladas	3
Gastos de personal	3
Dotaciones a provisiones (neto)	5
Total	11

28. INTERESES MINORITARIOS

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Grupo BBVA Colombia	23	18	16
Grupo BBVA Chile	116	95	121
Grupo BBVA Banco Continental	246	235	222
Grupo BBVA Banco Provincial	267	224	204
Grupo Provida	79	66	70
Grupo BBVA Banco Francés	87	52	17
Otras sociedades	62	78	321
Total	880	768	971

A continuación se detalla el importe de la participación en beneficios de los ejercicios 2007, 2006 y 2005 de los minoritarios del Grupo. Estos importes se encuentran recogidos bajo el capítulo de patrimonio "Intereses minoritarios":

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Grupo BBVA Colombia	5	3	4
Grupo BBVA Chile	15	3	14
Grupo BBVA Banco Continental	76	67	60
Grupo BBVA Banco Provincial	106	69	47
Grupo Provida	28	25	18
Grupo BBVA Banco Francés	36	43	63
Otras sociedades	23	25	58
Total	289	235	264

29. VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO

A continuación se presenta, en millones de euros, la variación patrimonial neta de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

2007	Millones de euros							
	Capital (Nota 30)	Reservas (Notas 31 y 32) (*)	Resultados del periodo	Valores propios y otros instrumentos de capital (Nota 33)	Ajustes por valoración (**)	Intereses minoritarios (Nota 28)	Dividendos a cuenta	Patrimonio Neto
Saldos a 1 de enero de 2007	1.740	13.208	4.736	(112)	3.341	768	(1.363)	22.318
Ajustes por valoración	-	-	-	-	174	(12)	-	162
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	2.525	(2.525)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(2.211)	-	-	-	1.363	(848)
Resultado operativa con valores propios y otros instrumentos de capital	-	(26)	-	(209)	-	-	-	(235)
Resultado del ejercicio	-	-	6.126	-	-	-	(1.661)	4.465
Ampliación y reducciones de capital	97	3.191	-	-	-	-	-	3.288
Dividendos satisfechos a minoritarios	-	-	-	-	-	(108)	-	(108)
Variaciones en la composición del Grupo	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(1.263)	(55)	-	(1.318)
Participaciones en beneficios del ejercicio minoritarios	-	-	-	-	-	288	-	288
Otros movimientos	-	(68)	-	-	-	-	-	(68)
Saldos a 31 de diciembre de 2007	1.837	18.830	6.126	(321)	2.252	880	(1.661)	27.943

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

(**) Véase estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados.

Millones de euros								
	Capital (Nota 30)	Reservas (Notas 31 y 32) (*)	Resultados del periodo	Valores propios y otros instrumentos de capital (Nota 33)	Ajustes por valoración (**)	Intereses minoritarios (Nota 28)	Dividendos a cuenta	Patrimonio Neto
2006								
Saldos a 1 de enero de 2006	1.662	8.830	3.806	(96)	3.295	971	(1.167)	17.301
Ajustes por valoración	-	-	-	-	472	(3)	-	469
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	2.011	(2.011)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(1.795)	-	-	(17)	1.167	(645)
Resultado operativa con valores propios y otros instrumentos de capital	-	17	-	(16)	-	-	-	1
Resultado del ejercicio	-	-	4.736	-	-	-	(1.363)	3.373
Ampliación y reducciones de capital	78	2.921	-	-	-	-	-	2.999
Dividendos satisfechos a minoritarios	-	-	-	-	-	(87)	-	(87)
Variaciones en la composición del Grupo	-	(55)	-	-	-	(279)	-	(334)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(426)	(62)	-	(488)
Participaciones en beneficios del ejercicio minoritarios	-	-	-	-	-	235	-	235
Otros	-	(517)	-	-	-	10	-	(507)
Saldos a 31 de diciembre de 2006	1.740	13.208	4.736	(112)	3.341	768	(1.363)	22.317

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

(**) Véase estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados.

Millones de euros								
	Capital (Nota 30)	Reservas (Notas 31 y 32) (*)	Resultados del periodo	Valores propios y otros instrumentos de capital (Nota 33)	Ajustes por valoración (**)	Intereses minoritarios (Nota 28)	Dividendos a cuenta	Patrimonio Neto
2005								
Saldos a 1 de enero de 2005	1.662	7.428	2.923	(36)	2.107	738	(1.015)	13.807
Ajustes por valoración	-	-	-	-	605	2	-	607
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	1.427	(1.427)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(1.496)	-	-	(9)	1.015	(490)
Resultado operativa con valores propios y otros instrumentos de capital	-	34	-	(60)	-	-	-	(26)
Resultado del ejercicio	-	-	3.806	-	-	(1)	(1.167)	2.638
Ampliación y reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos satisfechos a minoritarios	-	-	-	-	-	(55)	-	(55)
Variaciones en la composición del Grupo	-	-	-	-	-	(8)	-	(8)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	583	43	-	626
Participaciones en beneficios del ejercicio minoritarios	-	-	-	-	-	264	-	264
Otros	-	(58)	-	-	-	(3)	-	(61)
Saldos a 31 de diciembre de 2005	1.662	8.830	3.806	(96)	3.295	971	(1.167)	17.302

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

(**) Véase estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados.

30. CAPITAL SOCIAL

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

El 10 de septiembre de 2007 se llevó a cabo un aumento de capital, aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2007, mediante la emisión de 196.000.000 acciones ordinarias para atender al pago de la contraprestación acordada para la adquisición de la totalidad del capital social de Compass Bancshares, Inc. (véase Nota 3). A 31 de diciembre de 2007 no existía ningún proceso de ampliación de capital significativo en el resto de las entidades del Grupo.

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

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

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

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2007, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial C.A., BBVA Colombia, S.A., BBVA Chile, S.A., BBVA Banco Francés, S.A. y AFP Provida cotizan en sus respectivos mercados de valores locales y, en el caso de las dos últimas entidades, en la Bolsa de Nueva York. Asimismo, BBVA Banco Francés, S.A. cotiza en el mercado latino americano de la Bolsa de Madrid.

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

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

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

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

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

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

31. PRIMA DE EMISIÓN

Este capítulo de los balances de situación consolidados asciende a 12.770 millones de euros e incluye entre otros el importe de las primas de emisión de las ampliaciones de capital, en concreto la última realizada en el 2007 por importe de 3.191 millones de euros (véase Nota 29), así como el importe de las plusvalías de la fusión entre Banco Bilbao, S.A. y Banco Vizcaya, S.A. que asciende a 641 millones de euros.

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

32. RESERVAS

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Reserva legal	348	332	332
Reserva indisponible por capital amortizado	88	88	88
Reserva indisponible sobre acciones de la sociedad dominante	912	815	357
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	2	2	2
Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	85	176	176
Reservas libre disposición	822	672	1.047
Reservas de consolidación atribuidas al Banco y sociedades consolidadas	3.803	1.544	171
Total	6.060	3.629	2.173

32.1. RESERVA LEGAL

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social, límite alcanzado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2007, una vez considerada la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2007 (Nota 4). La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

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

32.2. RESERVAS INDISPONIBLES

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

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

32.3. REVALORIZACIÓN REAL DECRETO-LEY 7/1996 (REGULARIZACIONES Y ACTUALIZACIONES DEL BALANCE)

Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A. se acogieron, con anterioridad a la fusión, a lo establecido en la legislación aplicable sobre regularización y actualización de balances. Asimismo, el 31 de diciembre de 1996 el Banco Bilbao Vizcaya se acogió a la re-

valorización de inmovilizado material prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos autorizados, con el límite del valor de mercado que se deriva de las valoraciones existentes. Como consecuencia de estas actualizaciones, el coste y la amortización del inmovilizado material y, se incrementaron en los siguientes importes que, a su vez, fueron aplicados en la forma que se indica a continuación:

Conceptos	Millones de euros	
	2007	
Regularizaciones y actualizaciones legales del Inmovilizado material:		
Coste	187	
Menos -		
Gravamen único de actualización (3%)	(6)	
Saldo a 31 de diciembre de 1999	181	
Rectificación como consecuencia de la comprobación por parte de la Administración Tributaria en 2000	(5)	
Traspaso a Reservas libre disposición	(91)	
Total	85	

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

32.4. RESERVAS Y PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Por Integración global y proporcional:	5.548	3.594	1.963
Grupo BBVA Bancomer	2.782	2.187	1.379
Grupo Provida	264	214	187
Grupo BBVA Banco Provincial	84	35	(9)
Grupo BBVA Continental	79	58	50
Grupo BBVA Puerto Rico	43	38	15
Grupo BBVA USA Bancshares	23	2	2
Grupo BBVA Chile	(109)	(102)	(101)
Grupo BBVA Portugal	(236)	(207)	(222)
Grupo BBVA Colombia	(313)	(341)	(388)
Grupo BBVA Banco Francés	(441)	(602)	(817)
BBVA Luxinvest, S.A.	1.295	999	780
Corporacion General Financiera, S.A.	965	701	546
BBVA Seguros, S.A.	681	485	281
Anida Grupo Inmobiliario, S.L.	296	218	194
Cidessa Uno, S.L.	197	73	77
BBVA Suiza, S.A.	197	171	146
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	139	115	89
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	104	54	46
Banco de Crédito Local, S.A.	(243)	(249)	(250)
BBVA International Investment Corporation	(424)	(424)	(424)
Resto	165	169	382
Por método de la participación:	451	360	(171)
Corp. IBV Participaciones Empresariales, S.A.	428	326	298
Part. Servired, Sdad. Civil	8	8	8
Tubos Reunidos, S.A.	66	56	50
Tribugest, S.L.	(17)	(12)	(12)
Banca Nazionale de Lavoro, S.p.A.	-	-	(458)
Resto	(34)	(18)	(57)
Total	5.999	3.954	1.792

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

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, en los estados financieros individuales de las sociedades dependientes que dan origen a los saldos que figuran registrados en el epígrafe “Reservas y Pérdidas en sociedades consolidadas - Por integración global y proporcional”

del detalle anterior, 1.706, 1.743 y 1.557 millones de euros, tenían la consideración de reservas restringidas, de las cuales, todas ellas son reservas indisponibles para acciones de la sociedad dominante.

33. VALORES PROPIOS

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. en posesión del Banco y algunas sociedades consolidadas era el siguiente:

Sociedad	2007		2006		2005	
	Nº de acciones	% del capital	Nº de acciones	% del capital	Nº de acciones	% del capital
BBVA	291.850	0,008	2.462.171	0,069	3.099.470	0,091
Corporación General Financiera	15.525.688	0,414	5.827.394	0,164	4.420.015	0,130
Otros	19.154	0,001	16.640	0,000	89.782	0,003
Total	15.836.692	0,423	8.306.205	0,233	7.609.267	0,224

A lo largo de los ejercicios 2007, 2006 y 2005 las sociedades del Grupo han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

Conceptos	2007		2006		2005	
	Nº acciones	Millones de euros	Nº acciones	Millones de euros	Nº acciones	Millones de euros
Saldo al inicio del ejercicio	8.306.205	147	7.609.267	96	2.873.964	36
+ Compras	921.700.213	16.156	338.017.080	5.677	279.496.037	3.839
- Ventas	(914.169.726)	(16.041)	(337.319.748)	(5.639)	(274.760.734)	(3.757)
+/- Otros movimientos	-	(1)	(394)	(1)	-	(6)
+/- Derivados sobre acciones BBVA	-	128	-	14	-	(16)
Saldo al final del ejercicio	15.836.692	389	8.306.205	147	7.609.267	96

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

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

Durante el ejercicio 2007, el porcentaje de acciones en autocartera del Grupo ha oscilado entre un mínimo de 0,136% y un máximo de 1,919% del capital (entre un 0,020% y un 0,858% durante el ejercicio 2006 y entre un 0,07% y un 0,66% durante el ejercicio 2005).

El número de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. aceptados en concepto de garantía a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era de 96.613.490, 74.453.876 y 21.779.750 acciones respectivamente cuyo valor nominal por acción era de 0,49 euros, siendo representativas del 2,58%, 2,10% y 0,64% del capital a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005.

El número de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. propiedad de terceros pero gestionados por alguna sociedad del Grupo a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era de 105.857.665, 99.849.614 y 140.357.341 acciones respectivamente cuyo valor nominal por acción era de 0,49 euros, siendo representativas del 2,8%, 2,8% y 4,1% del capital a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005. En la Nota 42 "Operaciones por cuenta de terceros" se recoge el importe de carteras de clientes gestionadas discrecionalmente por sociedades del Grupo.

34. COEFICIENTES DE SOLVENCIA

Modificada por la Circular 2/2006 del 30 de junio de 2006, la Circular 5/1993 de 26 de marzo del Banco de España, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidables de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no

inferior al 8% del riesgo de crédito ponderado de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados.

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los recursos computables del Grupo excedían los requeridos por la citada normativa, tal y como se muestra a continuación:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Recursos básicos	19.115	18.313	15.352
Recursos segunda categoría	13.147	12.344	7.520
Otros conceptos y deducciones	(1.786)	(1.223)	(2.023)
Recursos adicionales			
por grupo mixto	1.160	980	1.048
Total recursos propios computables	31.636	30.414	21.897
Total recursos propios mínimos	25.496	21.047	18.420

35. SITUACIÓN FISCAL

A) GRUPO FISCAL CONSOLIDADO

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

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

B) EJERCICIOS SUJETOS A INSPECCIÓN FISCAL

Los ejercicios sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado a 31 de diciembre de 2007 son 2001 y siguientes respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

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

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

Asimismo, y durante los ejercicios 2006 y 2005, se produjeron las comunicaciones de inicio de actuaciones inspectoras para los

ejercicios 2001 a 2003 para los principales impuestos a los que el Grupo Fiscal se encuentra sujeto, sin que las mismas hayan finalizado a 31 de diciembre de 2007.

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

C) CONCILIACIÓN

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo (*)	2.761	2.461	1.957
Disminuciones por diferencias permanentes:			
Deducciones y bonificaciones en sociedades consolidadas	(439)	(353)	(361)
Otros conceptos, neto	(229)	(151)	11
Aumentos (Disminuciones) netos por diferencias temporarias	(262)	(38)	(263)
Cuota del Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	1.831	1.919	1.344
Dotación (Utilización) de Activos y Pasivos por impuestos diferidos	262	38	263
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengados en el ejercicio	2.093	1.957	1.607
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de ejercicios anteriores	(13)	102	(86)
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	2.080	2.059	1.521

(*) Tipo impositivo 32,5% en 2007, 35% en 2006 y 2005.

El tipo fiscal se indica a continuación:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Grupo fiscal consolidado	4.422	3.376	2.771
Otras entidades españolas	3	102	56
Entidades extranjeras	4.069	3.552	2.764
	8.494	7.030	5.591
Impuesto sobre beneficios	2.080	2.059	1.521
Tipo fiscal efectivo	24,49%	29,29%	27,20%

D) IMPUESTOS REPERCUTIDOS EN EL PATRIMONIO NETO

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Cargos a patrimonio neto			
Cartera de Renta Fija	(36)	(291)	(179)
Cartera de Renta Variable	(1.373)	(1.105)	(1.018)
Abonos a patrimonio neto			
Otros	22	41	56
Total	(1.387)	(1.355)	(1.141)

E) IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

Los efectos de esta regularización en el ejercicio 2006 fueron registrados por el Grupo con cargo a los capítulos “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y “Reservas” del balance de situación consolidado por importe de 380 y

105 millones de euros, respectivamente, y con abono al capítulo “Ajustes por valoración” del balance de situación consolidado por importe de 201 millones de euros.

Asimismo, el efecto calculado por la regularización registrado en el capítulo “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2007 asciende a 9 millones de euros aproximadamente.

El detalle de los Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos se indica a continuación:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Activo fiscal:	4.958	5.278	6.421
Del que:			
Pensiones	1.519	1.640	1.645
Cartera	587	672	1.129
Insolvencias	1.400	1.464	1.195
Pérdidas tributarias y otros	805	927	1.301
Pasivo fiscal:	2.817	2.369	2.100
Del que:			
Libertad de amortización y otros	(2.235)	(1.769)	(1.219)

36. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del Gru-

po y su correspondiente valor razonable a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

	Millones de euros					
	2007		2006		2005	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos						
Caja y depósitos en bancos centrales	22.581	22.581	12.515	12.515	12.341	12.341
Cartera de negociación	62.336	62.336	51.835	51.835	44.013	44.013
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.167	1.167	977	977	1.421	1.421
Activos financieros disponibles para la venta	48.432	48.432	42.267	42.267	60.034	60.034
Inversiones crediticias	338.492	345.505	279.855	287.590	249.396	249.515
Cartera de inversión a vencimiento	5.584	5.334	5.906	5.757	3.959	4.035
Derivados de cobertura	1.050	1.050	1.963	1.963	3.913	3.913
Pasivos						
Cartera de negociación	19.273	19.273	14.923	14.923	16.271	16.271
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	449	449	582	582	740	740
Pasivos financieros a coste amortizado	429.204	425.265	348.445	347.557	329.590	323.015
Derivados de cobertura	1.807	1.807	2.280	2.280	2.870	2.870

El valor razonable de “Caja y depósitos en bancos centrales” al ser operaciones a corto plazo, equivale al valor en libros, el valor razonable de la “Cartera de inversión a vencimiento” corresponde a su valor de cotización y el valor razonable de las “Inversiones cre-

diticias” y “Pasivos financieros a coste amortizado” ha sido estimado descontando los flujos de caja previstos usando los tipos de interés de mercado a fin de cada ejercicio.

37. PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados capítulos de los balances de situación con-

solidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, sin tener en cuenta los ajustes por valoración:

2007	Millones de euros						
	Total	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	22.561	22.532	29	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	20.862	3.219	10.473	2.155	1.968	2.312	735
Crédito a la clientela	317.358	7.168	30.121	23.603	45.888	86.760	123.818
Valores representativos de deuda	81.715	516	1.719	24.726	8.964	20.884	24.906
Otros activos	6.561	2.197	684	52	2.944	567	117
Derivados mercados no organizados	13.797	-	724	415	1.222	5.024	6.412
PASIVO -							
Depósitos de bancos centrales	27.256	117	25.013	1.435	691	-	-
Depósitos de entidades de crédito	60.395	6.696	36.665	4.063	5.258	5.657	2.055
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	23	-	23	-	-	-	-
Depósitos a la clientela	235.115	80.602	56.817	17.098	38.974	38.894	2.730
Débitos representados por valores negociables	82.627	-	2.269	2.941	12.361	39.798	25.257
Pasivos subordinados	15.396	1.200	495	15	582	2.722	10.382
Otros pasivos financieros	6.238	3.810	1.372	182	450	371	53
Derivados mercados no organizados	16.791	-	1.263	692	2.076	6.818	5.942

2006	Millones de euros						
	Total	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	12.496	12.446	50	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	16.989	2.211	8.622	1.229	2.065	2.241	621
Crédito a la clientela	262.374	1.817	22.812	21.553	37.292	71.382	107.518
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	100	-	100	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	62.593	379	1.273	16.224	7.078	16.482	21.157
Otros activos	6.077	3.597	986	60	146	1.282	6
Derivados mercados no organizados	10.299	-	314	331	704	3.130	5.820
PASIVO -							
Depósitos de bancos centrales	15.191	1.802	11.041	1.850	498	-	-
Depósitos de entidades de crédito	42.285	2.529	22.017	5.268	5.968	4.460	2.043
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	223	-	223	-	-	-	-
Depósitos a la clientela	191.661	81.107	48.362	12.889	17.178	29.354	2.771
Débitos representados por valores negociables	76.860	-	3.551	2.470	9.223	39.994	21.622
Pasivos subordinados	13.411	-	-	560	631	3.435	8.785
Otros pasivos financieros	6.771	4.552	1.596	262	210	147	4
Derivados mercados no organizados	11.628	-	223	439	1.002	5.468	4.496

38. GARANTÍAS FINANCIERAS Y DISPONIBLES POR TERCEROS

Los epígrafes pro-memoria "Riesgos contingentes" y "Compromisos contingentes" de los balances de situación consolidados adjuntos recogen los importes que las entidades consolidadas deberán

pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Riesgos contingentes -			
Fianzas, avales y cauciones	56.983	37.002	25.790
Redescuentos, endosos y aceptaciones	58	44	42
Otros	8.804	5.235	4.030
	65.845	42.281	29.862
Compromisos contingentes -			
Disponibles por terceros:	101.444	98.226	85.001
Por entidades de crédito	2.619	4.356	2.816
Por el sector Administraciones Públicas	4.419	3.122	3.128
Por otros sectores residentes	42.448	43.730	36.063
Por sector no residente	51.958	47.018	42.994
Otros compromisos	5.496	4.995	4.497
	106.940	103.221	89.498

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

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía (véase Nota 45).

39. ACTIVOS AFECTOS A OTRAS OBLIGACIONES PROPIAS Y DE TERCEROS

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los activos de propiedad de las entidades consolidadas que garantizaban operaciones propias ascendían a 58.406, 45.774 y 64.440 millones de euros, respectivamente. Este importe corresponde principalmente a activos entregados en garantía de las líneas de financiación a corto plazo asignadas al Grupo por el Banco de España (Nota 24.1) y a la emisión de las cédulas hipotecarias a largo plazo (Nota 24.4.2) que, de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, se consideran aptos como garantía frente a terceros.

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 no existían activos propiedad del Grupo afectos a obligaciones propias o de terceros

adicionales a los descritos en las diferentes notas de éstas cuentas anuales.

40. OTROS ACTIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, no existían activos contingentes significativos.

41. COMPROMISOS DE COMPRA Y DE VENTA

Los instrumentos financieros vendidos con compromiso de recompra no son dados de baja en los balances de situación consolidados y el importe recibido por la venta se considera como una financiación recibida de terceros. A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, las entidades consolidadas tenían activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 50.982, 36.139 y 48.312 millones de euros, respectivamente.

Los instrumentos financieros comprados con compromiso de venta posterior no son dados de alta en los balances de situación consolidados y el importe entregado por la compra se considera como una financiación otorgada a terceros. A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, las entidades consolidadas tenían instrumentos financieros comprados con compromiso de venta posterior por importe de 11.423, 7.018 y 13.636 millones de euros.

A continuación se detallan los vencimientos de otras obligaciones de pago futuras a partir del 31 de diciembre de 2007:

Conceptos	Millones de euros				Total
	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	
Por arrendamiento financiero	-	1	1	9	11
Por arrendamiento operativo	29	66	68	269	432
Por obligaciones de compra	47	-	-	-	47
Proyectos Informáticos	42	-	-	-	42
Otros Proyectos	5	-	-	-	5
Total	76	67	69	278	490

42. OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

A continuación se desglosan las partidas más significativas a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Instrumentos financieros confiados por terceros	567.263	524.151	502.274
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	20.824	3.640	3.765
Valores recibidos en préstamo	632	70	-

Los recursos de clientes fuera de balance a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 eran los siguientes:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Recursos de clientes fuera de balance	165.314	157.550	152.977
- Comercializados y gestionados por sociedades del Grupo:			
- Sociedades y fondos de inversión	63.487	62.246	61.412
- Fondos de pensiones	59.143	55.505	51.061
- Ahorro en contratos de seguros	10.437	13.104	9.441
- Carteras de clientes gestionadas (*)	31.936	26.465	30.927
- Comercializados por el Grupo pero gestionados por terceros ajenos al Grupo:			
- Sociedades y fondos de inversión	156	115	68
- Fondos de pensiones	128	97	56
- Ahorro en contratos de seguros	27	18	12

(*) Los importes correspondientes a carteras gestionadas discrecionalmente durante los años 2007 y 2006 han sido, respectivamente, 18.904 y 13.995 millones de euros.

Adicionalmente, el Grupo ha comercializado y gestiona sociedades y fondos de titulización por importe de 65.569 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

43. INTERESES, RENDIMIENTOS Y CARGAS ASIMILADAS

43.1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2007, 2006 y 2005:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Bancos Centrales	458	444	458
Depósitos en entidades de crédito	1.664	958	714
Créditos a la clientela	19.207	13.599	10.190
De las Administraciones Públicas	668	539	437
Sector residente	9.280	6.394	4.852
Sector no residente	9.259	6.666	4.901
Valores representativos de deuda	3.472	3.196	3.624
De negociación	2.028	1.363	1.454
De inversión	1.444	1.833	2.170
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	177	684	530
Otros rendimientos	374	329	332
Total	25.352	19.210	15.848

43.2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Banco de España y otros bancos centrales	365	300	288
Depósitos en entidades de crédito	3.119	2.343	1.985
Depósitos de la clientela	7.839	5.038	4.071
Débitos representados por valores negociables (Nota 24)	4.526	3.388	2.455
Pagarés, efectos y empréstitos	3.658	2.821	1.899
Pasivos subordinados	868	567	556
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(326)	(231)	(304)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 27)	241	254	255
Otras cargas	167	123	182
Total	15.931	11.215	8.932

43.3. RENDIMIENTO MEDIO DE INVERSIONES Y COSTE MEDIO DE FINANCIACIÓN

A continuación se presenta el rendimiento medio de las inversiones en los ejercicios 2007, 2006 y 2005:

Activo	Millones de euros								
	2007			2006			2005		
	Saldos Medios	Ingresos	Tipos medios (%)	Saldos Medios	Ingresos	Tipos medios (%)	Saldos Medios	Ingresos	Tipos medios (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	16.038	458	2,86	11.903	444	3,73	10.494	458	4,37
Cartera de títulos y derivados (*)	107.236	3.961	3,69	103.387	4.156	4,02	116.373	4.328	3,72
Depósitos en entidades de crédito	31.084	1.776	5,72	23.671	992	4,19	20.600	767	3,72
Euros	21.097	1.138	5,39	14.090	452	3,21	10.653	276	2,59
Moneda extranjera	9.987	638	6,39	9.581	540	5,63	9.947	491	4,94
Créditos a la clientela	280.459	19.288	6,88	232.792	13.801	5,93	192.920	10.404	5,39
Euros	205.857	10.747	5,22	177.331	7.366	4,15	150.358	5.699	3,79
Moneda extranjera	74.602	8.541	11,45	55.461	6.435	11,60	42.562	4.705	11,06
Otros ingresos financieros	-	217	-	-	196	-	-	183	-
Otros activos	26.851	-	-	24.198	-	-	23.669	-	-
ACTIVO/INGRESOS FINANCIEROS	461.668	25.700	5,57	395.951	19.589	4,95	364.056	16.140	4,43

(*) Incluye los rendimientos de instrumentos de capital (véase Nota 44).

En los ejercicios 2007, 2006 y 2005 el coste medio de financiación fue el siguiente:

Pasivo	Millones de euros								
	2007			2006			2005		
	Saldos Medios	Costes	Tipos medios (%)	Saldos Medios	Costes	Tipos medios (%)	Saldos Medios	Costes	Tipos medios (%)
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	65.822	3.298	5,01	63.730	2.420	3,80	64.804	2.176	3,36
Euros	27.388	1.090	3,98	34.550	983	2,85	36.453	797	2,19
Moneda extranjera	38.434	2.208	5,75	29.180	1.437	4,92	28.351	1.379	4,86
Depósitos de la clientela	219.732	7.584	3,45	177.927	5.392	3,03	159.103	4.433	2,79
Euros	123.597	3.706	3,00	99.148	1.736	1,75	87.418	1.078	1,23
Moneda extranjera	96.135	3.878	4,03	78.779	3.656	4,64	71.685	3.355	4,68
Valores negociables y pasivos subordinados	99.539	4.642	4,66	87.526	3.026	3,46	68.925	1.886	2,74
Euros	82.905	3.659	4,41	77.483	2.506	3,23	64.188	1.573	2,45
Moneda extranjera	16.634	983	5,91	10.043	520	5,18	4.737	313	6,61
Otros costes financieros	-	407	-	-	377	-	-	437	-
Otros pasivos	51.960	-	-	47.979	-	-	55.544	-	-
Patrimonio neto	24.615	-	-	18.787	-	-	15.680	-	-
PASIVO+PAT. NETO/COSTES FINANCIEROS	461.668	15.931	3,45	395.949	11.215	2,83	364.056	8.932	2,45

La variación sufrida por las partidas de ingresos financieros y rendimientos de instrumentos de capital (Nota 44), y de los costes financieros durante el ejercicio 2007 con respecto al 2006 viene de-

terminada por la variación en los precios (efecto precio) y la variación en el volumen de actividad (efecto volumen), como se desglosa a continuación:

	Millones de euros		
	Efecto volumen - precio 2007-2006		
	Efecto volumen ⁽¹⁾	Efecto precio ⁽²⁾	Efecto total
Caja y depósitos en bancos centrales	154	(140)	14
Cartera de títulos y derivados	155	(349)	(194)
Depósitos en entidades de crédito	310	475	785
Euros	224	462	686
Moneda extranjera	23	76	99
Créditos a la clientela	2.826	2.662	5.488
Euros	1.185	2.197	3.382
Moneda extranjera	2.221	(114)	2.107
Otros productos financieros	-	18	18
INGRESOS FINANCIEROS Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	3.251	2.859	6.111
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	80	798	878
Euros	(204)	310	106
Moneda extranjera	456	316	772
Depósitos de la clientela	1.267	925	2.192
Euros	428	1.542	1.970
Moneda extranjera	805	(583)	222
Valores negociables y pasivos subordinados	416	1.200	1.616
Euros	175	977	1.152
Moneda extranjera	341	122	463
Otros costes financieros	-	30	30
COSTES FINANCIEROS	1.862	2.854	4.716
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN			1.395

(1) El efecto volumen se calcula como el producto del tipo de interés del año inicial por la diferencia entre los saldos medios de los dos años.
(2) El efecto precio se calcula como el producto del saldo medio del último año por la diferencia entre los tipos de interés de los dos años.

44. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

El importe registrado en este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas corresponde en su totalidad a dividendos de otras acciones e instrumentos de capital, según el siguiente desglose:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Dividendos de otras acciones y otros títulos de renta variable			
De inversión	227	258	222
De negociación	121	121	70
Total	348	379	292

45. COMISIONES PERCIBIDAS

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Comisiones de disponibilidad	55	56	50
Pasivos contingentes	229	204	176
Créditos documentarios	38	33	31
Avales y otras garantías	191	171	145
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	24	20	18
Servicios de cobros y pagos	2.567	2.274	2.019
Servicio de valores	2.089	2.017	1.948
Asesoramiento y dirección de operaciones singulares	16	14	16
Asesoramiento y similares	23	19	11
Operaciones de <i>factoring</i>	25	20	19
Comercialización de productos financieros no bancarios	87	79	40
Otras comisiones	477	416	372
Total	5.592	5.119	4.669

46. COMISIONES PAGADAS

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Corretajes en operaciones activas y pasivas	7	11	13
Comisiones cedidas a terceros	612	560	519
Otras comisiones	250	213	197
Total	869	784	729

47. ACTIVIDAD DE SEGUROS

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas recoge la contribución al margen ordinario del Grupo efectuada por las entidades consolidadas de seguros y reaseguros integradas en él. Su saldo se desglosa de la siguiente forma:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Primas cobradas	2.405	2.484	2.917
Primas de reaseguros pagadas	(46)	(44)	(63)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.674)	(1.539)	(1.786)
Ingresos por reaseguros	32	76	44
Dotaciones netas a provisiones	(697)	(996)	(1.274)
Ingresos financieros	993	968	904
Gastos financieros	(284)	(299)	(255)
Total	729	650	487

A 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 el saldo de las primas cobradas de la tabla anterior correspondían a la actividad de seguros "vida" 1.788, 1.897 y 2.047 millones de euros, respectivamente, y "no vida" 618, 587 y 869 millones de euros, respectivamente.

48. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Cartera de negociación	597	716	897
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	44	62	33
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	1.537	1.121	429
Inversión crediticia	63	77	129
Otros	20	(320)	(508)
Total	2.261	1.656	980

El epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" del detalle anterior en 2007 incluye 883 millones de euros en concepto de plusvalías por la venta de las participaciones que el Grupo mantenía en Iberdrola, S.A. Este mismo epígrafe en 2006 incluye 522 millones de euros correspondientes a las plusvalías obtenidas por la venta de la participación en Repsol-YPF, S.A.

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Instrumentos de deuda	(89)	80	48
Instrumentos de capital	1.826	2.604	1.111
Crédito a la clientela	89	113	193
Derivados	407	(1.178)	(415)
Depósitos de la clientela	-	-	-
Otros	28	37	43
Total	2.261	1.656	980

49. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS Y COSTE DE VENTAS

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

	Millones de euros					
	2007		2006		2005	
	Ventas/ Ingresos	Coste de ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de ventas
Inmobiliarios	412	282	333	231	285	215
Servicios y resto	376	319	272	243	291	236
Total	788	601	605	474	576	451

50. OTROS PRODUCTOS Y OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

En los ejercicios 2007, 2006 y 2005, el saldo de la partida "Otras cargas de explotación" incluye la contribución en España al Fondo de Garantía de Depósitos por un importe de 225, 215 y 202 millones de euros, respectivamente. En 2007, 2006 y 2005 la

partida de "Otros productos de explotación" incluía, entre otros, las rentas cobradas por arrendamientos.

51. GASTOS DE PERSONAL

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Sueldos y salarios	3.297	3.012	2.743
Seguridad Social	546	504	472
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Nota 27)	56	74	69
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 27)	58	53	56
Otros gastos de personal	378	346	262
Total	4.335	3.989	3.602

En los ejercicios 2007, 2006 y 2005, determinadas sociedades del Grupo implementaron varios programas corporativos destinados a la adquisición bonificada de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. El coste de estos programas se registra con cargo al epígrafe "Otros gastos de personal" de este capítulo.

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y áreas geográficas a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, era el siguiente:

Conceptos	Número medio de empleados		
	2007	2006	2005
Sociedades bancarias españolas			
Directivos	1.102	1.104	1.087
Técnicos	21.672	21.818	21.807
Administrativos	6.849	7.141	7.429
Sucursales en el extranjero	745	676	674
	30.368	30.739	30.997
Sociedades en el extranjero			
México	26.568	25.157	24.721
Venezuela	5.793	5.555	5.568
Argentina	3.955	3.604	3.428
Colombia	4.639	5.155	3.487
Perú	3.349	2.705	2.358
Estados Unidos	6.767	1.685	933
Resto	4.780	4.490	4.628
	55.851	48.351	45.123
Administradoras de Fondos de Pensiones	8.969	8.297	7.078
Otras sociedades no bancarias	9.327	8.351	7.546
Total	104.515	95.738	90.744

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

Conceptos	Número medio de empleados	
	Hombres	Mujeres
Directivos	1.667	318
Técnicos	24.506	16.337
Administrativos	28.993	32.694
Total	55.166	49.349

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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

Dicho Plan consiste en la promesa de entrega de acciones ordinarias de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a los miembros del equipo directivo del Grupo (incluyendo a los Consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección de BBVA), basándose en la asignación a los beneficiarios de un número de “acciones teóricas” en función de la retribución variable anual de cada directivo durante los últimos tres ejercicios y su nivel de responsabilidad, que servirá de base para el cálculo de las acciones de BBVA que serán entregadas, en su caso, a la finalización del Plan. El número concreto de acciones de BBVA a entregar a cada beneficiario del Plan a la finalización del mismo será igual al resultado de multiplicar el número asignado de “acciones teóricas” por un coefi-

ciente entre 0 y 2 que se establecerá en función de la evolución del Total Shareholders's Return (TSR) –revalorización de la acción más dividendos– del Banco durante el periodo de vigencia del Plan por comparación con la evolución de dicho indicador para 14 bancos europeos de referencia. El número de acciones así determinado se multiplica por el precio medio estimado de la acción en el momento de la liquidación del Plan (que a la fecha de concesión del Plan es de 15,02 euros por acción) para obtener el importe del compromiso a registrar en los estados financieros consolidados, durante el periodo de vigencia del Plan.

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

A 31 de diciembre de 2007, la estimación del número de acciones teóricas asciende a 9.833.185 en todo el Grupo, incluyendo a los Consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección de BBVA (véase Nota 58), lo que representa el 0,262% del capital social del Banco.

A 31 de diciembre de 2007, el importe total del Plan a periodificar a lo largo de la vida del mismo asciende a 132 millones de euros. El gasto registrado durante el ejercicio 2007 ascendió a 46 millones de euros y se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos de Personal - Otros gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio, registrándose su contrapartida en el epígrafe “Fondos propios - Otros instrumentos de capital - Resto” del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007, neto del correspondiente efecto fiscal.

52. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Tecnología y sistemas	539	495	434
Comunicaciones	236	218	203
Publicidad	249	207	212
Inmuebles, instalaciones y material	520	451	415
Tributos	257	203	213
Otros gastos de administración	917	768	683
Total	2.718	2.342	2.160

En el epígrafe “Inmuebles, instalaciones y material” se incluyen los gastos de arrendamiento operativo de inmuebles que ascienden a 205, 173 y 158 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005. No está prevista la cancelación anticipada de los mismos por parte de las sociedades consolidadas.

53. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS

Los importes registrados en estos capítulos corresponden en su mayoría a ingresos y gastos financieros de las sociedades inmobiliarias y sociedades de *renting* del Grupo.

54. OTRAS GANANCIAS Y OTRAS PÉRDIDAS

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

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Otras ganancias			
Ganancias por enajenación de activo material	389	93	108
Ganancia por venta de participaciones	18	934	40
Rendimiento por prestación de servicios atípicos	5	4	4
Otros productos	84	97	133
	496	1.128	285
Otras pérdidas			
Pérdidas por enajenación de activo material	22	21	22
Pérdidas por venta de participaciones	7	-	12
Otros gastos	370	121	174
	399	142	208

En el ejercicio 2007 el saldo del epígrafe “Ganancias por enajenación de activo material” recoge 279 millones de euros correspondientes a las plusvalías generadas en la venta de inmuebles a GMP (Nota 15).

En el ejercicio 2007 el saldo del epígrafe “Ganancia por venta de participaciones” incluye 18 millones de euros de las plusvalías generadas en la venta de la participación de AFP Crecer.

En el ejercicio 2007 el saldo del epígrafe “Pérdida por venta de participaciones” incluye 5 millones de euros por las minusvalías en la venta de BBVA Preferred Capital y BBVA Seguros, S.A. (República Dominicana).

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

En 2007, el epígrafe “Otros gastos” incluye 200 millones de euros correspondientes a la aportación realizada a fondo perdido por el Banco a la Fundación BBVA para las Microfinanzas en ejecución del acuerdo adoptado al efecto por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el 16 de marzo de 2007. Dicha Fundación se ha constituido como entidad de interés general, sin ánimo de lucro y está sometida al Protectorado del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales de España. BBVA en su condición de Fundador únicamente dispone de la capacidad de designar a los patronos de la Fundación y, por tanto, ni gestiona ni responde de la actividad desarrollada por ésta o por las entidades financieras que la Fundación adquiera para el cumplimiento de sus fines fundacionales, por lo que no forma parte del Grupo Consolidado.

55. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Los flujos de efectivo por las actividades de explotación han variado en 2007 por importe de 17.142 millones de euros, comparado con los 2.818 millones de euros de variación correspondientes a 2006. Las variaciones más significativas se presentan en las líneas de Depósitos a la clientela e Inversiones crediticias.

Los flujos de efectivo por las actividades de inversión han variado en 2007 por importe de 8.451 millones de euros, comparado con los 2.741 millones de euros de variación correspondientes a 2006. La variación más significativa es en la línea de inversión en entidades del grupo, multigrupo y asociadas.

Los flujos de efectivo por las actividades de financiación han variado en 2007 por importe de 2.607 millones de euros, comparado con los 887 millones de euros de variación correspondientes a 2006. La variación más significativa es en la línea de emisión/amortización de pasivos subordinados.

56. HONORARIOS DE AUDITORÍA

Los honorarios por servicios contratados por las sociedades del Grupo con sus respectivos auditores y otras empresas auditoras, se presentan a continuación según el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2007:

Conceptos	Millones de euros
Auditorías de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte	10,6
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	2,7
Otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales de los países en los que el Grupo opera, y revisados por las firmas de la organización mundial Deloitte	5,1

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado otros servicios a 31 de diciembre de 2007, con el siguiente detalle:

Conceptos	Millones de euros
Firmas de la organización mundial Deloitte	1,6
Otras firmas	8,4

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

57. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

57.1. OPERACIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

A 31 de diciembre de 2007, los saldos de las operaciones mantenidas con accionistas significativos (véase Nota 30) corresponden a “Depósitos de la clientela” por importe de 8,7 millones de euros.

57.2. OPERACIONES CON ENTIDADES DEL GRUPO BBVA

A 31 de diciembre de 2007, los saldos de las principales magnitudes de los balances de situación consolidados, derivados de las transacciones efectuadas por el Grupo con las entidades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente que consolidan por el método de la participación (Nota 2.1.b), las cuales son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado, a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, eran las siguientes:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Activo:			
Depósitos en entidades de crédito	-	-	5
Crédito a la clientela	610	374	268
Pasivo:			
Depósitos en entidades de crédito	(32)	-	2
Depósitos de la clientela	55	83	19
Débitos representados por valores negociables	440	463	257
Cuentas de orden:			
Riesgos contingentes	129	23	35
Compromisos contingentes	443	457	44

Los saldos de las principales magnitudes de la cuenta de resultados consolidados derivados de las transacciones con las entidades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente que consolidan por el método de la participación a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, eran las siguientes:

Conceptos	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Pérdidas y ganancias:			
Ingresos financieros	33	12	8
Costes financieros	18	13	6

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo no hay otros efectos significativos derivados de relaciones con estas sociedades, salvo los derivados de la aplicación del criterio de valoración por el método de la participación (Nota 2.1) y de pólizas de seguros para cobertura de compromisos por pensiones o similares, que se describen en la Nota 27.

A 31 de diciembre de 2007, el nocional de las operaciones de futuro formalizadas por el Grupo con las principales sociedades mencionadas anteriormente ascendieron a 74 millones de euros aproximadamente, y a 9 millones de euros y 8 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

Adicionalmente, el Grupo tiene formalizados dentro de su actividad habitual, acuerdos y compromisos de diversa naturaleza con accionistas de sociedades filiales y asociadas, de los que no se derivan impactos significativos en los estados financieros consolidados.

57.3. OPERACIONES CON EL PERSONAL CLAVE DE LA ENTIDAD

La información sobre retribuciones al personal clave, miembros del Consejo de Administración de BBVA y del Comité de Dirección de Grupo se describen en la Nota 58.

El importe dispuesto de los créditos concedidos a 31 de diciembre de 2007 a los miembros del Consejo de Administración ascendía a 65 miles euros.

El importe dispuesto de los créditos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2007, excluyendo a los Consejeros ejecutivos, ascendían a 3.352 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 los avales concedidos a favor de miembros del Comité de Dirección del Banco ascendieron a 13 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007, el importe dispuesto de los créditos concedidos a favor de las partes vinculadas al personal clave (miembros del Consejo de Administración de BBVA y miembros del Comité de Dirección antes mencionados) ascendía a 12.954 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 existían otros riesgos (avales, arrendamientos financieros y créditos comerciales) por importe dispuesto de 19.383 miles de euros concedidos a partes vinculadas al personal clave.

El importe que, a 31 de diciembre de 2007, mantienen en cuentas a la vista e imposiciones dentro de la actividad ordinaria bancaria de BBVA en condiciones de mercado, los Consejeros y miembros del Comité de Dirección y las partes vinculadas de éstos, era de 7.590 miles de euros.

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

57.4. OPERACIONES CON OTRAS PARTES VINCULADAS

No existen otras operaciones significativas con otras partes vinculadas.

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

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

RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

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

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

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

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

RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS

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

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

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

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

Por otro lado, los Consejeros ejecutivos han devengado en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2007, que será satisfecha en el año 2008, la cantidad de 3.802 miles de euros en caso del Presidente, 3.183 miles de euros en caso del Consejero Delegado y 886 miles de euros en caso del Consejero Secretario General. Estas cantidades se encuentran registradas en el capítulo "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

RETRIBUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN

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

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

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

OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN MATERIA DE PREVISIÓN

Las provisiones registradas a 31 de diciembre de 2007 para atender a los compromisos asumidos en materia de previsión respecto a los Consejeros ejecutivos son las siguientes:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Por su parte el número total conjunto de “acciones teóricas” asignadas para los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2007, excluyendo los Consejeros ejecutivos, es de 1.124.166.

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

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

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

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

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

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

INDEMNIZACIONES POR CESE DE CONTRATO

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

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

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

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

59. ACCIONES DE BBVA, S.A. EN PROPIEDAD DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN

A 31 de diciembre de 2007, el número de acciones de BBVA, S.A. en propiedad de los miembros del Consejo de Administración y de los miembros del Comité de Dirección se desglosa a continuación:

Consejeros Nombre	Acciones directas		Acciones indirectas		Totales	
	Número	%/Capital	Número	%/Capital	Número	%/Capital
Francisco González Rodríguez	2.394	0,0001	1.411.265	0,0377	1.413.659	0,0377
José Ignacio Goirigolzarri Tellaeche	496	0,0000	444.635	0,0119	445.131	0,0119
Tomás Alfaro Drake	7.856	0,0002	-	0,0000	7.856	0,0002
Juan Carlos Álvarez Mezquiriz	30.530	0,0008	-	0,0000	30.530	0,0008
Rafael Bermejo Blanco	11.000	0,0003	-	0,0000	11.000	0,0003
Richard C. Breeden	32.001	0,0009	-	0,0000	32.001	0,0009
Ramón Bustamante y de la Mora	10.139	0,0003	-	0,0000	10.139	0,0003
José Antonio Fernández Rivero	50.000	0,0013	325	0,0000	50.325	0,0013
Ignacio Ferrero Jordi	2.647	0,0001	51.300	0,0014	53.947	0,0014
Román Knörr Borrás	34.329	0,0009	6.773	0,0002	41.102	0,0011
Carlos Loring Martínez de Irujo	9.149	0,0002	-	0,0000	9.149	0,0002
José Maldonado Ramos	11.621	0,0003	-	0,0000	11.621	0,0003
Enrique Medina Fernández	29.285	0,0008	1.100	0,0000	30.385	0,0008
Susana Rodríguez Vidarte	11.179	0,0003	2.156	0,0001	13.335	0,0004
Total	242.626	0,0065	1.917.554	0,0512	2.160.180	0,0576

Directores Nombre	Acciones directas		Acciones indirectas		Totales	
	Número	%/Capital	Número	%/Capital	Número	%/Capital
Eduardo Arbizu Lostao	4.000	0,0001	-	0,0000	4.000	0,00011
Francisco Javier Argenté Ariño	27.618	0,0007	-	0,0000	27.618	0,00074
Juan Asúa Madariaga	7.104	0,0002	118.086	0,0032	125.190	0,00334
Javier Ayuso Canals	2.441	0,0001	-	0,0000	2.441	0,00007
José Andrés Barreiro Hernández	6.463	0,0002	-	0,0000	6.463	0,00017
Javier Bernal Dionis	7.120	0,0002	-	0,0000	7.120	0,00019
Ángel Cano Fernández	67.058	0,0018	-	0,0000	67.058	0,00179
Ignacio Deschamps González	2.618	0,0001	-	0,0000	2.618	0,00010
José María García Meyer-Dohner	10.495	0,0003	-	0,0000	10.495	0,00028
Manuel González Cid	13.666	0,0004	-	0,0000	13.666	0,00036
Vicente Rodero Rodero	27.047	0,0007	300	0,0000	27.347	0,00073
José Sevilla Álvarez	100	0,0000	7.057	0,0002	7.157	0,00019
Total	175.730	0,0047	125.443	0,0033	301.173	0,0081

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 tercero de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto Refundido de la Ley de So-

iedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración, correspondientes a 31 de diciembre de 2007. En ningún caso desempeñan funciones directivas o de administración en dichas sociedades.

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

61. OTRA INFORMACIÓN

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

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

El inicio de actuaciones judiciales para determinar las eventuales responsabilidades penales de las personas que intervinie-

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

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

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

62. HECHOS POSTERIORES

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

ANEXO I

Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			Resultado ejercicio a 31-12-07
							Activos 31-12-07	Pasivos 31-12-07	Patrimonio 31-12-07	
AAI HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
ADMINISTRAD. DE FONDOS PARA EL RETIRO-BANCOMER,S.A DE C.V.	MEXICO	S.G.F.PENSIONES	17,50	82,50	100,00	332.125	170.243	34.134	102.166	33.943
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA(AFP PROVIDA)	CHILE	S.G.F.PENSIONES	12,70	51,62	64,32	222.505	422.738	98.353	261.210	63.175
AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	2.105	4.268	2.162	617	1.489
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	S.G.F.PENSIONES	24,85	75,15	100,00	34.833	54.088	16.870	27.285	9.933
AFP PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	S.G.F.PENSIONES	75,00	5,00	80,00	2.063	7.301	3.623	2.589	1.089
ALMACENADORA FINANCIERA PROVINCIAL S.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	210	371	161	46	164
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE ALTITUDE INVESTMENTS LIMITED	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	12.649	106.971	4.073	97.340	5.558
REINO UNIDO	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00	225	2.750	1.615	691	444
ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	50,00	-	50,00	5.000	740.241	712.117	12.041	16.083
ANIDA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	112.477	318.156	73.541	178.041	66.574
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN ONE, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	(127)	23.568	23.695	25	(152)
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN THREE, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	25	23	11	25	(13)
ANIDA GERMANIA IMMOBILIEN TWO, GMBH	ALEMANIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	25	23	11	25	(13)
ANIDA GRUPO INMOBILIARIO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	198.357	576.146	75.912	447.547	52.687
ANIDA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	CARTERA	-	100,00	100,00	71.944	69.026	461	67.286	1.279
ANIDA PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	68.013	77.999	9.985	66.735	1.279
ANIDA SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	404	1.152	769	393	(10)
APLICA SOLUCIONES ARGENTINAS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.445	4.923	3.365	993	565
APLICA SOLUCIONES GLOBALES, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	94,98	5,02	100,00	57	42.673	42.494	60	119
APLICA TECNOLOGIA AVANZADA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	4	45.780	42.640	713	2.427
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	3.228	72.942	69.714	1.822	1.406
ARAGON CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	99,90	0,10	100,00	37.925	31.855	18	30.947	890
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	SERVICIOS	100,00	-	100,00	676	1.277	5	1.400	(128)
ARIZONA FINANCIAL PRODUCTS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	598.695	605.573	3.669	595.071	6.833
ARIZONA KACHINA HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
ASSUREX, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	67	372	262	54	56
ATREA HOMES IN SPAIN LTD	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	31	371	(166)	(174)
ATREA INICIATIVAS RESIDENCIALES EN INTERNET, S. A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	735	1.719	940	1.735	(956)
ATUEL FIDEICOMISOS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	5.938	6.079	140	4.184	1.755
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEHICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7.209	58.502	49.053	9.914	(465)
BAHIA SUR RESORT, S.C.	ESPAÑA	EN LIQUIDACION	99,95	-	99,95	1.436	1.438	15	1.423	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	BANCA	54,11	44,81	98,92	19.464	964.245	844.211	97.967	22.067
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	278.916	6.189.940	5.950.880	218.251	20.809
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	CHILE	BANCA	58,36	9,81	68,17	289.697	7.963.538	7.460.901	458.131	44.506
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	PUERTO RICO	BANCA	-	100,00	100,00	94.248	4.465.911	4.108.457	333.800	23.654
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	100,00	-	100,00	17.049	340.515	307.906	27.037	5.572
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	-	92,08	92,08	415.213	5.623.724	5.172.811	312.486	138.427
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	-	100,00	509.595	13.087.488	12.798.671	239.141	49.676
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,82	99,82	15.128	33.455	267	32.360	828
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	1.595	1.986.276	1.894.994	43.758	47.524
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,93	99,93	97.219	327.169	38.652	271.811	16.706
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	15.812	17.004	572	15.880	552
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESES	BANCA	-	100,00	100,00	25.030	353.545	328.518	20.142	4.885
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,75	55,60	145.846	6.935.275	6.316.583	342.895	275.797
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.508	3.721	212	3.404	105
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.730	4.707	977	2.790	940
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	39	48	8	44	(4)
BANCOMER TRANSFER SERVICES, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	30.507	86.507	55.835	18.913	11.759
BANKERS INVESTMENT SERVICES, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	595	634	39	582	13
BBV AMERICA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	479.328	508.546	-	472.589	35.957

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

Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la entidad participada				Resultado ejercicio a 31-12-07
						Valor neto en libros	Activos 31-12-07	Pasivos 31-12-07	Patrimonio 31-12-07	
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,86	0,14	100,00	15.230	48.809	32.815	20.933	(4.939)
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	70,00	-	70,00	1.331	8.168	4.002	3.142	1.024
BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.881	31.452	12.611	17.120	1.721
BBVA AMERICA FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	100	50.030	49.985	92	(47)
BBVA ASESORIAS FINANCIERAS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	98,60	98,60	14.954	15.908	772	13.109	2.027
BBVA BANCO DE FINANCIACION S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	64.200	5.630.789	5.559.981	69.410	1.398
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	45,65	30,41	76,06	42.268	4.129.684	3.689.099	386.063	54.522
BBVA BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
BBVA BANCOMER FINANCIAL HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	41.261	58.411	17.192	37.844	3.375
BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	20.089	38.744	18.653	5.930	14.161
BBVA BANCOMER HOLDINGS CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	6.955	6.955	-	4.171	2.784
BBVA BANCOMER OPERADORA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	10.134	241.076	230.941	82.791	(72.656)
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	696	718	22	652	44
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	-	100,00	100,00	438.405	454.780	16.377	367.504	70.899
BBVA BANCOMER USA	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	14.213	85.894	71.789	23.025	(8.920)
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	-	100,00	100,00	4.878.589	62.313.768	57.435.158	3.569.607	1.309.003
BBVA BROKER, CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,94	0,06	100,00	297	26.179	11.073	10.526	4.580
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	1.999.018	1.998.817	172	29
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	1.155.982	1.154.288	1.614	80
BBVA CARTERA DE INVERSIONES,SICAV,S.A.	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL VARIABLE	100,00	-	100,00	118.445	113.320	137	109.903	3.280
BBVA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,20	19,23	95,43	262.058	5.897.729	5.390.318	394.944	112.467
BBVA COMERCIALIZADORA LTDA.	CHILE	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7	149	142	150	(143)
BBVA CONSOLIDAR SALUD S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	15,35	84,65	100,00	14.179	40.029	25.537	11.561	2.931
BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	5.954	22.919	10.900	10.283	1.736
BBVA CORREDORA TECNICA DE SEGUROS BHIF LTDA.	CHILE	SERVICIOS	-	100,00	100,00	20.550	22.356	1.846	15.921	4.589
BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	23.411	300.841	277.329	21.370	2.142
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.U	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	2.186	9.658	6.213	2.832	613
BBVA E-COMMERCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	30.879	33.015	14	33.916	(915)
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	126.447	6.748.544	6.518.236	205.470	24.838
BBVA FACTORING LIMITADA	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.519	3.864	350	3.903	(389)
BBVA FIDUCIARIA, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	8.284	9.304	877	6.588	1.839
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.324	25.104	12.434	12.093	577
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	4.648	5.805	800	4.958	47
BBVA FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ, S.A.	CHILE	CARTERA	-	100,00	100,00	86.170	86.171	-	77.906	8.265
BBVA FINANZIA, S.P.A	ITALIA	SERV.FINANCIER.	50,00	50,00	100,00	36.465	371.712	344.827	32.155	(5.270)
BBVA FUNDOS, S.G. DE FUNDOS DE PENSOES, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	3.851	558	1.738	1.555
BBVA GEST, S.G. DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIARIO, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	6.107	1.130	2.443	2.534
BBVA GESTION,SOCIEDAD ANONIMA, SGIC	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	11.436	222.714	133.331	3.659	85.724
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	1.391.951	1.388.503	3.225	223
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	S.G.F.PENSIONES	78,52	21,43	99,95	36.406	63.495	10.003	40.738	12.754
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A.	CHILE	INMOB.INSTRUM.	-	68,11	68,11	4.893	25.668	18.486	7.968	(786)
BBVA INSERVEX, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.205	3.574	53	3.166	355
BBVA INSTITUICAO FINANCEI.CREDITO, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	43.626	345.313	310.757	31.608	2.948
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	2.769.952	2.026.747	32	1.478.608	548.107
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	1	509.592	506.635	2.529	428
BBVA INTERNATIONAL PREFERRED, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	2.034.784	2.034.658	71	55
BBVA INVERSIONES CHILE, S.A.	CHILE	S.G.F.PENSIONES	33,31	66,69	100,00	287.107	396.010	6.357	357.431	32.222
BBVA INVESTMENTS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	7.721	10.236	2.515	4.627	3.094
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	180.381	3.633.062	3.332.288	284.900	15.874
BBVA LEASIMO- SOCIEDADE DE LOCAAO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	11.576	55.374	45.152	9.427	795
BBVA LUXINVEST, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	255.843	1.565.479	67.703	1.379.235	118.541

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

Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			Resultado ejercicio a
							Activos 31-12-07	Pasivos 31-12-07	Patrimonio 31-12-07	
BBVA NOMINEES LIMITED	REINO UNIDO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	-	1	-	1	-
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	-	99,99	22.598	461.538	416.917	28.835	15.786
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	92,69	7,31	100,00	273.365	333.220	1.431	325.493	6.296
BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,98	0,02	100,00	3.907	51.232	2.502	40.142	8.588
BBVA PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	100,00	-	100,00	12.922	73.153	33.156	25.938	14.059
BBVA PLANIFICACION PATRIMONIAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	1	491	5	472	14
BBVA PRIVANZA (JERSEY), LTD.	ISLAS DEL CANAL	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	20.610	23.815	34	19.261	4.520
BBVA PUERTO RICO HOLDING CORPORATION	PUERTO RICO	CARTERA	100,00	-	100,00	255.804	94.749	4	94.799	(54)
BBVA RE LIMITED	IRLANDA	SEGUROS	-	100,00	100,00	656	43.237	30.190	10.163	2.884
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	20.976	760.048	669.250	81.980	8.818
BBVA RENTING, SPA	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	9.745	68.417	64.370	11.266	(7.219)
BBVA RESEARCH, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	501	4.240	3.314	816	110
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	5.339	5.604	64	(329)
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	30.102	24.062	4.321	22.895	(3.154)
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	2.966	8.651	2.710	6.101	(160)
BBVA SECURITIES OF PUERTO RICO, INC.	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	4.726	6.269	1.737	3.926	606
BBVA SEGUROS COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	9.259	35.361	23.674	10.783	904
BBVA SEGUROS DE VIDA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	13.242	116.141	86.469	26.652	3.020
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	-	100,00	100,00	27.781	240.267	212.486	25.709	2.072
BBVA SEGUROS INC.	PUERTO RICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	170	3.273	576	1.629	1.068
BBVA SEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	94,30	5,64	99,94	414.520	11.620.427	10.670.871	717.214	232.342
BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	17.575.744	17.575.365	341	38
BBVA SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	354	8.765	1.985	1.184	5.596
BBVA SOCIEDAD LEASING HABITACIONAL BHIF	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	97,48	97,48	9.779	34.819	24.835	9.437	547
BBVA SUBORDINATED CAPITAL S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	130	4.093.376	4.093.051	200	125
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	53.121	530.336	266.107	239.059	25.170
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	4.910	24.726	19.822	2.513	2.391
BBVA U.S.SENIOR S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	132	5.649.735	5.649.551	40	144
BBVA USA BANCSHARES, INC	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	-	100,00	9.428.287	9.126.996	1.544	8.958.711	166.741
BBVA USA, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	10.483	13.004	2.520	18.143	(7.659)
BBVA VALORES COLOMBIA, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	3.386	4.119	593	2.742	784
BCL INTERNATIONAL FINANCE, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	127.447	127.432	24	(9)
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	100,00	-	100,00	-	1	1	-	-
BEXCARTERA, SICAV S.A.	ESPAÑA	EN LIQUIDACION	-	80,78	80,78	9.352	13.526	72	13.454	-
BIBJ MANAGEMENT, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
BIBJ NOMINEES, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	PAISES BAJOS	CARTERA	-	100,00	100,00	380.203	380.227	850	327.130	52.247
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	34.771	172.212	528	123.208	48.476
BLUE INDICO INVESTMENTS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	99,99	0,01	100,00	18.214	56.266	6.400	2.116	47.750
BLUE VISTA PLATAFORMA DE EMISION DE NUEVOS MEDIOS, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	70,00	70,00	161	289	73	230	(14)
BROOKLINE INVESTMENTS,S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	33.969	32.395	497	31.919	(21)
C B TRANSPORT, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	11.573	14.232	2.658	11.965	(391)
CANAL COMPANY, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	34	1.005	10	960	35
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	PAISES BAJOS	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	494	54	1	65	(12)
CAPITAL INVESTMENT COUNSEL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	15.434	18.031	2.596	15.031	404
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	60.541	108.835	44.342	63.500	993
CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	53.529	62.907	9.376	22.354	31.177
CASA DE CAMBIO MULTIDIVISAS, S.A DE C.V.	MEXICO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	172	172	-	170	2
CENTRAL BANK OF THE SOUTH	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	1.079	3.484	2.405	1.053	26
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	108	170	2	168	-
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.554	11.716	114	11.243	359
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.754	397.056	108	197.077	199.871

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

Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la entidad participada				Resultado ejercicio a
						Valor neto en libros	Activos 31-12-07	Pasivos 31-12-07	Patrimonio 31-12-07	
CIERVANA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	53.164	56.826	189	54.797	1.840
COMERCIALIZADORA CORPORATIVA SAC	PERU	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	8	44	37	115	(108)
COMPASS ARIZONA ACQUISITION, CORP.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS ASSET ACCEPTANCE COMPANY, LLC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	308.448	308.801	128	311.748	(3.075)
COMPASS AUTO RECEIVABLES CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.841	2.942	101	2.842	(1)
COMPASS BANCSHARES, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	9.094.107	9.407.985	303.916	8.931.451	172.618
COMPASS BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	6.567.403	30.907.692	24.325.856	6.511.757	70.079
COMPASS BROKERAGE, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	17.199	19.235	2.036	15.809	1.390
COMPASS CAPITAL MARKETS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	4.774.478	4.774.479	-	4.715.514	58.965
COMPASS CONSULTING & BENEFITS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	10.899	11.212	312	10.599	301
COMPASS CUSTODIAL SERVICES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS FIDUCIARY SERVICES, LTD., INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	9	11	2	9	-
COMPASS FINANCIAL CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	8.412	49.424	41.013	8.891	(480)
COMPASS GP, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	30.083	38.234	8.152	29.793	289
COMPASS INDEMNITY CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	61.940	62.574	544	61.372	658
COMPASS INSURANCE AGENCY, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	102.831	120.547	17.716	101.078	1.753
COMPASS INVESTMENTS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS LIMITED PARTNER, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	4.145.699	4.145.777	77	4.093.857	51.843
COMPASS LOAN HOLDINGS TRS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	52.215	53.941	1.727	51.824	390
COMPASS MORTGAGE CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.682.285	1.683.514	1.229	1.659.817	22.468
COMPASS MORTGAGE FINANCING, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	24	24	-	24	-
COMPASS MULTISTATE SERVICES CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.548	2.856	309	2.547	-
COMPASS SECURITIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPASS SOUTHWEST, LP	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	3.390.171	3.421.433	24.532	3.354.708	42.193
COMPASS TEXAS ACQUISITION CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	1.538	1.555	17	1.538	-
COMPASS TEXAS MORTGAGE FINANCING, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	24	24	-	24	-
COMPASS TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	32	(32)
COMPASS TRUST III	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	91	(91)
COMPASS UNDERWRITERS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SEGUROS	-	100,00	100,00	134	137	3	133	1
COMPASS WEALTH MANAGERS COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
COMPANIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	232.977	173.294	2.180	171.206	(92)
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	S.G.F.PENSIONES	46,11	53,89	100,00	58.524	81.540	22.257	56.503	2.780
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	33.253	148.289	107.295	36.741	4.253
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	12.639	478.538	459.584	13.498	5.456
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	27.285	71.785	29.109	27.311	15.365
CONSOLIDAR COMERCIALIZADORA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	112	2.483	2.372	271	(160)
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	175	811	-	781	30
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	3.058	5.972	2.913	1.973	1.086
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.140	5.719	577	4.554	588
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA, S.A.	PERU	SERVICIOS	-	100,00	100,00	705	728	22	685	21
CONTRATACION DE PERSONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	587	7.810	7.224	82	504
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	138.508	159.075	1.588	153.370	4.117
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	452.432	1.310.595	30.193	1.076.009	204.393
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	1.251	5.436	566	4.746	124
DESARROLLADORA Y VENDEDORA DE CASAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	26	30	4	33	(7)
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	72,50	72,50	29.673	60.060	17.893	42.151	16
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.401	1.481	80	1.368	33
DELUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.491	11.492	-	11.005	487
DINERO EXPRESS SERVICIOS GLOBALES, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	10.421	20.925	14.519	13.228	(6.822)
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	98,90	98,90	5.525	9.264	3.526	5.181	557
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	70,00	70,00	167	691	553	128	10
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	1.500	3.878	1.464	2.450	(36)

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

Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			Resultado ejercicio a 31-12-07
							Activos 31-12-07	Pasivos 31-12-07	Patrimonio 31-12-07	
EMPRESA INSTANT CREDIT, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
ESPAÑOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	881	1.639	3.651	(4.409)
ESTACION DE AUTOBUSES CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	51,00	51,00	31	31	-	31	-
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SDAD.GEST. DE FDS.DE TITUL.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	82,97	-	82,97	1.506	6.941	779	3.096	3.066
EURORISK, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	60	82.948	76.972	1.459	4.517
EXPLOTACIONES AGROPECUARIAS VALDELEYGUA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.383	9.357	(4)	9.995	(634)
FIDEICOMISO 29764-8 SOCIO LIQUIDADOR POSICION DE TERCEROS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.501	18.691	190	17.035	1.466
FIDEICOMISO 474031 MANEJO DE GARANTIAS	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2	2	-	2	-
FIDEICOMISO BBVA BANCOMER SERVICIOS N° F/47433-8, S.A.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	29.583	50.478	20.895	19.372	10.211
FIDEICOMISO INVEX 1ª EMISION	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	165.724	167.963	161	(2.400)
FIDEICOMISO INVEX 228	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	20.200	20.199	1	-
FIDEICOMISO INVEX 367	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	35.245	35.245	-	-
FIDEICOMISO INVEX 393	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	32.117	32.118	(1)	-
FIDEICOMISO INVEX 411	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	20.912	20.912	-	-
FIDEICOMISO N° 402900-5 ADMINISTRACION DE INMUEBLES	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	689	-	-	-	-
FIDEICOMISO SOCIO LIQUIDADOR DE OP.FINANC.DERIVADAS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	12.187	12.306	121	10.903	1.282
FINANCEIRA DO COMERCIO EXTERIOR S.A.R.	PORTUGAL	SIN ACTIV.COMERCIAL	100,00	-	100,00	51	44	-	45	(1)
FINANCIERA AYUDAMOS S.A. DE C.V., SOFOMER	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.900	3.181	281	3.218	(318)
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.522	6.613	-	4.879	1.734
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	88,32	88,32	22.561	670.226	640.224	37.032	(7.030)
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	56.203	6.356.261	6.190.607	160.470	5.184
FIRS TIER CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.534	9.237	3.701	3.762	1.774
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.002	2.769	767	1.228	774
FUTURO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	178	406	229	137	40
FW CAPITAL I	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
GENTE BBVA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	15	6.544	6.529	148	(133)
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	S.G.F.PENSIONES	60,00	-	60,00	8.830	27.692	2.043	20.861	4.788
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	150	1.711	529	715	467
GOBERNALIA GLOBAL NET, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,94	0,06	100,00	1.250	2.471	1.074	1.345	52
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	-	100,00	110.115	511.514	409.598	110.119	(8.203)
GRANFIDUCIARIA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	-	289	124	208	(43)
GRELAR GALICIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.500	4.499	-	4.330	169
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	48,97	51,00	99,97	5.934.377	6.298.856	324	4.714.467	1.584.065
HIPOTECARIA NACIONAL MEXICANA INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	95	112	17	143	(48)
HIPOTECARIA NACIONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	279.123	511.609	232.486	137.229	141.894
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	-	50,00	122.985	447.310	6	314.640	132.664
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.618	4.322	-	4.178	144
HOMEOWNERS LOAN CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.530	5.694	148	4.966	580
HUMAN RESOURCES PROVIDER	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.325.439	1.325.524	85	1.304.784	20.655
HUMAN RESOURCES SUPPORT, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.324.307	1.334.459	10.151	1.303.712	20.596
HYDROX HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
IBERDROLA SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	-	84,00	84,00	7.290	9.449	115	9.117	217
IBERNEGOCIO DE TRADE, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	615	24.599	12.390	11.058	1.151
INENSUR BRUNETE, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	23.745	139.844	143.115	(2.951)	(320)
INGENIERIA EMPRESARIAL MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,99	99,99	-	-	-	-	-
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	2.886	3.106	15	2.955	136
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	3.646	3.659	-	3.515	144
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL, S.A.	PERU	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	9.563	9.824	261	4.613	4.950

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

Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			Resultado ejercicio a 31-12-07
							Activos 31-12-07	Pasivos 31-12-07	Patrimonio 31-12-07	
INVERA HORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	474	504	2	489	13
INVERSIONES ALDAMA, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDEAS	CARTERA	48,00	-	48,00	11.390	28.111	844	22.280	4.987
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.307	683	28	558	97
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	660	4.471	4.346	693	(568)
INVERSIONES P.H.R.4, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	60,46	60,46	-	47	-	47	-
INVERSIONES T, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	-	99,96	99,96	3.769	42.833	28	39.101	3.704
INVESCO MANAGEMENT N° 1, S.A.	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	10.975	16.070	392	15.809	(131)
INVESCO MANAGEMENT N° 2, S.A.	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	-	96,88	96,88	31	12.138	23.865	(11.177)	(550)
JARDINES DE SARRIENA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	85,00	85,00	255	517	148	354	15
LIQUIDITY ADVISORS, L.P.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	787.584	787.715	131	777.544	10.040
MAGGIORE FLEET, S.P.A.	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	67.785	148.300	113.109	34.359	832
MARQUES DE CUBAS 21, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	-	100,00	2.869	7.546	5.441	2.329	(224)
MB CAPITAL I	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
MEDITERRANEA DE PROMOCIONS I GESTIONS INMOBILIARIAS, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	775	2.662	1.882	727	53
MEGABANK FINANCIAL CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
MERCURY TRUST LIMITED	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.655	3.745	93	3.616	36
MILANO GESTIONI, SRL	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	46	4.177	3.827	371	(21)
MIRADOR DE LA CARRASCOSA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	55,90	55,90	9.344	26.243	9.181	17.068	(6)
MISAPRE, S.A. DE CV.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	7.735	18.788	11.723	7.982	(917)
MONESTERIO DESARROLLOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	18.663	54.869	35.219	19.822	(172)
MONTEALIAGA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	21.154	100.912	78.144	14.038	8.730
MULTIASISTENCIA, S.A. DE CV.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7.218	13.499	5.036	7.769	694
MULTIVAL, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	67	179	112	71	(4)
OCCIVAL, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	100,00	-	100,00	8.211	9.523	28	9.163	332
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	55.430	60.815	5.383	53.243	2.189
OPPLUS OPERACIONES Y SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.067	4.161	3.187	1.066	(92)
PALADIN BROKERAGE SOLUTIONS, INC	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7.915	8.535	621	7.881	33
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	6.456	7.670	1.212	6.271	187
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE CV.	MEXICO	SEGUROS	-	100,00	100,00	94.760	1.344.099	1.249.334	79.450	15.315
PERI 5.1 SOCIEDAD LIMITADA	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	54,99	54,99	1	-	-	1	(1)
PHOENIX LOAN HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	704.425	722.841	18.415	686.766	17.660
PI HOLDINGS NO. 3, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	50	70	20	50	-
PI HOLDINGS NO. 4, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
PI HOLDINGS NO.1, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.637	2.023	386	1.637	-
PORT ARTHUR ABSTRACT & TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.149	2.354	205	1.597	552
PREMEXSA, S.A. DE CV.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	375	399	20	464	(85)
PREVENTIS, S.A.	MEXICO	SEGUROS	-	75,01	75,01	2.049	11.318	8.585	4.385	(1.652)
PRO-SALUD, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	-	58,86	58,86	-	-	-	-	-
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	1.522	2.132	32	2.045	55
PROMOTORA DE RECURSOS AGRARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	139	126	-	146	(20)
PROMOTORA RESIDENCIAL GRAN EUROPA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	58,50	58,50	318	978	415	543	20
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	50.924	52.292	1.363	42.681	8.248
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	6.423	13.282	4.901	5.438	2.943
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.319	2.527	276	1.587	664
PROVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	S.G.F.PENSIONES	-	100,00	100,00	319	1.760	1.421	269	70
PROXIMA ALFA INVESTMENTS (IRELAND) LIMITED	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	125	125	-	125	-
PROXIMA ALFA INVESTMENTS (UK) LLP	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00	-	1.899	1.842	(4)	61
PROXIMA ALFA INVESTMENTS, SGIIC S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00	5.100	22.410	9.126	10.866	2.418
PROXIMA ALFA SERVICES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	2.292	2.422	271	2.142	9

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

Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la entidad participada				Resultado ejercicio a
						Valor neto en libros	Activos 31-12-07	Pasivos 31-12-07	Patrimonio 31-12-07	
PROYECTO MUNDO AGUILON, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.317	35.186	6.747	22.612	5.827
PROYECTOS EMPRESARIALES CAPITAL RIESGO I.S.C.R.SIMP., S.A.	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL RIESGO	100,00	-	100,00	155.700	153.678	1.004	155.670	(2.996)
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.148	5.561	2.154	3.485	(78)
RESIDENCIAL CUMBRES DE SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	10.904	14.841	4.418	9.080	1.343
RIVER OAKS BANK BUILDING, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	13.735	14.649	914	13.590	145
RIVER OAKS TRUST CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
RIVERWAY HOLDINGS CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	211	7.047	6.836	188	23
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	77,20	-	77,20	138	215	67	150	(2)
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.416	3.653	140	3.490	23
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	279.858	1.212.417	1.040.455	75.692	96.270
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	-	100,00	100,00	11.986	26.002	13.990	4.777	7.235
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	3	7.883	7.880	124	(121)
SERVICIOS CORPORATIVOS DE SEGUROS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	204	4.115	3.921	96	98
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.122	5.570	3.448	1.576	546
SERVICIOS TECNOLOGICOS SINGULARES, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,99	0,01	100,00	60	6.946	6.843	100	3
SNB-WP, LP	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00	736	5.392	3.950	1.568	(126)
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANCIEROS, S.A.	ESPAÑA	COMERCIAL	100,00	-	100,00	114.518	192.253	714	187.950	3.589
SOCIETE IMMOBILIERE BBV D'ILBARRIZ	FRANCIA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	1.589	1.621	31	80	1.510
SOPORTE OPERATIVO PERU, S.A.C.	PERU	SERVICIOS	-	100,00	100,00	160	609	456	195	(42)
SOUTHEAST TEXAS INSURANCE SERVICES HOLDINGS, L.L.C.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
SOUTHEAST TEXAS INSURANCE SERVICES, L.P.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	393	491	98	320	73
SOUTHEAST TEXAS TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	821	1.450	632	603	215
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	21.923	40.552	18.753	23.270	(1.471)
ST. JOHNS INVESTMENTS MANAGEMENT CO.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.365	3.612	247	3.334	31
STATE NATIONAL BANK (SNB)	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	358.135	1.330.594	972.458	340.371	17.765
STATE NATIONAL CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	319	10.509	10.190	290	29
STATE NATIONAL PROPERTIES LLC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	15	16	-	17	(1)
STATE NATIONAL STATUTORY TRUST II	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	211	7.026	6.816	192	18
STAVIS MARGOLIS ADVISORY SERVICES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	18.283	19.088	805	17.649	634
TARUS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SD.INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
TEXAS INTERNATIONAL INSURANCE GROUP, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	361	368	7	333	28
TEXAS LOAN SERVICES, LP.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	781.001	781.251	250	771.028	9.973
TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.054	35.130	34.077	959	94
TEXAS STATE BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	1.541.553	5.782.484	4.240.929	1.478.818	62.737
TEXASBANC CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	533	17.772	17.239	531	2
THE LAREDO NATIONAL BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	628.966	3.298.592	2.669.630	598.229	30.733
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	147	2.777	2.630	197	(50)
TSB PROPERTIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	(1.342)	720	2.062	(1.342)	-
TSB SECURITIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	286	308	22	284	2
TUCSON LOAN HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	599.124	599.893	770	585.354	13.769
TWOENC, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	(338)	265	603	(244)	(94)
UNICOM TELECOMUNICACIONES S.DE R.L. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,98	99,98	(12)	10	21	(11)	-
UNIDAD DE AVALUOS MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	734	1.420	607	680	133
UNITARIA GESTION DE PATRIMONIOS INMOBILIARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.410	2.536	11	2.463	62
UNIVERSALIDAD "E5"	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	5.143	5.141	2	-
UNIVERSALIDAD - BANCO GRANAHORRARR	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	10.606	12.829	(2.446)	223
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	67,35	32,65	100,00	174.751	1.684.958	1.532.927	134.745	17.286
UNO-E BRASIL BANCO DE INVESTIMENTOS, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	-	100,00	16.166	35.363	4.685	29.132	1.546
URBANIZADORA SANT LLORENC, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	60,60	-	60,60	-	108	-	108	-
VALANZA CAPITAL RIESGO S.G.E.C.R. S.A. UNIPERSONAL	ESPAÑA	SDAD. CAPITAL RIESGO	100,00	-	100,00	1.200	5.988	1.787	1.305	2.896
VALLEY MORTGAGE COMPANY, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
VISACOM, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	450	451	1	407	43
WESTERN BANCSHARES OF ALBUQUERQUE, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-
WESTERN MANAGEMENT CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	1	1	-	1	-

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

ANEXO II

Información adicional sobre sociedades multigrupo consolidadas por el método de la integración proporcional en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			
							Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado ejercicio a
						31-12-07	31-12-07	31-12-07	31-12-07	
DARBY-BBVA LATIN AMERICAN INVESTORS, LTD	ISLAS CAIMAN	SERV.FINANCIER.	50,00	-	50,00	40	2.070	914	935	221
ECASA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	4.111	5.166	1.055	(395)	4.506
FORUM DISTRIBUIDORA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	51,04	51,04	5.694	20.309	13.569	5.451	1.289
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	-	51,00	51,00	48.008	463.190	396.657	45.176	21.357
INVERSIONES PLATCO, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	-	50,00	50,00	948	1.897	-	1.897	-
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	50,00	50,00	3.167	56.836	50.500	5.764	572

(*) Datos de sociedades extranjeras al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2007.

ANEXO III

Información adicional sobre participación en entidades asociadas y sociedades multigrupo incorporadas por el método de la participación en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			
							Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado ejercicio
						31-12-07	31-12-07	31-12-07	31-12-07	
ADQUIRA ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	40,00	40,00	3.248	21.889	15.215	5.781	893
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	-	35,38	35,38	6.694	21.991	5.530	16.101	359
AUREA, S.A. (CUBA)	CUBA	INMOBILIARIA	-	49,00	49,00	3.933	10.062	1.261	7.692	1.109
BBVA ELCANO EMPRESARIAL II, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	45,00	-	45,00	57.166	33.439	184	32.656	599
BBVA ELCANO EMPRESARIAL, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	45,00	-	45,00	57.167	33.441	184	32.656	601
CAMARATE GOLF, S.A.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	26,00	26,00	4.623	68.873	50.992	17.927	(46)
CITIC INTERNATIONAL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED CIFH	HONG-KONG	BANCA	14,53	-	14,53	432.379	9.974	7.998	1.860	116
COMPANIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	21,82	-	21,82	10.926	59.982	11.733	47.119	1.129
COMPANIA MEXICANA DE PROCESAMIENTO, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	50,00	50,00	3.325	7.983	1.832	8.913	(2.762)
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A.(*)	ESPAÑA	CARTERA	-	50,00	50,00	573.588	1.533.561	375.735	630.641	527.185 ⁽¹⁾
FERROMOVIL 3000, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	6.236	348.157	318.179	31.806	(1.828)
FERROMOVIL 9000, S.L.(*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	3.951	280.371	261.599	20.773	(2.001)
FIDEICOMISO HARES BBVA BANCOMER F/47997-2(*)	MEXICO	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	10.834	11.899	798	10.767	334
FIDEICOMISO 70191-2 PUEBLA(*)	MEXICO	INMOBILIARIA	-	25,00	25,00	10.310	49.890	2.417	48.205	(732)
GRUPO PROFESIONAL PLANEACION Y PROYECTOS, S.A. DE C.V.(*)	MEXICO	SERVICIOS	-	44,39	44,39	6.851	21.241	11.904	9.160	177 ⁽¹⁾
HESTENAR, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	43,34	43,34	7.816	27.835	21.969	5.909	(43)
IMOBILIARIA DAS AVENIDAS NOVAS, S.A.	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	49,97	49,97	2.612	5.647	411	5.317	(81)
IMOBILIARIA DUQUE DE AVILA, S.A.(*)	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	4.993	26.138	16.504	9.848	(214)
INMUEBLES MADARIAGA PROMOCIONES, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	50,00	-	50,00	7.127	7.196	884	6.327	(15)
JARDINES DEL RUBIN, S.A.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	4.828	44.451	38.551	4.103	1.797
LA ESMERALDA DESARROLLOS, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	25,00	25,00	4.997	56.571	36.571	20.000	-
LAS PEDRAZAS GOLF, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	15.813	75.014	43.177	31.910	(73)
METROPOLITAN PARTICIPACIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	40,67	40,67	131.114	861.387	536.098	336.135	(10.846) ⁽²⁾
MONTEALMENARA GOLF, S.L.(*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	2.934	86.561	51.518	15.606	19.437
PARQUE REFORMA SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB. INSTRUMENTALES	-	30,00	30,00	5.589	51.784	30.946	18.038	2.800
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	-	40,00	40,00	7.006	66.702	58.491	7.397	815
SERVICIOS ELECTRONICOS GLOBALES, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	46,14	46,14	4.436	20.613	10.216	9.930	466
SERVIREC SOCIEDAD ESPAÑOLA DE MEDIOS DE PAGO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	20,50	0,93	21,43	10.638	52.992	3.598	49.371	23
TELEFONICA FACTORING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	30,00	-	30,00	2.942	115.918	106.503	6.905	2.510
TUBOS REUNIDOS, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	-	24,26	24,26	84.754	634.707	339.202	235.098	60.407 ⁽¹⁾
VITAMEDICA S.A DE C.V.(*)	MEXICO	SEGUROS	-	50,99	50,99	2.666	9.244	3.307	5.760	177
OTRAS SOCIEDADES						50.462				
TOTAL						1.541.958	4.655.513	2.363.508	1.689.712	602.293

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

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

(1) Datos consolidados.

(2) Estados financieros no auditados correspondientes a la fecha 31-10-2007.

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

ANEXO IV

Notificaciones sobre adquisición/disposición de participación en sociedades del Grupo

Sociedad participada	Actividad	% de participación		Fecha de notificación a la sociedad participada
		Neto adquirido/(vendido) en el ejercicio	Porcentaje al cierre del ejercicio	
Adquisiciones hasta 31-12-2006				
BBVA CARTERA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	CARTERA	17,40	92,25	9 enero 2007
HESTENAR, S.L.	INMOBILIARIA	3,34	43,34	18 enero 2007
INENSUR BRUNETE, S.L.	INMOBILIARIA	50,00	100,00	20 octubre 2006
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	SERVICIOS	(15,23)	10,16	26 junio 2006
UNO-E BANK, S.A.	BANCA	33,00	100,00	10 agosto 2006
Adquisiciones hasta 31-12-2007				
FORO LOCAL, S.L.	SERVICIOS	39,87	100,00	13 julio 2007
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	CARTERA	50,00	100,00	13 junio 2007
ECONTA GESTION INTEGRAL, S.L.	SERVICIOS	60,00	60,00	9 agosto 2007
METROPOLITAN PARTICIPATIONS, S.L.	CARTERA	40,67	40,67	11 octubre 2007

ANEXO V

Sociedades consolidadas por integración global con accionistas ajenos al Grupo en una participación superior al 5%

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



Informe de gestión

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

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

EL GRUPO BBVA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y constituye la sociedad matriz del grupo financiero cuyo objeto es la realización, directa o indirectamente, de actividades, transacciones, acuerdos y servicios relacionados con el negocio bancario. Adicionalmente, para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

El Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el Grupo o Grupo BBVA) es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos, banca privada y banca mayorista.

La información financiera incluida en este Informe de Gestión se presenta siguiendo los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España.

ESCENARIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2007

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

Los mercados financieros fueron protagonistas en 2007. En los primeros meses se registraron aumentos de tipos de interés de largo plazo y buen comportamiento de las bolsas. Sin embargo, des-

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

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

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

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, el dólar se ha depreciado durante el ejercicio 2007, acelerándose en el último trimestre, arrastrando a la mayor parte de las monedas latinoamericanas, y, por tanto, a las monedas de mayor peso en los estados financieros del Grupo BBVA. Así, entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre 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.

Conceptos	Tipos de cambio medios		Tipos de cambio finales	
	2007	2006	2007	2006
Peso mexicano	14,9730	13,6923	16,0521	14,3230
Bolívar venezolano	2.941,18	2.695,42	3.164,56	2.824,86
Peso colombiano	2.840,91	2.958,58	2.967,36	2.941,18
Peso chileno	715,31	666,22	731,53	703,73
Nuevo sol peruano	4,2856	4,1111	4,4060	4,2098
Peso argentino	4,3111	3,8806	4,6684	4,0679
Dólar estadounidense	1,3705	1,2556	1,4721	1,3170

INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA DEL GRUPO BBVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

A continuación se presenta la información financiera seleccionada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Conceptos	2007	2006
BALANCE (Millones de euros)		
Activo total	502.204	411.916
Crédito a la clientela	317.358	262.377
Depósitos de la clientela	236.183	192.374
Débitos representados por valores negociables	82.999	77.674
Pasivos subordinados	15.662	13.597
Patrimonio neto	27.943	22.318
Fondos propios	24.811	18.209
CUENTA DE RESULTADOS (Millones de euros)		
Margen de intermediación	9.769	8.374
Margen ordinario	18.133	15.701
Margen de explotación	10.544	8.883
Resultado antes de impuestos	8.495	7.030
Resultado atribuido al Grupo	6.126	4.736
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO		
Cotización (euros)	16,76	18,24
Valor de mercado o capitalización (millones de euros)	62.816	64.788
Beneficio básico por acción (euros)	1,70	1,39
Beneficio diluido por acción (euros)	1,70	1,39
Valor contable (euros)	6,62	5,13
Dividendo (euros)	0,73	0,64
PER (Precio/beneficio; veces)	10,3	13,7
P/V (Precio/valor contable; veces)	2,5	3,6
RATIOS RELEVANTES (%)		
Margen de explotación/Activos totales medios	2,28	2,24
ROE (Resultado atribuido al Grupo/ Fondos propios medios)	34,2	37,6
ROA (Resultado consolidado del ejercicio/Activos totales medios)	1,39	1,26
RORWA (Resultado consolidado del ejercicio/ Activos medios ponderados por riesgo)	2,29	2,12
Ratio de eficiencia (Gastos generales netos de gastos recuperados/ Margen ordinario + Ventas netas de servicios no financieros)	38,1	39,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones	41,3	42,6
Tasa de morosidad (Riesgos dudosos sobre riesgos totales)	0,89	0,83
Tasa de cobertura	224,8	272,8
RATIOS DE CAPITAL (%)		
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 ⁽¹⁾	78.805	66.146
Resto del mundo	2.002	1.825
Número de oficinas	8.028	7.499
España	3.595	3.635
América ⁽¹⁾	4.291	3.742
Resto del mundo	142	122

⁽¹⁾ Incluye los correspondientes a los bancos, gestoras de pensiones y compañías de seguros del Grupo BBVA en todos los países americanos en los que está presente.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

A continuación se presenta la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo para los ejercicios 2007 y 2006:

Conceptos	Millones de euros	
	2007	2006
Margen de intermediación sin dividendos	9.421	7.995
Dividendos	348	379
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	9.769	8.374
Resultados por puesta en equivalencia	242	308
Comisiones netas	4.723	4.335
Actividad de seguros	729	650
MARGEN BÁSICO	15.463	13.667
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	2.670	2.034
MARGEN ORDINARIO	18.133	15.701
Ventas netas de servicios no financieros	187	131
Gastos de personal	(4.335)	(3.989)
Otros gastos generales de administración	(2.718)	(2.342)
Amortizaciones	(577)	(472)
Otros productos y cargas de explotación	(146)	(146)
MARGEN EXPLOTACIÓN	10.544	8.883
Pérdidas por deterioro de activos	(1.937)	(1.504)
Saneamientos crediticios	(1.902)	(1.477)
Otros saneamientos	(35)	(27)
Ingresos financieros de actividades no financieras (Neto)	1	3
Dotaciones a provisiones	(210)	(1.338)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	97	989
Por venta de activo material	367	72
Por venta de participaciones	11	934
Otros conceptos	(281)	(20)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.495	7.030
Impuesto sobre beneficios	(2.080)	(2.059)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	6.415	4.971
Resultado atribuido a la minoría	(289)	(235)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	6.126	4.736

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, de las plusvalías brutas registradas por venta de títulos de Iberdrola (883 millones de euros) 847 millones de euros tienen carácter singular. Adicionalmente tienen esta consideración 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.
- 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 provisión para impuesto de sociedades debido a la nueva normativa del impuesto.

En conjunto, todas estas operaciones, netas de sus correspondientes efectos fiscales, suponen un beneficio atribuido de 724 millones de euros en el ejercicio 2007 y de 156 millones en 2006.

El beneficio atribuido obtenido por el Grupo en el ejercicio 2007 asciende a 6.126 millones de euros, con un incremento del 29,4% sobre los 4.736 millones del ejercicio 2006. A tipos de cambio constantes, el aumento es del 34,4%, ya que el impacto de la variación de los tipos de cambio en la cuenta de resultados de 2007 es negativo y de alrededor de 5 puntos porcentuales. El aumento de los ingresos más recurrentes (+15,5% el margen ordinario) por encima del de los gastos permite una nueva mejora de la eficiencia y alcanzar un margen de explotación de 10.544 millones de euros, con una variación del 18,7% respecto a los 8.883 millones de 2006 (+23,5% a tipos de cambio constantes).

Excluyendo las operaciones de carácter singular, el beneficio atribuido es de 5.403 millones de euros, con un incremento del 18,0% sobre los 4.580 millones de 2006 (22,8% a tipos de cambio constantes), y el 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.

En el ejercicio 2007, el margen de intermediación es la principal palanca de aumento de los ingresos del Grupo. Se sitúa en 9.769 millones de euros, 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 9.421 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.

Los resultados de entidades valoradas por el método de la participación, 242 millones de euros en el ejercicio, son 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).

Los ingresos netos por comisiones 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 creci-

miento 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 729 millones, con un aumento interanual del 12,0%, con lo que la suma de 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).

Los resultados de operaciones financieras más las diferencias de cambio aportan 2.670 millones de euros en el ejercicio, con un crecimiento del 31,3% sobre los 2.034 millones de 2006. Si se excluyen las plusvalías de carácter singular los resultados de operaciones financieras suponen 1.823 millones en 2007 y 1.511 millones en 2006, y el aumento interanual es del 20,7%.

La suma de todas las partidas de ingresos antes detalladas determina un margen ordinario de 18.133 millones de euros, superior en un 15,5% a los 15.701 millones de 2006. Las ventas netas de servicios no financieros, procedentes en su mayoría del negocio inmobiliario, ascienden a 187 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 18.321 millones de euros, con un aumento interanual del 15,7%.

Los gastos de explotación recogen el efecto de la mayor actividad comercial desplegada, de los proyectos de crecimiento, de los nuevos bancos incorporados y de la ampliación de la red de oficinas y las fuerzas de venta en algunos países de América, 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).

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 31 de 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 15,7%, es superior al 12,2% de aumento de los gastos generales de administración netos de gastos recuperados más las amortizaciones, el ratio de eficiencia con amortizaciones de 2007 mejora hasta el 41,3%, frente al 42,6% de 2006. Sin los resultados de operaciones singulares, este ratio es el 43,2%, frente al 44,0% del ejercicio anterior.

La positiva evolución de los ingresos del Grupo permite también que el margen de explotación se eleve a 10.544 millones de euros en 2007 y sea un 18,7% superior a los 8.883 millones del ejercicio 2006 (un 23,5% sin el efecto de la variación de los tipos de cambio). Excluyendo las plusvalías de carácter singular (Iberdrola en 2007 y Repsol en 2006), el margen de explotación se sitúa en 9.698 millones de euros con un incremento del 16,0% sobre los 8.360 millones del año anterior (un 21,0% a tipos constantes).

En el ejercicio 2007 se han destinado a saneamiento crediticio 1.902 millones de euros, 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 provisiones calculadas colectivamente sobre activos vigentes no deteriorados.

El epígrafe de dotaciones a provisiones registra en el conjunto del año 210 millones de euros (1.338 millones en 2006). Este importe incluye 312 millones de dotaciones por prejubilaciones, de las que 100 millones, derivadas del Plan de Transformación, tienen carácter singular. En 2006 se contabilizaron por prejubilaciones 1.054 millones de euros, de los que 777 millones tenían carácter singular, por estar vinculados 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. En 2006, este epígrafe totalizó 934 millones de euros, incluyendo 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 ejercicio 2007 se recogen los siguientes resultados de carácter singular: 279 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.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos alcanza 8.495 millones de euros en 2007, con un aumento del 20,8% sobre los 7.030 millones del ejercicio anterior. La dotación a impuesto de sociedades, 2.080 millones de euros, 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 después de impuestos totaliza 6.415 millones de euros, frente a los 4.971 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 6.126 millones de euros, con un crecimiento interanual del 29,4% sobre los 4.736 millones del ejercicio anterior, aumento que alcanza el 34,4% sin el efecto de los tipos de cambio.

Si consideramos 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 5.403 millones de euros, un 18,0% más que los 4.580 millones del año anterior (22,8% a tipos de cambio constantes).

El beneficio por acción (BPA) es de 1,70 euros en 2007, con un incremento del 22,4% sobre los 1,39 euros de 2006 (1,50 euros sin singulares, con un aumento del 11,6% respecto a los 1,35 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 34,2% en 2007, frente al 37,6% de 2006. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) es del 1,39%, nivel superior al 1,26% del año 2006. Sin los resultados singulares, el ROE es el 30,2% y el ROA el 1,23% (36,4% y 1,22%, respectivamente, en el ejercicio 2006).

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO Y ACTIVIDAD

A continuación se presentan los balances de situación consolidados del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

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

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

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 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 de diciembre de 2006 y el 31 de diciembre de 2007, 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 de 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).

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 de diciembre de 2006. 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 Bank y State National Bank, el aumento de los créditos es del 15,8%.

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 de diciembre de 2007, 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 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 de diciembre de 2006. Si se eliminan los impactos de los tipos de cambio y de las variaciones de perímetro, el incremento es del 26,0%. Esta evo-

lución 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 de diciembre de 2007, se explica en detalle en el apartado de Gestión del riesgo de este Informe de gestión.

El total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, se eleva a 486 millardos de euros a 31 de diciembre de 2007, 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 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%. 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 de diciembre de 2006 (+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.

FACTORES EXCEPCIONALES

No se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad del Grupo BBVA ni se han producido factores significativos ni acontecimientos inusuales que hubieran tenido un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA durante los ejercicios 2007 y 2006.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS / NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS

La contribución de las áreas de negocio al beneficio atribuido del Grupo es la siguiente: España y Portugal aporta 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). Por último, Actividades Corporativas aporta un beneficio de 113 millones, frente a un resultado negativo de 329 millones en 2006.

ESPAÑA Y PORTUGAL

España y Portugal	Millones de euros	
	2007	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.295	3.747
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	1
Comisiones netas	1.679	1.627
Actividad de seguros	461	376
MARGEN BÁSICO	6.435	5.751
Resultados de operaciones financieras	235	215
MARGEN ORDINARIO	6.670	5.966
Ventas netas de servicios no financieros	51	32
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.487)	(2.419)
Amortizaciones	(109)	(104)
Otros productos y otras cargas de explotación	26	20
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.151	3.495
Pérdidas por deterioro de activos	(604)	(552)
- Saneamientos crediticios	(595)	(553)
- Otros saneamientos	(9)	1
Dotaciones a provisiones (neto)	(3)	(3)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	9	22
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.553	2.962
Impuesto sobre beneficios	(1.156)	(1.040)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.397	1.922
Resultado atribuido a la minoría	-	(3)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.397	1.919

España y Portugal	Millones de euros	
	2007	2006
Inversión clientes ⁽¹⁾	199.929	179.370
Depósitos de clientes ⁽²⁾	91.928	85.309
. Depósitos	91.862	85.245
. Cesiones temporales de activos	66	64
Recursos fuera de balance	50.088	52.477
. Fondos de inversión	40.024	43.006
. Fondos de pensiones	10.064	9.471
Otras colocaciones	5.217	7.117
Carteras de clientes	9.817	8.181
Activos totales	225.930	203.192
ROE (%)	36,4	31,1
Ratio de eficiencia (%)	35,9	39,2
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	37,6	41,0
Tasa de morosidad (%)	0,73	0,55
Tasa de cobertura (%)	231,2	315,7

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

El negocio con la clientela se ha caracterizado en el sector por la desaceleración del crédito, la aceleración del crecimiento de los depósitos a plazo y una menor demanda de recursos líquidos y de fondos de inversión y de pensiones. 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 un beneficio atribuido de 2.397 millones de euros, con un aumento del 24,9% sobre los 1.919 millones de 2006, y un ROE del 36,4% (31,1% en 2006).

España y Portugal gestiona una cartera crediticia de 199.929 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, cifra un 11,5% superior a la de un año antes. El total de recursos gestionados (depósitos, fondos de inversión y pensiones y otras colocaciones) se sitúa en 147.167 millones de euros, con un aumento interanual del 1,6% que se ha concentrado en los recursos en balance, que aumentan un 7,8%, y especialmente en las imposiciones a plazo, que alcanzan 30.980 millones (+33,4%). El pasivo transaccional se sitúa en 40.632 millones de euros (44.083 millones a 31 de diciembre de 2006), los fondos de inversión en 40.024 millones (43.006 en diciembre de 2006) 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.

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 461 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 calculadas colectivamente sobre activos vigentes no deteriorados, ya que el área muestra un bajo nivel de morosidad (0,73% a 31 de diciembre de 2007), con una alta tasa de cobertura (231,2%).

Para ofrecer un mejor servicio a la clientela, se ha llevado a cabo un proceso de reorganización en los últimos meses del año, que ha supuesto trasvasar clientes entre distintas unidades del área, principalmente de Banca Comercial (Soluciones para Negocios) a BEC (Banca de Empresas). Asimismo, en diciembre de 2007 se han integrado en siete únicas direcciones territoriales las redes de banca de particulares y de empresas, corporaciones e instituciones, medida que supone un avance en el proyecto lanzado en julio de 2006 para simplificar la organización y fortalecer la gestión comercial.

En el ámbito de los productos de financiación dirigidos a clientes particulares, se han realizado a nuevos colectivos de clientes ofertas de préstamos al consumo con límite preautorizado (PIDE), y se ha ampliado la gama de préstamos hipotecarios con la Hipoteca BlueBBVA para jóvenes, la Hipoteca Universal para inmigrantes, la Hipoteca Cambio de Casa, la Hipoteca Bienestar para mayores de 65 años (hipoteca inversa), la Hipoteca Fácil Básica y la Hipoteca Rentas Altas Básica.

En cuanto a recursos, destacan: en pasivo transaccional, las dos Quincenas del Libretón; en imposiciones a plazo, el Multidepósito BBVA, el Depósito Creciente BBVA y el Depósito Extra para captación de dinero nuevo; y, en fondos de inversión y fondos cotizados, los lanzamientos que se detallan en el área de Negocios Globales.

Para el segmento de negocios, se han realizado diversas campañas, con productos novedosos como el Préstamo Flexible Negocios, la Cuenta de Crédito Triple Cero Plus o el Pack Negocios, se ha ampliado la oferta de productos de cobertura de riesgos (Stockpyme) y se ha lanzado Soluciones BBVA (servicios no financieros a pymes). Asimismo, el Plan Comercios ha incluido productos como la Cuenta Total Comercios, la Cuenta de Crédito Comercios Triple Cero, el Pack Negocios o el Compromiso de Calidad de TPV's. Y, para el sector agrario, se ha realizado la Campaña PAC y se ha lanzado el nuevo Depósito PAC.

En Consumer Finance, cabe citar la adquisición de la compañía italiana de gestión de flotas Intesa Renting S.p.A., y el lanzamiento del Depósito 15 Uno-e.

En el ámbito de Banca de Empresas y Corporaciones, destacan la Línea ICO PYME 2007, la ampliación de la oferta de productos derivados de cobertura de riesgos (Riskpyme), un nuevo producto para anticipar la devolución del IVA, IGIC e Impuesto de Sociedades, así como nuevas fórmulas, como el *renting* operativo, el *factoring* de subvenciones, el *leasing* con carencia de principales, el *leasing* con pago confirmado, el *leasing* polivalente con pago final, el *renting* inmobiliario, o el *confirming* asociado a un *leasing* inmobiliario.

Por último, en Seguros Europa se ha llegado a un acuerdo con MAPFRE para la producción y comercialización de seguros de automóviles, y se han lanzado nuevas modalidades de Rentas Aseguradas dentro del Plan Mayores, una nueva gama de seguros Keyman y el seguro de repatriación para inmigrantes y no residentes.

NEGOCIOS GLOBALES

Negocios Globales	Millones de euros	
	2007	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	124	150
Resultados netos por puesta en equivalencia	239	283
Comisiones netas	521	453
Actividad de seguros	-	-
MARGEN BÁSICO	884	886
Resultados de operaciones financieras	789	498
MARGEN ORDINARIO	1.673	1.384
Ventas netas de servicios no financieros	130	104
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(525)	(418)
Amortizaciones	(11)	(10)
Otros productos y otras cargas de explotación	4	10
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.271	1.070
Pérdidas por deterioro de activos	(127)	(125)
- Sanamientos crediticios	(127)	(125)
- Otros saneamientos	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	5	(11)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	13	153
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.162	1.087
Impuesto sobre beneficios	(243)	(218)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	919	869
Resultado atribuido a la minoría	(10)	(7)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	909	862

Negocios Globales	Millones de euros	
	2007	2006
Inversión clientes ⁽¹⁾	35.848	29.049
Depósitos de clientes ⁽²⁾	42.742	35.400
- Depósitos	33.517	25.031
- Cesiones temporales de activos	9.225	10.369
Recursos fuera de balance	12.229	11.179
- Fondos de inversión	4.859	4.000
- Fondos de pensiones	7.370	7.179
Otras colocaciones	-	-
Carteras de clientes	9.200	11.342
Activos totales	97.414	85.274
ROE (%)	33,0	41,8
Ratio de eficiencia (%)	29,1	28,1
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	29,7	28,7
Tasa de morosidad (%)	0,02	0,04
Tasa de cobertura (%)	n.s.	n.s.

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.
(2) Incluye cuentas de recaudación.

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, 525 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 de diciembre de 2006, lo que mantiene estables las necesidades de saneamientos, que además son en su casi totalidad dotaciones calculadas colectivamente, 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.

Mercados Globales ha desarrollado un plan de crecimiento, dentro del cual se han abierto salas de tesorería en Hong Kong y Düsseldorf y el Centro Regional de Derivados en México, para la distribución de productos en Asia, Europa y Latinoamérica, respectivamente, así como para generar productos de esas zonas que pueda comercializar el Grupo en todo el mundo. Asimismo, se ha lanzado IRS Cuota Segura, producto de cobertura para las hipotecas muy adecuado en un entorno de subidas de tipos, y se ha ampliado la gama de derivados de cobertura que las redes de España y Portugal ofrecen a sus clientes (dentro de los proyectos Riskpyme y Stockpyme) y la oferta de derivados de materias primas, inflación e inversión alternativa.

En Asia, dentro de la alianza estratégica con el grupo CITIC, se ha materializado la inversión en China CITIC Bank (CNBC) y en CITIC International Financial Holdings (CIFH) y se ha avanzado

en identificar posibilidades de colaboración en distintas líneas de negocio. Se han firmado también acuerdos con los bancos coreanos Korea Eximbank y Kookmin Bank y se ha abierto la oficina de representación en Mumbai (India).

En Gestión de Activos y Banca Privada, cabe citar los lanzamientos de: BBVA Capital Privado, fondo de capital riesgo; Altitu-de Teide y BBVA Propiedad Global, fondos de inversión libre; nuevos fondos de inversión garantizados, tanto de renta variable, como BBVA Europa Máximo y BBVA Garantizado 5 x 5 II, como de renta fija; el fondo BBVA Bolsa China; cinco fondos cotizados, de renta variable (Acción BBVA FTSE Latibex Top ETF y Acción FTSE Latibex Brasil ETF), renta fija (AFI Monetario Euro ETF y AFI Bonos Medio Plazo ETF) y con el Ibex Top Dividendo como subyacente; y, para clientes de banca privada, las sociedades de inversión inmobiliaria Real Estate México I, II y III y un proyecto de energía solar fotovoltaica en La Gineta (Albacete).

Finalmente, en la actividad de proyectos empresariales, se ha vendido la participación en Iberia y parte de las participaciones en Gamesa y Técnicas Reunidas y se ha entrado en el capital de Occidental Hoteles, a través del nuevo fondo de capital riesgo PECR I.

MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS

México y Estados Unidos	Millones de euros	
	2007	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.304	3.535
Resultados netos por puesta en equivalencia	3	(2)
Comisiones netas	1.621	1.390
Actividad de seguros	313	304
MARGEN BÁSICO	6.241	5.227
Resultados de operaciones financieras	254	196
MARGEN ORDINARIO	6.495	5.423
Ventas netas de servicios no financieros	7	(4)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.359)	(1.945)
Amortizaciones	(225)	(126)
Otros productos y otras cargas de explotación	(121)	(117)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.797	3.231
Pérdidas por deterioro de activos	(930)	(685)
- Saneamientos crediticios	(919)	(672)
- Otros saneamientos	(11)	(13)
Dotaciones a provisiones (neto)	21	(73)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(9)	42
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.879	2.515
Impuesto sobre beneficios	(794)	(738)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.085	1.777
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.084	1.775

México y Estados Unidos	Millones de euros	
	2007	2006
Inversión clientes ⁽¹⁾	53.052	31.449
Depósitos de clientes ⁽²⁾	56.820	41.309
- Depósitos	51.358	34.879
- Cesiones temporales de activos	5.462	6.430
Recursos fuera de balance	19.862	18.478
- Fondos de inversión	11.214	9.853
- Fondos de pensiones	8.648	8.625
Otras colocaciones	3.127	3.294
Carteras de clientes	12.919	6.941
Activos totales	104.059	71.830
ROE (%)	47,6	46,7
Ratio de eficiencia (%)	36,3	35,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	39,7	38,2
Tasa de morosidad (%)	1,97	2,19
Tasa de cobertura (%)	189,1	248,9
(1) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.		
(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer y 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, por ser más significativas para analizar la evolución del negocio. Hay que tener en cuenta también la incorporación de Compass, que, desde su integración en septiembre, aporta un margen de explotación de 138 millones de euros y un beneficio atribuido de 70 millones, y a 31 de diciembre presenta saldos de 17.795 millones de euros en créditos y 16.514 millones en depósitos.

Al cierre del año, el área gestiona unos créditos a clientes de 53.052 millones de euros, con un crecimiento interanual del 88,9% (+28,7% en BBVA Bancomer), unos recursos (depósitos de clientes, fondos y sociedades de inversión y otros productos de intermediación) de 71.162 millones de euros (+46,4% interanual, que es un 12,1% en BBVA Bancomer) y unos fondos de pensiones de 8.648 millones (+12,4% interanual).

Esta mayor actividad, 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% hasta 1.934 millones, y los resultados de operaciones financieras (+41,9% hasta 254 millones) 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 distribución en México (oficinas, cajeros automáticos y terminales punto de venta) y los bancos adquiridos en Estados Unidos. Dado que el nivel de eficiencia de estas últimas en-

tidades 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.

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).

En México, se ha ampliado la red de oficinas, cajeros automáticos y terminales punto de venta y se ha profundizado en el proceso de bancarización, con la finalidad de aumentar la base de clientes.

En el ámbito de Banca Comercial, se han realizado nuevas Quincenas del Ahorro de El Libretón y se han lanzado nuevos productos para particulares, como Winner Card, una cuenta de ahorro para niños y jóvenes, El Libretón Dólares, vinculado a una tarjeta de débito internacional, las tarjetas de crédito Tarjeta a tu Medida y Tarjeta Instantánea, con autorizaciones inmediatas en las oficinas, una nueva tarjeta para los familiares que reciben remesas de Estados Unidos y un nuevo seguro de responsabilidad civil para viajes a EEUU. Adicionalmente, se ha realizado una campaña para impulsar el crédito a pequeñas empresas con el Crédito Redondo Negocios. Por su parte, Banca Hipotecaria ha lanzado la Hipoteca Joven, que ofrece más financiación, una baja cuota mensual y un plazo de 20 años.

En Gestión de Activos, se ha lanzado el Fondo Privado de Inversión Inmobiliaria, fondo de capital riesgo cuyo objetivo es potenciar el sector de viviendas, así como una nueva gama de fondos internacionales. Asimismo, en Empresas y Gobierno se han ampliado las facultades de admisión de crédito en las oficinas, para mejorar la productividad comercial y el servicio prestado a los clientes, y ha comenzado la distribución de derivados a los clientes (proyecto Riskpyme).

En Estados Unidos, en el mes de enero de 2007 se produjo la integración de State National Bank, y a lo largo del año se ha avanzado en el proceso de integración funcional de los tres bancos en Texas (Laredo National Bank, Texas State Bank y State National Bank). En el mes de septiembre se ha completado el proceso de adquisición de Compass Bank y, a finales de año, se ha establecido una nueva estructura organizativa de BBVA USA y un ambicioso calendario para la integración jurídica y operativa de los cuatro bancos citados a lo largo de 2008.

AMÉRICA DEL SUR

América del Sur	Millones de euros	
	2007	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.657	1.310
Resultados netos por puesta en equivalencia	2	3
Comisiones netas	919	815
Actividad de seguros	(11)	(6)
MARGEN BÁSICO	2.567	2.122
Resultados de operaciones financieras	201	283
MARGEN ORDINARIO	2.768	2.405
Ventas netas de servicios no financieros	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.181)	(1.103)
Amortizaciones	(93)	(93)
Otros productos y otras cargas de explotación	(40)	(46)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.454	1.163
Pérdidas por deterioro de activos	(269)	(149)
- Saneamientos crediticios	(258)	(151)
- Otros saneamientos	(11)	2
Dotaciones a provisiones (neto)	(65)	(59)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(18)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.102	955
Impuesto sobre beneficios	(197)	(229)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	905	726
Resultado atribuido a la minoría	(282)	(217)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	623	509

América del Sur	Millones de euros	
	2007	2006
Inversión clientes ⁽¹⁾	21.839	17.366
Depósitos de clientes ⁽²⁾	25.310	22.773
- Depósitos	24.545	21.667
- Cesiones temporales de activos	765	1.106
Recursos fuera de balance	36.551	33.447
- Fondos de inversión	1.725	1.575
- Fondos de pensiones	34.826	31.872
Otras colocaciones	-	-
Carteras de clientes	-	-
Activos totales	34.690	30.496
ROE (%)	32,8	31,8
Ratio de eficiencia (%)	42,7	45,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	46,0	49,7
Tasa de morosidad (%)	2,14	2,67
Tasa de cobertura (%)	145,6	132,8

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.
(2) Incluye valores negociables.

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. Por ello, las tasas de variación en todos los comentarios siguientes son a tipo de cambio constante, 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 este positivo escenario, el área de América del Sur ha logrado un beneficio atribuido de 623 millones de euros, con un crecimiento del 29,3% respecto a 2006, 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% al que contribuyen tanto las modalidades de particulares como los créditos a empresas. Los recursos de clientes (incluyendo fondos de inversión) alcanzan 27.035 millones (+18,8%) y el patrimonio de los fondos de pensiones 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 33,2% 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 de diciembre de 2007, desde el 2,67% del cierre de 2006. A pesar de ello, el crecimiento de los créditos ha aumentado las necesidades de dotaciones calculadas colectivamente, 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.

A lo largo del ejercicio, los esfuerzos comerciales de todos los países han seguido centrados en la política de bancarización, con el objetivo de aumentar la base de clientela.

Entre los nuevos productos lanzados, en BBVA Banco Francés de Argentina cabe citar el depósito Plazo Fijo Renta Asegurada, la tarjeta Visa Platinum, la tarjeta Mastercard Black para el segmento de altos ingresos, la oferta de préstamos a través del cajero automático, diversas soluciones innovadoras en el mercado inmo-

biliario, la creación del segmento Blue (con tarjetas y otros beneficios para jóvenes) o la adaptación del modelo Riskpyme, que ofrecerá productos de mercados a clientes.

BBVA Chile ha seguido con la expansión de la red de oficinas BBVA Express y, por medio de Forum, entidad dedicada a la financiación de vehículos adquirida en 2006, ha ampliado su oferta de créditos en este segmento. Por su parte, BBVA Colombia ha lanzado Generación XXI, programa para jóvenes, y nuevos créditos para compra de automóviles que financian el 100% del importe a 76 meses en 12 ó 14 cuotas.

BBVA Banco Continental de Perú ha firmado un acuerdo con IFC (Banco Mundial) para financiación hipotecaria y de pymes y recibe fondos del BID para apoyar el sector de vivienda, ha lanzado un nuevo sistema de pagos para compras por Internet y ha comenzado la comercialización de derivados de cobertura para pymes (Riskempresa). Banco Provincial de Venezuela ha lanzado también el Programa Blue para jóvenes y nuevas líneas de financiación inmediata a través de tarjetas de crédito y para empresas por banca electrónica.

En el negocio de pensiones y seguros, el ejercicio se ha caracterizado también por una elevada actividad comercial, incluyendo el diseño de nuevos productos, el reforzamiento de canales alternativos de venta y la búsqueda de oportunidades en nuevos mercados. Todo ello dentro de un entorno normativo cambiante, especialmente en el negocio previsional. En el cuarto trimestre se ha producido la venta de la participación del Grupo en la AFP Crecer y BBVA Seguros, ambas en la República Dominicana.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

Actividades Corporativas	Millones de euros	
	2007	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(610)	(368)
Resultados netos por puesta en equivalencia	(2)	23
Comisiones netas	(18)	50
Actividad de seguros	(33)	(24)
MARGEN BÁSICO	(663)	(319)
Resultados de operaciones financieras	1.190	841
MARGEN ORDINARIO	527	522
Ventas netas de servicios no financieros	(1)	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales		
de administración	(502)	(444)
Amortizaciones	(139)	(139)
Otros productos y otras cargas de explotación	(14)	(13)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(129)	(75)
Pérdidas por deterioro de activos	(7)	9
- Saneamientos crediticios	(3)	26
- Otros saneamientos	(4)	(17)
Dotaciones a provisiones (neto)	(167)	(1.193)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	101	771
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(202)	(488)
Impuesto sobre beneficios	311	165
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	109	(323)
Resultado atribuido a la minoría	4	(6)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	113	(329)

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, 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 (+279 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, debido básicamente al 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).

CONTRATOS IMPORTANTES

Durante los dos últimos años inmediatamente anteriores a 31 de diciembre de 2007, no se tiene conocimiento de que se hayan celebrado contratos importantes al margen de los llevados a cabo en el curso normal de la actividad del Banco, salvo los ya mencionados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Adicionalmente, no se tiene conocimiento de que el Banco o las sociedades del Grupo hayan celebrado contratos cuyas obligaciones pudieran afectar de manera significativa al Grupo.

DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES

El Grupo BBVA en el desarrollo de su actividad no se encuentra sometido a ningún grado de dependencia relevante con respecto a los emisores de patentes, licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros o de nuevos procesos de fabricación, a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

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

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

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

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

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

	Millones de euros	
	2007	2006
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	20.659	19.573
Capital	1.837	1.740
Reservas	18.045	13.694
Minoritarios	763	705
Deducciones	(10.534)	(5.327)
Resultado atribuido	6.008	4.736
Participaciones preferentes	4.540	4.025
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	11.793	10.591
Financiación subordinada	10.072	8.783
Ajustes por valoración y otros	2.076	1.842
Deducciones	(355)	(34)
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I + TIER II) (a)	32.452	30.164
Recursos propios mínimos exigibles	24.346	20.190
EXCEDENTES DE RECURSOS	8.106	9.974
PROMEMORIA		
Activos ponderados por riesgo (b)	304.327	252.373
RATIO BIS (%) (a)/(b)	10,7	12,0
CORE CAPITAL	5,3	6,2
TIER I (%)	6,8	7,8
TIER II (%)	3,9	4,2

CAPITAL Y ACCIONES PROPIAS

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

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

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

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

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

Asimismo, BBVA Banco Francés, S.A. cotiza en el mercado latinoamericano de la Bolsa de Madrid. Por otro lado, los American Depositary Shares (ADS) de BBVA, que cotizan en Nueva York, se negocian a través de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados, en la Bolsa de Lima (Perú).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2007, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial C.A., BBVA Co-

lombia, S.A., BBVA Chile, S.A., BBVA Banco Francés, S.A. y AFP Provida cotizan en sus respectivos mercados de valores locales y, en el caso de las dos últimas entidades, en la Bolsa de Nueva York.

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

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

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

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

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

hasta un importe máximo de 105.000 millones de euros, habiendo sido dicho importe aumentado en 30.000 millones de euros por la Junta General Ordinaria celebrada el 16 de marzo de 2007, hasta alcanzar un límite total conjunto de 135.000 millones de euros.

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

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

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

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco se registraron en el patrimonio neto en el capítulo "Fondos Propios-Reservas". A 31 de diciembre de 2007, dicho importe ascendía a un importe negativo de 26 millones de euros.

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

Fecha	Sociedad	Nº acciones	% del capital
31 de diciembre de 2007	BBVA	291.850	0,008%
	Corporación General Financiera	15.525.688	0,414%
	Otros	19.154	0,001%
	Total	15.836.692	0,423%
	BBVA	2.462.171	0,069%
31 de diciembre de 2006	Corporación General Financiera	5.827.394	0,164%
	Otros	16.640	0,000%
	Total	8.306.205	0,233%

- Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

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

- Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

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

- Cualquier restricción al derecho de voto

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

- Los pactos parasociales

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

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2007, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2007, por importe total de 0,456 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2007, una vez deducido el importe percibido por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 1.661 millones de euros y figura registrado en el epígrafe “Fondos propios – Dividendos y retribuciones” del correspondiente balance de situación consolidado. El último de los dividendos a cuenta acordados, que supone 0,152 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 10 de enero de 2008, figura registrado en el epígrafe “Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros” del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

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

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

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

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

La distribución de resultados por acción, durante los ejercicios de 2007 y 2006 se muestra a continuación.

	Primer periodo	Segundo periodo	Tercer periodo	Complementario	Total
2006	0,132	0,132	0,132	0,241	0,637
2007	0,152	0,152	0,152	0,277	0,733

GESTIÓN DEL RIESGO

EL SISTEMA DE GESTIÓN DEL RIESGO EN BBVA

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

El sistema de gestión del riesgo en el Grupo BBVA tiene como objetivos fundamentales atender a las necesidades específicas de los clientes y preservar la solvencia del Grupo, conforme a las expectativas del perfil de riesgo aprobado en las estrategias de negocio.

BASILEA II

En paralelo a una mayor integración entre la gestión del riesgo y las decisiones de negocio, el Grupo está abordando la etapa final en el proceso de adaptación a Basilea II, en el que opta desde el primer momento al uso de modelos avanzados, tanto por riesgo de crédito como operacional (ya cuenta con un modelo interno aprobado por el Supervisor para el cálculo del consumo de capital por riesgo de mercado).

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

En este sentido, el Grupo está colaborando activamente con los Supervisores en general, y especialmente con el Banco de España y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, para avanzar consistente y coordinadamente en el proceso de validación de modelos avanzados.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN Y CALIDAD CREDITICIA DEL RIESGO DE CRÉDITO

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo se sitúa en 596.008 millones de euros al 31 de diciembre de 2007, un 20,26% más que al cierre del ejercicio 2006.

Los riesgos crediticios con clientes (64,4% del total, incluidos los riesgos de firma) y los disponibles por terceros (que suponen el 17,02%) aumentan un 25,74% y un 3,27%, respectivamente, mientras que la exposición potencial al riesgo de crédito en actividades en mercados incluida la exposición potencial por derivados, un 18,57% del total, aumenta un 20,24%.

En el ejercicio, la distribución del riesgo crediticio con clientes se ha visto afectada por la depreciación de las monedas latinoamericanas frente al euro y la incorporación de Compass Bancshares, Inc. Teniendo en cuenta ambos efectos así como el crecimiento orgánico, la distribución geográfica se mantiene estable al cierre de ambos ejercicios: el Grupo en España (incluidas las sucursales en el extranjero, básicamente en Europa) supone un 76,18% y el resto de Europa un 2,13%, mientras que la exposición en América supone un 21,67%.

Durante 2007, se ha producido un aumento en el volumen de dudosos respecto al ejercicio anterior del 34,6% con un total de 3.408 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, de los que 50 millones corresponden a pasivos contingentes dudosos. La tasa de pasos a fallidos aumenta hasta el 20,9% de la masa crítica (saldos dudosos más entradas del año), frente al 13,9% en el ejercicio 2006.

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. Por áreas de negocio, la tasa de morosidad es del 0,73% en España y Portugal (0,55% a 31 de diciembre de 2006), 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; 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% a 31 de diciembre de 2006), en México y Estados Unidos se reduce al 1,97% (2,19% a 31 de diciembre de 2006) y vuelve a mejorar en América del Sur, hasta el 2,14% (desde el 2,67% a 31 de diciembre de 2006).

Los fondos de cobertura del riesgo de insolvencia de la cartera crediticia con clientes se incrementan un 11,0% hasta 7.662 millones de euros debido al crecimiento de las provisiones calculadas colectivamente sobre activos vigentes no deteriorados originado por la fuerte actividad crediticia. Ese aumento de los fondos se produce de forma generalizada en todas las áreas de negocio dando lugar a una tasa de cobertura del Grupo BBVA de 224,8% y manteniendo altas tasas en todas las áreas de negocio: en España y Portugal es del 231,2%, en Negocios Globales es superior al 4.400%, en México y Estados Unidos es del 189,1% y en América del Sur del 145,6%.

GESTIÓN DE RIESGOS DE MERCADO

GESTIÓN DE RIESGO DE MERCADO EN LAS ÁREAS DE MERCADOS

Durante el 2007, el riesgo de mercado del Grupo BBVA ha continuado su tendencia hacia niveles muy moderados, cerrando el cuarto trimestre con un consumo medio ponderado de los límites VaR del 52%.

Por áreas geográficas, al cierre del ejercicio 2007 un 79,5% del riesgo de mercado corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos, un 13,8% se concentra en México y un 6,7% al resto de bancos de Latinoamérica.

El contraste de *back-testing* realizado con resultados de gestión para el riesgo de mercado del perímetro BBVA en el año 2007, que compara para cada día los resultados de las posiciones con el nivel de riesgos estimado por el modelo, confirma el correcto funcionamiento del modelo de gestión de riesgos.

GESTIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL

En el ejercicio 2007, BBVA ha continuado con la implantación de herramientas de riesgo operacional con el objetivo de obtener la calificación en el modelo de gestión avanzado, según define el documento de criterios de convergencia de Basilea.

GOBIERNO CORPORATIVO

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

Asimismo, toda la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, y por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre se encuentra accesible a través de la página web de BBVA en la dirección www.bbva.es en el apartado de "Gobierno Corporativo".

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

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

De conformidad con el Reglamento del Consejo de Administración del Banco, la designación de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación Vocales en caso de que se produjese alguna vacante.

En uno y otro caso, las personas que se propongan para ser designados Consejeros deberán reunir los requisitos previstos en las disposiciones legales vigentes, en la normativa singular aplicable a las entidades financieras, y en los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración formulará sus propuestas a la Junta General de Accionistas del Banco procurando que en la Composición del consejo los consejeros externos representen una am-

plia mayoría sobre los consejeros ejecutivos y que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Las propuestas de nombramiento o de reelección de consejeros que el Consejo haga a la Junta General de Accionistas del Banco y los acuerdos de nombramiento de consejeros por cooptación que haga el Consejo de Administración se aprobarán a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de consejeros independientes y previo informe de esta Comisión en el caso de los restantes consejeros.

Los acuerdos y deliberaciones del Consejo se harán sin el concurso del Consejero cuya reelección se proponga que, si está presente, deberá ausentarse de la reunión.

MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DEL BANCO

El artículo 30 de los Estatutos Sociales de BBVA establece que es facultad de la Junta General de Accionistas modificar los Estatutos del Banco, así como confirmar o rectificar la interpretación que de los mismos haga el Consejo de Administración.

Para ello se estará al régimen establecido en la Ley de Sociedades Anónimas en sus artículos 144 y siguientes.

No obstante lo previsto en el párrafo anterior, para la adopción de acuerdos sobre sustitución del objeto social, transformación, escisión total, disolución de la sociedad y modificación de este párrafo segundo del presente artículo, habrá de concurrir a la Junta, en primera convocatoria, las dos terceras partes del capital suscrito con derecho de voto y, en segunda, el 60 por ciento de dicho capital.

PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los Consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión celebrada el día 16 de marzo de 2007 autorizó a la Sociedad para que, directamente o a través de cualquiera de sus sociedades filiales, y durante el plazo máximo de dieciocho meses pudiera

adquirir, en cualquier momento y cuantas veces lo estime oportuno, acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por cualquiera de los medios admitidos en Derecho.

ACUERDOS SIGNIFICATIVOS EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

No se conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

INDEMNIZACIONES AL PERSONAL EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

Los consejeros ejecutivos del Banco (Presidente, Consejero Delegado y Consejero Secretario General) tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez, o incumplimiento grave de sus funciones, cuyo importe y condiciones se detallan en la Nota 57 de la Memoria.

Además el Banco tiene reconocido a favor de algunos de los miembros de su equipo directivo, 59 Directivos, el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese que no sea debido a la propia voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones y cuyo importe será calculado en función de su retribución anual y la antigüedad en la empresa y de las cantidades correspondientes a los derechos pasivos acumulados en cada caso.

Por otro lado, el Banco ha acordado con algunos sus empleados (50 técnicos y especialistas), cláusulas de indemnización para el caso de despido improcedente cuyos importes están calculados en función de las condiciones salariales y profesionales de cada uno de ellos.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

BBVA considera la innovación como una prioridad estratégica y como un elemento fundamental para el crecimiento y la diferenciación. Para ello, ha lanzado un ambicioso Plan de Innovación y Transformación con la innovación como motor.

En BBVA, las unidades de negocio son responsables de desarrollar sus planes de innovación. Además, se ha constituido una unidad de Innovación y Desarrollo que está desarrollando proyectos, enmarcados en tres líneas de actividad:

1. Nuevas formas de marketing y de comunicación: como consecuencia de la identificación de los cambios que se están produciendo en la sociedad, BBVA ha puesto en marcha un plan para establecer nuevos modelos de relación y comunicación con sus clientes.
2. Nuevos negocios digitales: BBVA está desarrollando nuevos servicios que permitirán extender su relación con los consumidores. Para desarrollarlos, se está apalancando fundamentalmente en dos vías: por un lado, extendiendo nuestras capacidades internas y por otro, construyendo sobre los atributos y valores asociados a nuestra marca.

3. Nuevas formas de colaboración interna: el objetivo es incorporar nuevas herramientas y formas de relación internas para mejorar la eficiencia del Grupo y favorecer el trabajo en equipo y la comunicación.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las implicaciones medioambientales de un grupo financiero como BBVA se manifiestan por medio de dos tipos de impactos:

- Los impactos directos: derivados del consumo energético y de materias primas.
- Los impactos indirectos: derivados de su política de riesgos y de la creación y comercialización de productos y servicios.

Ambos se contemplan en la Política Medioambiental, aprobada en el 2003 que afecta a todas las actividades y en todos los países en que opera BBVA.

Los aspectos más relevantes de esta Política son:

- Eficiencia en el uso de los recursos naturales.
- Cumplimiento de la normativa vigente.
- Inclusión de criterios ambientales en el análisis de riesgos en operaciones financieras.
- Desarrollo de productos y servicios financieros en materia ambiental.
- Influencia positiva en el comportamiento ambiental de los grupos de interés.

La coordinación de esta política corresponde al Departamento de Responsabilidad y Reputación Corporativas, adscrito a la Dirección de Comunicación e Imagen desde el 2005.

Entre las principales actuaciones en materia ambiental durante el año 2007, destacan:

1. Adhesión a dos declaraciones voluntarias de lucha contra el cambio climático:
 - “Preocupados por el Cambio Climático: Plataforma de liderazgo empresarial”.
 - Comunicado de Bali.
2. Continuidad en la inclusión de los Principios de Ecuador, tras su revisión en el 2006, de las operaciones de *project finance* a partir de 10 millones de dólares.
3. Ampliación de las certificaciones ISO 14001 en edificios singulares del Grupo.
4. Compromiso de Anida (entidad inmobiliaria de BBVA) con criterios rigurosos de sostenibilidad en todas sus actividades, dedicando el 0,7% de su beneficio neto a actuaciones de responsabilidad corporativa, con una especial atención al mecenazgo ambiental.

5. Participación en proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kyoto de reducción de emisiones en países de Centroamérica.
6. Financiación de proyectos con impacto ambiental positivo, particularmente en el ámbito de las energías renovables y con una especial atención a la energía eólica.
7. Avances en la implantación de “Ecorating”: herramienta de valoración de riesgos ambientales de la cartera crediticia.
8. Programa de Medio Ambiente de la Fundación BBVA, orientado a la promoción de la investigación de excelencia y a la difusión del conocimiento y sensibilización. Entre las muchas iniciativas desarrolladas en el 2007, destacan los Premios Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento, que incluyen categorías como la de Ecología y Biología de la Conservación o la de Cambio Climático.

A 31 de diciembre de 2007, los estados financieros consolidados del Grupo no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

El Grupo BBVA en España tiene a disposición de los clientes un Servicio de Atención al Cliente para la gestión de sus quejas y reclamaciones. Adicionalmente, en caso de disconformidad con la resolución del Servicio de Atención al Cliente, puede dirigirse siempre en segunda instancia al Defensor del Cliente.

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, y en línea con el “Reglamento interno para la Defensa del Cliente en España” del Grupo BBVA, aprobado por el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebrado el 23 de julio de 2004, se incluye a continuación un resumen de la actividad en el ejercicio 2007 de dichas unidades:

INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE 2007

- a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2007.

Las reclamaciones de clientes recibidas en el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2007 ascienden a 8.430 expedientes, de los que 399 finalmente no fueron admitidos a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 93,5% de los asuntos (7.509 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de diciembre de 2007 un total de 522 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente:

Conceptos	Porcentaje de reclamaciones
Comisiones y gastos	17,6%
Operativa	17,2%
Seguros	16,7%
Productos de activo	15,6%
Información a clientes	14,5%
Medios de pago	8,9%
Productos financieros y de previsión	6,3%
Resto de reclamaciones	3,2%

De la resolución final adoptada en cada expediente durante el 2007 resulta la clasificación siguiente:

Conceptos	Número de expedientes
A favor del reclamante	3.079
Parcialmente a favor del reclamante	838
A favor del Grupo BBVA	3.592

Los principios y criterios por los que se rigen las resoluciones del Servicio de Atención al Cliente se fundamentan en la aplicación de las normas de transparencia y protección a la clientela y las buenas prácticas y usos bancarios. El Servicio adopta las decisiones de forma autónoma e independiente, poniendo en conocimiento de las distintas unidades aquellas actuaciones que requieren una revisión o adaptación a la normativa reguladora.

- b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

El Servicio de Atención al Cliente, a lo largo del ejercicio 2007 ha promovido la resolución de un buen número de reclamaciones, en la cercanía con el cliente, desde la red de oficinas, fomentando los acuerdos amistosos, que sin duda, favorecen la calidad percibida por el cliente.

Se han impulsado distintas recomendaciones que han dado lugar a iniciativas orientadas a mejorar la práctica bancaria de las distintas sociedades adheridas al Reglamento que regula su actividad.

Cabe destacar, como consecuencia de las mejoras estratégicas y operativas de esta unidad, manteniendo la tendencia del ejercicio anterior, nuevamente se han reducido el número de las reclamaciones presentadas ante el Banco de España y trasladadas a BBVA, a fecha 31 de diciembre de 2007, fueron 229 asuntos (se incluyen los asuntos citados más adelante en el apartado de Actividad del Defensor del Cliente), lo que supone un descenso del 3,4% sobre el ejercicio anterior.

INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEFENSOR DEL CLIENTE DEL GRUPO BBVA

- a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por la Oficina del Defensor del Cliente del Grupo BBVA durante el ejercicio 2007.

Las reclamaciones de clientes presentadas en la Oficina del Defensor del Cliente para su decisión durante el ejercicio 2007 ascienden a 1.780. De ellas, 74 finalmente no fueron admitidas a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 93,82% de los asuntos (1.670 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de diciembre de 2007 un total de 36 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente, en la que se ha seguido el criterio establecido por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España, en sus peticiones de información semestrales:

Conceptos	Número de reclamaciones
Operaciones activas	237
Operaciones pasivas	221
Otros productos bancarios (Tarjetas, cajeros...)	92
Servicios de cobro y pago	92
Servicios de inversión	275
Seguros y fondos de pensiones	587
Varios	166

A la vista de la resolución final adoptada durante el año 2007 en los expedientes sometidos al Defensor, resulta la clasificación siguiente:

Conceptos	Número de expedientes
A favor del reclamante	168
Parcialmente a favor del reclamante	830
A favor del Grupo BBVA	672

De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que cerca del 60% de los clientes que reclamaron ante el Defensor del Cliente, obtuvieron algún tipo de satisfacción, bien por resolución formal del Defensor, bien como consecuencia de su actuación como mediador a favor del cliente ante el Grupo BBVA.

El Defensor emite sus resoluciones basándose en la legislación vigente, en las relaciones contractuales existentes entre las partes, en las actuales normas sobre transparencia y protección de la clientela, en las exigencias de las buenas prácticas y usos financieros y, singularmente, en el principio de equidad.

La independencia es consustancial a la figura del Defensor del Cliente y es presupuesto de confianza de la clientela en la Institución. Las resoluciones del Defensor, favorables al cliente, son vinculantes para las Entidades del Grupo de que se trate en cada caso.

- b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

Entre las distintas actuaciones llevadas a cabo por la Entidad a instancia de las sugerencias propuestas por el Defensor, durante el ejercicio de 2007, cabe citar las siguientes:

- Por parte del Defensor del Cliente se han formulado numerosas recomendaciones, instando al Banco a que se adoptaran las medidas adecuadas para facilitar una más rápida conclusión de los trámites sucesorios en la adjudicación de los bienes depositados a nombre de clientes fallecidos, a favor de sus herederos.

En relación con lo anterior, en este año 2007, el Defensor ha sido informado de que el Banco ha puesto en marcha un Centro de Administración de Testamentarías, con el objetivo de agilizar esos trámites.

- Siguiendo una propuesta realizada también por el Defensor y el Servicio de Atención al cliente, se ha modificado el impreso de ingreso de cheques extranjeros en cuenta para conferirle mayor claridad, a fin de que el cliente quede informado de que el ingreso se realiza “salvo buen fin, con carácter provisional” y de que puede ser retrocedido, si el Banco librado devolviera el cheque por fraude o manipulación.
- Por último, y también a instancias del Defensor, conjuntamente con el Departamento de Calidad Interna y del Servicio de Atención al Cliente, ha tenido lugar en el mes de noviembre, una reunión de responsables y técnicos de esos servicios, con el objetivo de analizar la gestión de reclamaciones y sus posibilidades de mejora.

Los clientes no satisfechos por la respuesta del Defensor pueden acudir a los Comisionados, es decir a los organismos supervisores oficiales –Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones-. Así se les notifica siempre por el Defensor.

El porcentaje de reclamaciones examinadas o resueltas por el Defensor que dieron lugar a ulterior trámite instado por el cliente ante los Comisionados, fueron en 2007 de sólo un 6,40%, frente al 7,08% en el 2006.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Con un crecimiento mundial en el entorno del 4,8%, el año 2007 ha supuesto una extensión a la fase expansiva de la economía iniciada en 2003. En líneas generales, se observó una cierta ralentización en los países industrializados. La misma fue más significativa en Estados Unidos, que creció un 2,1% frente al 2,9% al-

canzado en 2006. La Unión Monetaria Europea, por su parte, experimentó un sólido ritmo de expansión de la actividad con un crecimiento del 2,6%, tan solo 2 décimas inferior al de 2006. China y otros mercados emergentes mantuvieron su dinamismo y pasaron a ocupar, de forma más destacada si cabe, un papel preponderante en el crecimiento mundial. La economía española también volvió a mostrar un notable empuje: el crecimiento observado en 2007 fue del 3,8%, cifra muy similar a la de 2006 y que se mantiene significativamente por encima del promedio de la UME.

Para el 2008 se espera una moderación cíclica del crecimiento, cuya intensidad va a estar condicionada por el incierto entorno financiero. A este factor se suma el continuo encarecimiento del petróleo, que volvió a marcar nuevos máximos históricos en 2007. Cabe prever, no obstante, que las economías emergentes, por las bases que han construido en los últimos años y la fortaleza de sus demandas internas, no se vean afectadas de forma tan significativa y continúen impulsando el crecimiento mundial.

El Grupo BBVA cuenta con un modelo de negocio muy sólido que responde correctamente a estos cambios, al que se une un nuevo tipo de consumidor y la revolución de las tecnologías de la información. Ante esta situación, el Grupo BBVA se muestra confiado al encontrarse en una posición óptima en cuanto a la gestión del riesgo pudiendo así maniobrar con más ventaja respecto a la competencia. Y se reafirma en los objetivos de crecimiento, rentabilidad y política de dividendos a través de una estrategia diferencial basada en la transformación, la innovación y el crecimiento rentable.

PLANES POR ÁREAS DE NEGOCIO

A finales de 2007 el Grupo BBVA prosigue con su Plan de Transformación, al realizar en Banca Minorista España y Portugal la integración en 7 direcciones territoriales de las redes de banca de particulares y de empresas, corporaciones e instituciones. Con esta nueva estructura organizativa se pretende simplificar la organización, y, en definitiva, dotarla de una mayor fortaleza para la gestión comercial. El objetivo final de esta remodelación es el aprovechamiento de las sinergias entre las distintas bancas y una mayor cercanía al cliente.

En Negocios Globales, se han producido también cambios dirigidos a adaptarse a la nueva realidad del mercado y más enfocados en el cliente. Así, se ha creado una unidad de Clientes Globales y Banca de Inversión.

En México, se mantiene la estrategia de innovación en productos de captación de bajo costo y para segmentos diferenciados, que permiten continuar la senda del crecimiento rentable.

En EE.UU, la adquisición de Compass Bank, ha supuesto paso decisivo en el 2007 en la estrategia de crecimiento en Estados Unidos de BBVA, y en su objetivo de convertirse en una compañía de servicios financieros de alcance global.

En América del Sur, se inicia en 2007 el Plan de Transformación que proyecta la implantación del modelo del Grupo BBVA mediante la integración organizativa de Banco, AFP y compañías de Seguros en cada país, con lo que se prevé un aumento de la productividad y por ende de la eficiencia en toda la Región.

Por todo ello, el Grupo BBVA comienza 2008 con la estructura idónea para afrontar el nuevo año en las mejores condiciones posibles.

ESPAÑA Y PORTUGAL

Durante el año 2007, España y Portugal ha gestionado con una oferta comercial diferenciada y un elevado nivel de personalización el segmento de particulares Soluciones para Particulares y los colectivos de pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias Soluciones para Negocios. Asimismo, ha integrado también la unidad de Banca de Empresas y Corporaciones, gestionando los segmentos de pymes, de corporaciones y filiales de multinacionales y de instituciones públicas y privadas, así como la actividad de Consumer Finance, a través de Finanzia y Uno-e, el negocio de Seguros Europa y BBVA Portugal.

En 2007, España y Portugal continuó desarrollando su Plan de Transformación con la integración en 7 Direcciones Territoriales de las redes de banca de particulares, empresas, corporaciones e instituciones, lo que implica una mayor cercanía al cliente y una mejora de la orientación a segmentos con servicios especializados. En definitiva, una potenciación de las sinergias entre las distintas bancas y un mayor fortalecimiento y profundización de la gestión diferencial por segmentos, en especial los de Negocios y Banca Personal.

Dos son los pilares sobre los que se apoya la estrategia del área para 2008 y que nos van a permitir avanzar en la generación sostenible de ventajas competitivas: la Innovación y la Transformación:

- Innovación significa desarrollar competitividad en términos de accesibilidad y conocimiento del cliente y ofrecerle un servicio a medida a través de una distribución de bajo coste. Para conseguirlo, apostamos por un enfoque multi-canal que amplíe el espacio de relación con nuestros clientes más allá de las necesidades puramente financieras.
- Emprendemos también un profundo y continuo proceso de Transformación, que implica una revisión permanente de nuestros procesos y estructuras comerciales, con el fin de reducir la carga administrativa y aumentar los recursos dedicados a la venta. Todo ello con el objetivo de ofrecer un mejor servicio a nuestros clientes.

Este enfoque estratégico supone desarrollar nuevas y mejores soluciones accesibles para todos los segmentos de clientela con el apoyo de redes y gestores especializados, la profundización de nuestra relación más allá de las necesidades puramente financieras, y la mejora de la productividad comercial y eficiencia operativa de nuestros diferentes canales de venta.

El área se enfrentará en 2008 a un entorno en continuo proceso de cambio y fuertemente competitivo, en el que el lanzamiento de nuevos planes de negocio, la mejora de la productividad comercial, el incremento del *cross-selling* de productos de mayor valor añadido, el control de costes compatible con proyectos de crecimiento y la calidad de los activos permitirá alcanzar nuestra principal aspiración: consolidar e incrementar nuestro liderazgo de crecimiento rentable en todos los ámbitos de negocio en los que estamos presentes.

En definitiva, el área de España y Portugal ha dado los pasos necesarios para cerrar un año brillante en 2007, y afrontar el 2008 con una organización más centrada en el cliente, con mayores capacidades de gestión diferenciada para cada uno de los segmentos, y compatible con una estructura matricial integrada que permitirá la obtención de mayores ingresos y un mejor control de los costes.

NEGOCIOS GLOBALES

El área de Negocios Globales se organiza en torno a tres grandes unidades de negocio: Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados Globales y Gestión de Activos, que ofrecen respuesta a las diferentes necesidades de nuestra clientela. De esta forma Negocios Globales se constituye como un proveedor integrado de productos de alto valor para los clientes de BBVA en todas las geografías.

A finales de 2007 se han llevado a cabo cambios en la estructura del área con el objetivo de poner en valor las sinergias organizativas y geográficas, potenciar las oportunidades transversales de negocio e identificar nuevas oportunidades de crecimiento tanto por geografía como por producto. Las distintas unidades de negocio del área definen las principales líneas de actuación de cara al ejercicio 2008.

Clientes Globales y Banca de Inversión, la combinación de nuestro completo catálogo de productos con una cobertura especializada por sectores (*industry bankers*) permitirá afianzar el liderazgo en España y Latinoamérica, al tiempo que se acomete una penetración selectiva en clientes de Europa y Asia. La potenciación del negocio con las redes comerciales y el impulso de nuestra dimensión global serán claves para el desarrollo de los modelos de venta cruzada y la consecución de una gestión integrada de los clientes.

Mercados Globales, por su parte, se enfocará en exportar su exitoso modelo de franquicia a otros mercados, llevando a cabo nuevas iniciativas para impulsar su crecimiento. Ejemplo de éstas son el desarrollo de los negocios en Europa y América, con la consolidación de un modelo claramente orientado al cliente, que persigue generar resultados recurrentes y su exportación a Asia, lo que nos permite explorar nuevas posibilidades.

Gestión de Activos integra en una nueva estructura tres tipos de actividades con objetivos diferenciados:

- La gestión de activos tradicional, se centrará en potenciar la integración de su modelo de negocio tanto funcional como geográfica y en la estructuración de los procesos de inversión.
- La gestión alternativa, trabajará en el desarrollo de su catálogo de productos completando la que actualmente es la mejor oferta de inversión alternativa en España.
- Valanza, unidad de *private-equity* del Grupo, avanzará en su transformación hacia un modelo de negocio de *private-equity* institucional, definiendo políticas y procedimientos y afianzando la plataforma de negocio en México.

En definitiva, un nuevo modelo de negocio de Gestión de Activos, que mejora nuestro posicionamiento para afrontar las futuras

tendencias del mercado marcadas por la arquitectura abierta y una mayor demanda de productos de gestión alternativa.

En Asia, la exportación del *expertise* y *know-how* desarrollados en Europa y Latinoamérica, nos permitirá ofrecer nuestros productos y servicios a nuevos segmentos de clientela en la región.

Por último, la unidad de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia tiene como principales objetivos son los de aportar diversificación a los negocios del área, así como la creación de valor a medio y largo plazo a través de la gestión de activa de la cartera de participaciones industriales, siguiendo criterios de rentabilidad, eficiencia y rotación.

MÉXICO

Bancomer mantendrá la estrategia de innovación en productos de captación de bajo costo y para segmentos diferenciados. El crecimiento en el número de cuentas nómina seguirá siendo un elemento fundamental no sólo para la captación de recursos sino también porque representa una base de clientes importante para la vinculación hacia productos más rentables.

El financiamiento a individuos que incluye vivienda y consumo será uno de los principales focos estratégicos en 2008. El crédito hipotecario presenta un gran potencial fundamentado en la estructura poblacional, la rápida y numerosa formación de hogares y la prioridad de construcción de viviendas del gobierno. Por su parte, la estrategia del crédito al consumo estará focalizada en mantener el liderazgo y crecer apalancados en la experiencia de un adecuado manejo del riesgo.

En tarjetas de crédito se seguirá innovando, apoyados en una sólida plataforma tecnológica y amplia presencia en el mercado local. La oportunidad de este mercado se sustenta en que representa un producto clave para bancarizar segmentos minoristas en masa.

Se mantendrá el impulso al negocio de micro, pequeñas y medianas empresas, atacando estos nichos a través del ofrecimiento de productos específicos para cada segmento. El reto será incrementar la penetración de crédito con nuestros propios clientes mediante estrategias rentables de venta cruzada.

Bancomer continuará penetrando en segmentos no incorporados al sistema a través de una minuciosa estrategia de bancarización que permitirá expandir el negocio con clientes existentes al mismo tiempo de aumentar el tamaño de la base de clientes.

El reto estará en seguir mejorando los índices de calidad a través de la innovación como sustento para incrementar la eficiencia de la red y del sistema de pagos en el país. El compromiso con la clientela se ejemplifica a través de la promesa de cumplimiento de garantías de servicio con el proyecto “Garantías Bancomer” y con el sistema automático de filas en oficinas que tiene como objetivo disminuir el tiempo de espera con un trato diferenciado y preferencial para nuestros clientes.

ESTADOS UNIDOS

Con la adquisición de Compass Bank, BBVA dio un paso decisivo en el 2007 en su estrategia de crecimiento en Estados Uni-

dos, y en su objetivo de convertirse en una compañía de servicios financieros de alcance global. Desde el 7 de septiembre, BBVA es propietario del 100% de Compass Bancshares, tras realizar una inversión de 6.655 millones de euros (9.115 millones de dólares), la mayor inversión efectuada por el Grupo en su historia. Compass es uno de los principales bancos del llamado "Sunbelt", la franja que recorre el sur de Estados Unidos desde California a Florida, la zona más atractiva del país por su crecimiento económico y demográfico, y definida como estratégica por el Grupo para su expansión. Su actividad, similar a la que desarrolla BBVA, se centra en la banca comercial y minorista: el banco tiene una cartera crediticia de alta calidad y no participa en el negocio "subprime".

La adquisición de Compass se suma a las de Laredo National Bank, Texas State Bank y State National Bank, entidades con actividad en Texas y Nuevo México, con el objetivo de aprovechar las oportunidades de negocio en los segmentos de banca de empresas y particulares.

La combinación de los cuatro bancos le confiere a BBVA una posición destacada en el "Sunbelt", especialmente en Texas donde se concentra el 61% de los depósitos y cuenta con una cuota de mercado del 5,8%. Texas es un estado privilegiado por su atractivo crecimiento económico y demográfico por encima de la media de los EEUU. Además, a pesar de la ralentización del sector inmobiliario en los EEUU, este sector en Texas ha experimentado un crecimiento razonable y muestra estabilidad.

Un paso muy importante hacia el futuro y la prioridad de gestión para el 2008 es la integración de los bancos en Texas, Laredo National Bank, Texas State Bank y State National Bank en Compass. En el 2007 se ha iniciado el proceso de planificación de la integración. En los próximos 12 meses se ejecutará la integración de las plataformas de los 4 bancos, así como las líneas de negocio, funciones de apoyo y control alineadas con el grupo BBVA.

En Puerto Rico, el entorno económico comenzó a deteriorarse en 2006 situación que se ha mantenido a lo largo de 2007, aun así, las medidas tomadas en BBVA Puerto Rico con el fin de enfrentar la situación de la isla, lo coloca por delante de sus competidores con un balance fuerte y con capacidad de crecimiento.

El negocio de transferencias sigue incrementando su estratégica red de originación con más de 40.000 puestos de venta en EEUU y más de 5.000 en Europa a través de Dinero Express. En LATAM esto se ha logrado a través de los bancos BBVA y otras alianzas con bancos locales, en Europa del Este por medio de la red de Dinero Express y en Asia a través de alianzas con bancos locales.

En conjunto, al finalizar 2007, BBVA USA se sitúa entre los 25 primeros bancos de Estados Unidos por volumen de activos, con una franquicia de 666 oficinas, 13.457 empleados, créditos por 38.400 millones de dólares y depósitos por 40.900 millones.

AMÉRICA DEL SUR

Una vez más y continuando con la tendencia iniciada en el 2004, el área de Negocio de América de Sur, cierra el ejercicio con sustanciales crecimientos en sus resultados y mejoras importantes en todos sus indicadores.

Durante el 2007 y en relación a los logros de los 8 bancos BBVA en la región, cabe destacar la progresión creciente de la inversión, especialmente en el capítulo de crédito al consumo donde, a través del proyecto de Bancarización, se gestionó un importante mercado potencial en el que sólo el 25% de los clientes poseía productos de crédito; por otro lado, también han tenido lugar sólidos incrementos en las modalidades transaccionales de recursos. Ambos epígrafes vienen de la mano del aumento de número de clientes en todos los países.

En el negocio de Pensiones, las cifras continúan la tendencia ascendente tanto en patrimonio administrado como en número de afiliados.

Con el objeto de optimizar y hacer más eficientes las unidades en cada país, se inició en el 2007 el Plan de Transformación que pretende apoyar todas las actuaciones planificadas para el periodo 2007-2010 en las distintas áreas de Negocio. Este Plan proyecta la implantación del modelo del Grupo BBVA mediante la integración organizativa de Banco, AFP y compañías de Seguros en cada país, con lo que se prevé un aumento de la productividad y por ende de la eficiencia en toda la Región.

Frente a un entorno macroeconómico favorable de la región, en lo que respecta a Banca de Particulares, la Unidad fundamenta su estrategia de crecimiento para el año 2008 en el negocio de crédito al consumo optimizando la base de clientes del Grupo e incorporando en forma selectiva nuevos clientes, basándose en el crecimiento de las clases medias que se vislumbra en los diferentes países.

Todo ello implica potenciar el triple enfoque de: producto, canal y segmento, en el que se viene trabajando y utilizar para ello las herramientas de conocimiento del cliente que ha venido desarrollando en los últimos años.

Se define de esta manera un nuevo modelo de negocio, basado en el "acceso fácil a la financiación", "soluciones transaccionales sobre la tarjeta y canales tecnológicos alternativos, independientes de la red de oficinas" y "rentabilidad ajustada al riesgo".

Las expectativas para el mundo empresarial son igualmente de crecimiento y expansión, por lo que la actuación de los bancos de la Región también contempla varias líneas de trabajo en este entorno. Por un lado, y desde el punto de vista de corporaciones y grandes empresas, ya se están abriendo áreas de trabajo de países de América del Sur con Asia, nicho de mercado de gran potencial. Adicionalmente se prevén fuertes inversiones en el área para la mejora de las infraestructuras. En el ámbito de Comercio Exterior, los bancos BBVA de la Región son ya un referente en el mercado, siendo pioneros en comercio electrónico en COMEX. En los planes para el 2008 se incluyen acciones para efectuar una expansión rentable del negocio de Banca de Empresas, perfeccionando el modelo de gestión y mejorando nuestra oferta de productos financieros del segmento, todo ello con el objeto de posicionar al Grupo BBVA en la Región como líder en Banca de Empresas.

En lo referente a la pequeña y mediana empresa y autónomos, nuestro proyecto es fomentar el acceso a servicios financieros a nuevos segmentos de las Pymes. Las prioridades a acometer con estos clientes son crecer en productos de financiación, dar eficiencia a la

operatoria diaria, impulsar la multicanalidad y generar productos específicos para este tipo de clientes, basándonos en el conocimiento de los mismos y fomentando las sinergias con otras Bancas.

En lo relativo al Negocio Previsional, se continuará con el impulso de la actividad en la Región. Nuestras Administradoras de Fondos de Pensiones gestionan buena parte del ahorro de los países, lo cual requiere un uso intensivo de las fuerzas de venta y gestión de clientes. De este proceder derivan importantes negocios inducidos. Por ello las líneas estratégicas del área de Pensiones van encaminadas hacia el incremento del valor de la franquicia basado en las sinergias Banco/AFP mediante el desarrollo de nuevos negocios y fortaleciendo nuestra presencia institucional.

La finalidad última de todos estos planes y líneas de trabajo expuestos y ya iniciados en 2007, con objetivos presupuestados para finales de 2010, no es otro que la de posicionar a BBVA en América del Sur como líder en Banca y Pensiones por tamaño, capacidad organizativa y solidez y eficiencia.

PERSPECTIVAS DE FINANCIACIÓN

La estructura de vencimientos de la financiación mayorista y las nuevas necesidades generadas por el crecimiento de la actividad determinan las necesidades de financiación del BBVA. Atendiendo a la modalidad de emisión, destaca la rúbrica de los empréstitos, principalmente cédulas hipotecarias y territoriales, que suponen el 31% del total, seguida por las imposiciones –básicamente emisión de notas –, que representan aproximadamente el 46% del saldo total. El importe restante lo constituyen las emisiones efectuadas de participaciones preferentes y deuda subordinada, que representan el 15% del total.

En el marco de la política de fortaleza patrimonial que se ha venido manteniendo en los últimos años, el Grupo BBVA tomará las decisiones que en cada momento estime oportunas para mantener su elevada solvencia patrimonial. En concreto, las Juntas Generales de Accionistas celebradas el día 18 de marzo de 2006, el día 28 de febrero de 2004, el día 1 de marzo de 2003 y el día 9 de marzo de 2002, autorizaron un amplio programa tanto de ampliaciones de capital como de emisión de valores de renta fija, que a continuación se indican de manera resumida:

- Delegar en el Consejo de Administración, para que, con sujeción a las disposiciones legales que sean aplicables y previa obtención de las autorizaciones que al efecto resulten necesarias, pueda, en el plazo máximo legal de cinco años, en una o varias veces, emitir, directamente o a través de sociedades filiales con la plena garantía del Banco, todo tipo de instrumentos de deuda, documentada en obligaciones, bonos de cualquier clase, pagarés, cédulas de cualquier clase, *warrants*, total o parcialmente canjeables por acciones ya emitidas de la propia Sociedad o de otra sociedad, o liquidables por diferencias, o cualesquiera otros valores de renta fija, en euros o en otra divisa, susceptibles de ser suscritos en metálico o en especie, nominativos o al portador, simples o con garantía de cualquier clase, incluso hipotecaria, con o sin la incorporación de derechos a los títulos (*warrants*), subordinados o no, con duración temporal o inde-

finida, hasta un importe máximo de 105.000 millones de euros. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el día 18 de marzo de 2006. Este importe fue aumentado en 30.000 millones de euros por la Junta General Ordinaria celebrada el día 16 de marzo de 2007, hasta alcanzar un límite total conjunto de 135.000 millones de euros.

- Delegar en el Consejo de Administración de conformidad con el artículo 153, apartado 1.b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas la facultad de ampliar el capital social, dentro del plazo legal de cinco años, en una o varias veces, hasta un importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de autorización, bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes, bien mediante emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, con o sin voto, con o sin derecho de suscripción preferente, emitiéndose en este último caso las acciones a un tipo de emisión que se corresponda con el valor real, de acuerdo con los requisitos legales y con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el día 28 de febrero de 2004. En base a estos acuerdos adoptados el Banco podría emitir acciones ordinarias hasta un total de 830.758.750,54 euros. La única disposición hasta la fecha realizada por BBVA con cargo a dicha autorización es la ampliación de capital que, por un importe de 78.947.368,22 euros, tuvo lugar en noviembre de 2006.
- Delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, dentro del plazo legal de cinco años, hasta un máximo de 1.500 millones de euros, títulos que incorporen derechos (*warrants*) sobre las acciones de la sociedad, de manera que éstos puedan ser, total o parcialmente canjeables o convertibles en acciones de la propia sociedad, facultando asimismo al Consejo para decidir la exclusión del derecho de suscripción preferente sobre dichos títulos, emitiéndose en este último caso las acciones necesarias para hacer frente a las obligaciones derivadas de los mismos, a un tipo de emisión, fijo o variable, siempre y cuando dicho valor no sea inferior al valor real de acuerdo con los requisitos legales, con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas y facultando asimismo al Consejo para la determinación de la bases y modalidades de la conversión o canje en su caso y la ampliación de capital en la cuantía necesaria y la correspondiente modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con exclusión del derecho de suscripción preferente. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el 9 de marzo de 2002. Este acuerdo quedará sin vigor el 9 de marzo de 2007.
- Delegar en el Consejo de Administración, por el plazo de 5 años, la facultad de emitir obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de 6.000 millones de euros, aprobando las reglas de su

colocación, así como la facultad de excluir o no el derecho de suscripción preferente según lo dispuesto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades anónimas; determinar las ba-

ses y modalidades de la conversión y ampliar el capital social en la cuantía necesaria. Acuerdo adoptado en la Junta General celebrada el 1 de marzo de 2003.

Clase de valor	Millones de euros
Acciones BBVA ⁽¹⁾	831
Valores renta fija	135.000
Valores que incorporen derechos (warrants); canjeables o convertibles en acciones BBVA ⁽¹⁾	1.500
Obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones BBVA, con o sin exclusión del derecho de suscripción ⁽¹⁾	6.000

⁽¹⁾ Acuerdos de las Juntas Generales de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebradas los días 28 de febrero de 2004, 1 de marzo de 2003 y 9 de marzo de 2002 por los que se faculta al Consejo de Administración para la emisión de títulos que pueden afectar al capital.

HECHOS POSTERIORES

Desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no se han producido

otros hechos significativos que afecten a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo.



Informe explicativo al informe de gestión

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

INFORME EXPLICATIVO AL INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores se elabora el presente Informe explicativo sobre los aspectos que se exponen a continuación:

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

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

Todas las acciones del capital social de BBVA poseen los mismos derechos políticos y económicos.

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

Asimismo, BBVA Banco Francés, S.A. cotiza en el mercado latinoamericano de la Bolsa de Madrid. Por otro lado, los American Depositary Shares (ADS) de BBVA que cotizan en Nueva York, se negocian a través de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados, en la Bolsa de Lima (Perú).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2007, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial S.A., BBVA Colombia, S.A., BBVA Chile, S.A., BBVA Banco Francés, S.A. y AFP Provida cotizan en sus respectivos mercados de valores locales y, en el caso de las dos últimas entidades, en la Bolsa de Nueva York.

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2007, no existen ampliaciones de capital significativas en curso en las entidades del Grupo Financiero.

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

Conceptos	Nº acciones	Millones de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2005	7.609.267	96
+ Compras	338.017.080	5.677
- Ventas	(337.319.748)	(5.639)
+/- Otros movimientos	(394)	(1)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	14
Saldo a 31 de diciembre de 2006	8.306.205	147
+ Compras	921.700.213	16.156
- Ventas	(914.169.726)	(16.041)
+/- Otros movimientos	-	(1)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	128
Saldo a 31 de diciembre de 2007	15.836.692	389

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

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco se registraron en el patrimonio neto en el capítulo "Fondos Propios-Reservas". A 31 de diciembre de 2007, dicho importe ascendía a un importe negativo de 26 millones de euros.

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

Fecha	Sociedad	Nº acciones	% del capital
31 de diciembre de 2007	BBVA	291.850	0,008%
	Corporación General Financiera	15.525.688	0,414%
	Otros	19.154	0,001%
	Total	15.836.692	0,423%
	BBVA	2.462.171	0,069%
31 de diciembre de 2006	Corporación General Financiera	5.827.394	0,164%
	Otros	16.640	0,000%
	Total	8.306.205	0,233%

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

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

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

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

d) Cualquier restricción al derecho de voto

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

e) Los pactos parasociales

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

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad

De conformidad con el Reglamento del Consejo de la Sociedad, la designación de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación vocales en caso de que se produjese alguna vacante.

En uno y otro caso, las personas que se propongan para ser designados consejeros deberán reunir los requisitos previstos en las disposiciones legales vigentes, en la normativa singular aplicable a las entidades financieras, y en los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración formulará sus propuestas a la Junta General de accionistas de la Sociedad procurando que en la composición del Consejo los consejeros externos representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos y que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Las propuestas de nombramiento o de reelección de consejeros que el Consejo haga a la Junta General de Accionistas de la Sociedad y los acuerdos de nombramiento de consejeros por cooptación que haga el Consejo de Administración se aprobarán a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de consejeros independientes y previo informe de esta Comisión en el caso de los restantes consejeros.

Los acuerdos y deliberaciones del Consejo se harán sin el concurso del consejero cuya reelección se proponga que, si está presente, deberá ausentarse de la reunión.

Modificación de los estatutos de la Sociedad:

El artículo 30 de los Estatutos Sociales de BBVA establece que es facultad de la Junta General de Accionistas modificar los Estatutos de la Sociedad, así como confirmar o rectificar la interpretación que de los mismos haga el Consejo de Administración.

Para ello se estará al régimen establecido en la Ley de Sociedades Anónimas en sus artículos 144 y siguientes.

No obstante lo previsto en el párrafo anterior, para la adopción de acuerdos sobre sustitución del objeto social, transformación, escisión total, disolución de la sociedad y modificación de este párrafo segundo del presente artículo, habrá de concurrir a la Junta, en primera convocatoria, las dos terceras partes del capital suscrito con derecho de voto y, en segunda, el 60 por ciento de dicho capital.

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Los consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión celebrada el día 16 de marzo de 2007 autorizó a la Sociedad para que, directamente o a través de

cualquiera de sus sociedades filiales, y durante el plazo máximo de dieciocho meses pudiera adquirir, en cualquier momento y cuantas veces lo estime oportuno, acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por cualquiera de los medios admitidos en Derecho.

- h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No se conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

- i) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Los consejeros ejecutivos del Banco (Presidente, Consejero Delegado y Consejero Secretario General) tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez, o incumplimiento grave de sus funciones, cuyo importe y condiciones se detallan en la Nota 57 de la Memoria.

Además el Banco tiene reconocido a favor de algunos de los miembros de su equipo directivo, 59 directivos, el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese que no sea debido a la propia voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones y cuyo importe será calculado por un lado en función de su retribución anual y la antigüedad en la empresa y por otro de las cantidades correspondientes a los derechos pasivos acumulados en cada caso.

Por otro lado, el Banco ha acordado con algunos empleados (50 técnicos y especialistas) cláusulas de indemnización para el caso de despido improcedente cuyos importes están calculados en función de las condiciones salariales y profesionales de cada uno de ellos.



Información complementaria



Estados financieros
de las principales
entidades del Grupo
Series históricas
consolidadas
Centros Financieros *Offshore*
Red de oficinas

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (I)

Cuentas de resultados ⁽¹⁾							
(Millones de euros)	BBVA, S.A.			PORTUGAL BBVA Portugal			EEUU Compass Bank 2007
	2007	Δ%	2006	2007	Δ%	2006	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.662	13,5	4.108	72	8,9	66	292
Comisiones netas y actividad de seguros	1.793	3,5	1.732	41	12,2	37	142
MARGEN BÁSICO	6.455	10,5	5.840	113	10,1	103	434
Resultados de operaciones financieras	1.972	33,0	1.482	1	(72,5)	3	14
MARGEN ORDINARIO	8.427	15,1	7.322	114	8,1	105	448
Gastos generales de administración	(3.220)	7,1	(3.007)	(66)	(10,9)	(74)	(238)
Amortizaciones y otros	(209)	7,0	(196)	(4)	2,6	(4)	(72)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.997	21,3	4.119	43	61,6	27	138
Saneamientos crediticios	(602)	(3,7)	(625)	(25)	125,5	(11)	(38)
Otros resultados netos	(148)	(68,2)	(465)	(3)	n.s.	-	(2)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.247	40,2	3.030	15	(3,8)	16	99
Impuesto sobre beneficios	(635)	7,7	(590)	(1)	(89,0)	(6)	(29)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	3.612	48,0	2.440	15	46,1	10	70
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	n.s.	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	3.612	48,0	2.440	15	45,1	10	70

(1) Aportación a los estados financieros consolidados. (2) A tipo de cambio constante.

Balances de situación ⁽¹⁾							
(Millones de euros)	BBVA, S.A.			BBVA Portugal			Compass Bank 31-12-07
	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-07	Δ%	31-12-06	
Caja y depósitos en bancos centrales	12.216	274,2	3.264	79	33,1	59	344
Cartera de títulos	87.142	18,6	73.500	278	(26,0)	376	4.814
Inversiones crediticias	246.722	15,8	213.028	5.545	21,3	4.570	18.471
• Depósitos en entidades de crédito	32.547	32,5	24.565	554	54,4	359	309
• Crédito a la clientela neto	209.603	14,0	183.853	4.954	19,3	4.151	17.951
• Otros activos financieros	4.572	(0,8)	4.610	37	(38,5)	60	211
Activo material	1.870	(10,7)	2.093	60	(0,1)	60	424
Otros activos	6.916	(16,7)	8.306	343	15,9	296	1.066
TOTAL ACTIVO/PASIVO	354.866	18,2	300.191	6.306	17,6	5.362	25.118
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	69.836	28,4	54.389	3.916	23,1	3.180	5.435
Depósitos de la clientela	172.807	17,6	146.892	1.710	3,4	1.653	16.537
Débitos representados por valores negociables	44.248	11,0	39.859	(7)	-	-	220
Pasivos subordinados	12.593	1,0	12.464	301	62,7	185	850
Otros pasivos	33.777	13,1	29.856	167	10,8	150	868
Intereses minoritarios	-	-	-	-	(54,7)	-	-
Fondos propios/Dotación de capital	21.605	29,1	16.731	220	13,4	194	1.207

(1) Aportación a los estados financieros consolidados. (2) A tipo de cambio constante.

ESTADOS UNIDOS Laredo National Bank				EEUU State National Bank 2007	ESTADOS UNIDOS Texas State Bank				PUERTO RICO BBVA Puerto Rico			
2007	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2006		2007	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2006	2007	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2006
102	(3,2)	5,7	105	52	194	n.s.	n.s.	32	125	(10,7)	(2,6)	140
36	9,8	19,8	33	13	55	n.s.	n.s.	9	21	(0,7)	8,4	21
138	(0,1)	9,0	138	66	249	n.s.	n.s.	40	146	(9,4)	(1,1)	161
-	n.s.	n.s.	2	2	1	n.s.	n.s.	-	4	n.s.	n.s.	(2)
138	(1,5)	7,5	140	67	250	n.s.	n.s.	41	150	(5,8)	2,8	159
(74)	(6,5)	2,1	(80)	(40)	(116)	n.s.	n.s.	(16)	(79)	(8,5)	(0,1)	(86)
(15)	(7,7)	0,7	(16)	(2)	(24)	n.s.	n.s.	(4)	(5)	(9,6)	(1,3)	(6)
49	9,4	19,4	45	26	110	n.s.	n.s.	20	66	(2,0)	7,0	67
1	n.s.	n.s.	(5)	-	(15)	209,2	237,4	(5)	(33)	15,5	26,1	(29)
4	(12,3)	(4,3)	5	1	(3)	n.s.	n.s.	-	(2)	(19,9)	(12,6)	(3)
55	22,7	33,9	44	27	93	n.s.	n.s.	16	30	(14,8)	(7,0)	36
(18)	27,4	39,1	(14)	(9)	(31)	n.s.	n.s.	(5)	(8)	(19,0)	(11,6)	(10)
36	20,5	31,5	30	18	62	n.s.	n.s.	10	22	(13,1)	(5,1)	25
-	(100,0)	(100,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36	20,8	31,9	30	18	62	n.s.	n.s.	10	22	(13,1)	(5,1)	25

Laredo National Bank				State National Bank	Texas State Bank				BBVA Puerto Rico			
31-12-07	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-06	31-12-07	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-06
41	13,5	26,9	36	58	42	(7,8)	3,0	46	31	79,4	100,5	17
888	(8,9)	1,8	975	183	1.457	(1,0)	10,6	1.472	1.033	(25,0)	(16,2)	1.378
1.925	5,0	17,4	1.832	805	3.027	(12,7)	(2,4)	3.465	3.299	0,5	12,3	3.284
122	22,7	37,2	99	31	62	(71,6)	(68,3)	219	362	77,6	98,6	204
1.730	4,3	16,5	1.659	747	2.895	(8,6)	2,1	3.169	2.915	(4,3)	7,0	3.046
73	(1,0)	10,6	74	27	70	(10,5)	0,1	78	22	(34,4)	(26,7)	34
71	(20,5)	(11,2)	90	42	123	(15,3)	(5,3)	145	38	(16,0)	(6,1)	45
33	(92,7)	(91,9)	459	36	82	(94,0)	(93,3)	1.371	74	(36,5)	(29,0)	117
2.959	(12,8)	(2,5)	3.392	1.124	4.731	(27,2)	(18,6)	6.499	4.475	(7,5)	3,3	4.840
18	(46,7)	(40,4)	34	41	14	(91,1)	(90,0)	156	1.217	28,9	44,1	944
2.628	(1,3)	10,4	2.661	921	4.155	(9,9)	0,7	4.612	2.031	(14,8)	(4,8)	2.385
-	-	-	-	-	-	-	-	-	691	(21,9)	(12,7)	885
-	(100,0)	(100,0)	1	17	41	(75,9)	(73,0)	169	79	(10,5)	(0,0)	89
194	(66,8)	(62,9)	583	83	316	(76,6)	(73,9)	1.353	238	(21,3)	(12,1)	302
-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
120	6,0	18,5	113	60	205	(2,3)	9,2	210	219	(7,3)	3,6	236

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (II)

Cuentas de resultados ⁽¹⁾								
(Millones de euros)	MÉXICO				ARGENTINA			
	Grupo bancario	BBVA	Bancomer	2006	2007	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.535	8,4	18,6	3.259	237	3,8	15,3	228
Comisiones netas y actividad de seguros	1.249	4,6	14,4	1.194	112	5,5	17,2	106
MARGEN BÁSICO	4.784	7,4	17,5	4.453	349	4,3	15,9	334
Resultados de operaciones financieras	210	26,1	37,9	166	70	(50,9)	(45,4)	143
MARGEN ORDINARIO	4.994	8,1	18,2	4.619	419	(12,2)	(2,5)	477
Gastos generales de administración	(1.634)	4,0	13,7	(1.571)	(184)	5,2	16,9	(175)
Amortizaciones y otros	(165)	(1,7)	7,5	(168)	(14)	2,4	13,7	(14)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.195	10,9	21,3	2.880	221	(23,5)	(15,0)	288
Saneamientos crediticios	(834)	31,7	44,0	(633)	4	n.s.	n.s.	(8)
Otros resultados netos	-	n.s.	n.s.	(49)	(32)	23,1	36,7	(26)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.361	7,4	17,5	2.198	193	(24,3)	(15,9)	255
Impuesto sobre beneficios	(640)	(0,8)	8,5	(645)	1	n.s.	n.s.	(75)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.721	10,9	21,2	1.552	194	8,3	20,3	179
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(8,2)	0,4	(1)	(47)	10,0	22,2	(43)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.720	10,9	21,2	1.552	147	7,7	19,7	136

(1) Aportación a los estados financieros consolidados. (2) A tipo de cambio constante.

Balances de situación ⁽¹⁾								
(Millones de euros)	Grupo bancario BBVA Bancomer				BBVA Banco Francés			
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-06
Caja y depósitos en bancos centrales	5.540	(5,4)	6,1	5.853	633	6,3	22,0	595
Cartera de títulos	24.012	36,9	53,4	17.538	748	(13,9)	(1,2)	869
Inversiones crediticias	30.812	13,9	27,6	27.058	2.429	11,8	28,3	2.173
• Depósitos en entidades de crédito	2.663	78,6	100,1	1.491	282	26,2	44,8	223
• Crédito a la clientela neto	27.907	10,6	24,0	25.225	2.069	9,3	25,5	1.893
• Otros activos financieros	243	(29,1)	(20,6)	343	77	36,6	56,7	57
Activo material	789	(4,2)	7,4	823	86	(8,1)	5,5	94
Otros activos	1.398	(26,3)	(17,4)	1.896	191	15,4	32,4	165
TOTAL ACTIVO/PASIVO	62.551	17,6	31,8	53.170	4.086	4,9	20,4	3.897
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15.855	117,4	143,6	7.294	171	(3,4)	10,8	177
Depósitos de la clientela	35.302	(2,3)	9,5	36.127	3.250	4,5	19,9	3.109
Débitos representados por valores negociables	1.845	n.s.	n.s.	190	-	(99,3)	(99,2)	61
Pasivos subordinados	1.466	161,1	192,6	561	-	-	-	-
Otros pasivos	4.849	(13,8)	(3,4)	5.626	198	21,1	39,0	163
Intereses minoritarios	-	(79,1)	(76,5)	2	52	0,2	15,0	52
Dotación de capital	3.234	(4,0)	7,6	3.369	415	24,6	42,9	333

(1) Aportación a los estados financieros consolidados. (2) A tipo de cambio constante.

CHILE BBVA Chile				COLOMBIA BBVA Colombia				PERÚ BBVA Banco Continental				VENEZUELA BBVA Banco Provincial			
2007	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2006	2007	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2006	2007	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2006	2007	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2006
200	18,9	27,6	168	328	22,3	17,5	268	253	18,9	24,0	213	554	55,8	70,0	356
48	5,8	13,5	46	109	12,4	7,9	97	86	14,9	19,8	74	156	51,7	65,6	103
248	16,1	24,6	214	437	19,7	14,9	365	338	17,9	22,9	287	710	54,9	69,0	458
15	(3,7)	3,4	15	19	n.s.	n.s.	4	37	14,7	19,6	32	16	(57,2)	(53,3)	37
263	14,8	23,2	229	456	23,6	18,7	369	376	17,5	22,5	319	726	46,4	59,8	496
(140)	11,3	19,5	(126)	(189)	(3,4)	(7,3)	(196)	(117)	8,7	13,3	(107)	(257)	7,9	17,7	(238)
(9)	(30,4)	(25,2)	(13)	(34)	(8,2)	(11,8)	(37)	(16)	3,0	7,3	(16)	(51)	20,3	31,3	(43)
113	26,2	35,5	90	232	71,4	64,6	135	243	23,5	28,8	197	418	94,3	112,0	215
(58)	(13,0)	(6,5)	(67)	(56)	120,6	111,8	(25)	(41)	155,7	166,6	(16)	(101)	208,8	237,0	(33)
(2)	(64,2)	(61,6)	(6)	(31)	n.s.	n.s.	(7)	(1)	n.s.	n.s.	1	(39)	280,4	n.s.	(10)
53	215,8	239,0	17	146	40,7	35,1	103	200	10,4	15,1	181	278	61,5	76,2	172
(2)	(80,4)	(78,9)	(8)	(33)	n.s.	n.s.	(3)	(65)	7,7	12,3	(61)	(54)	127,1	147,9	(24)
51	n.s.	n.s.	9	112	11,8	7,3	101	135	11,7	16,5	121	224	50,9	64,7	148
(14)	n.s.	n.s.	(2)	(5)	11,2	6,8	(5)	(72)	11,2	15,9	(65)	(100)	50,4	64,1	(66)
37	n.s.	n.s.	7	107	11,8	7,3	96	63	12,4	17,2	56	124	51,4	65,2	82

BBVA Chile				BBVA Colombia				BBVA Banco Continental				BBVA Banco Provincial			
31-12-07	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-06	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-06
280	163,9	174,4	106	570	112,5	114,4	268	972	39,5	46,0	697	1.405	29,3	44,8	1.086
736	43,8	49,4	512	978	(4,9)	(4,1)	1.029	695	36,8	43,2	508	436	(7,3)	3,8	471
6.746	16,2	20,8	5.804	3.920	28,6	29,8	3.047	3.771	22,6	28,3	3.076	5.257	(0,5)	11,5	5.283
210	(30,8)	(28,0)	304	38	64,0	65,5	23	75	(14,0)	(9,9)	87	1.054	(58,5)	(53,5)	2.541
6.386	18,3	23,0	5.398	3.877	28,7	29,9	3.012	3.671	24,5	30,3	2.948	4.120	61,2	80,6	2.556
149	46,2	51,9	102	5	(60,5)	(60,1)	12	25	(39,1)	(36,3)	41	83	(55,0)	(49,6)	185
75	1,8	5,9	74	90	(13,8)	(13,0)	105	66	2,1	6,9	65	62	(8,5)	2,5	67
365	15,4	19,9	317	145	(59,5)	(59,2)	358	133	15,5	20,9	115	86	57,2	76,1	55
8.203	20,4	25,2	6.812	5.703	18,6	19,7	4.807	5.636	26,4	32,3	4.460	7.246	4,1	16,6	6.962
937	(2,5)	1,3	961	337	44,3	45,6	234	1.118	96,7	105,9	568	95	(84,8)	(83,0)	624
5.359	16,9	21,6	4.583	4.482	19,3	20,3	3.758	3.643	15,1	20,5	3.165	5.929	7,4	20,4	5.519
578	76,1	83,0	329	163	n.s.	n.s.	-	115	35,5	41,9	85	13	-	-	-
307	2,2	6,3	300	140	(0,5)	0,4	140	81	-	-	-	67	-	-	-
706	137,3	146,7	298	171	(47,2)	(46,7)	323	304	31,1	37,2	232	658	73,4	94,3	379
50	(47,4)	(45,3)	96	16	(13,2)	(12,4)	18	171	(26,3)	(22,8)	232	171	(22,6)	(13,3)	221
264	7,7	11,9	246	394	18,1	19,2	334	205	14,4	19,7	179	313	42,9	60,1	219

**ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (III)
GESTORAS DE FONDOS DE PENSIONES EN AMÉRICA**

Patrimonio gestionado y cuentas de resultados ⁽¹⁾								
(Millones de euros)	MÉXICO				CHILE			
	2007	Afore Δ%	Bancomer Δ% ⁽²⁾	2006	2007	AFP Provida Δ%	2006	2006
PATRIMONIO GESTIONADO	8.648	0,3	12,4	8.625	23.060	12,2	16,6	20.559
MARGEN BÁSICO	138	(16,0)	(8,2)	164	126	4,6	12,3	120
Del que: Comisiones netas	135	(16,9)	(9,1)	162	126	3,2	10,8	122
MARGEN ORDINARIO	146	(19,0)	(11,4)	180	155	1,3	8,8	153
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	62	(31,5)	(25,1)	90	86	(2,1)	5,1	88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	62	(32,5)	(26,2)	91	92	5,7	13,5	87
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	45	(31,6)	(25,2)	66	76	11,1	19,3	69
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	44	(32,0)	(25,7)	65	48	11,3	19,5	43

(1) Aportación a los estados financieros consolidados.
(2) A tipo de cambio constante.

SERIES HISTÓRICAS CONSOLIDADAS

Cuentas de resultados											
(Millones de euros)	NIIF				Circular 4/1991 del Banco de España						
	2007	2006	2005	2004	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Margen de intermediación	9.769	8.374	7.208	6.160	7.069	6.741	7.808	8.824	6.995	5.760	5.516
Margen básico	15.463	13.667	11.756	10.060	10.448	10.004	11.476	12.862	10.364	8.467	7.857
Margen ordinario	18.133	15.701	13.024	11.120	11.053	10.656	12.241	13.352	11.143	9.108	8.374
Margen de explotación	10.544	8.883	6.823	5.591	5.440	4.895	5.577	5.599	4.376	3.457	3.120
Resultado antes de impuestos	8.495	7.030	5.592	4.137	4.149	3.812	3.119	3.634	3.876	2.902	2.374
Resultado después de impuestos	6.415	4.971	4.071	3.108	3.192	2.897	2.466	3.009	2.914	2.168	1.785
Resultado atribuido al Grupo	6.126	4.736	3.806	2.923	2.802	2.227	1.719	2.363	2.232	1.746	1.424

Balance y actividad											
(Millones de euros)	NIIF				Circular 4/1991 del Banco de España						
	31-12-07	31-12-06	31-12-05	31-12-04	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00	31-12-99	31-12-98
Créditos a la clientela (neto)	310.882	256.565	216.850	172.083	170.248	148.827	141.315	150.220	137.467	113.607	99.907
Total activo	502.204	411.916	392.389	329.441	311.072	287.150	279.542	309.246	296.145	238.166	202.911
Recursos de clientes en balance	334.844	283.645	259.200	207.701	199.485	182.832	180.570	199.486	185.718	139.934	119.941
• Depósitos de la clientela	236.183	192.374	182.635	149.892	147.051	141.049	146.560	166.499	154.146	105.077	99.351
• Débitos representados por valores negociables	82.999	77.674	62.842	45.482	44.326	34.383	27.523	25.376	26.460	31.552	17.562
• Pasivos subordinados	15.662	13.597	13.723	12.327	8.108	7.400	6.487	7.611	5.112	3.305	3.028
Otros recursos de clientes	150.777	142.064	142.707	121.553	121.553	113.074	108.815	124.496	118.831	102.677	74.221
Total recursos de clientes	485.621	425.709	401.907	329.254	321.038	295.906	289.385	323.982	304.549	242.611	194.162

Información adicional											
	NIIF				Circular 4/1991 del Banco de España						
	31-12-07	31-12-06	31-12-05	31-12-04	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00	31-12-99	31-12-98
Dividendos (millones de euros)	2.717	2.220	1.801	1.499	1.499	1.247	1.109	1.222	1.123	854	699
Número de accionistas (en miles)	890	864	985	1.081	1.081	1.159	1.179	1.204	1.300	1.268	1.338
Número de acciones (en millones) ⁽¹⁾	3.748	3.552	3.391	3.391	3.391	3.196	3.196	3.196	3.196	2.931	2.861
Plantilla	111.913	98.553	94.681	87.112	84.117	86.197	93.093	98.588	108.082	88.556	86.349
• En España	31.106	30.582	31.154	31.056	30.765	31.095	31.737	31.686	33.733	37.052	37.847
• En el resto del mundo	80.807	67.971	63.527	56.056	53.352	55.102	61.356	66.902	74.349	51.504	48.502
Oficinas	8.028	7.499	7.328	6.751	6.848	6.924	7.504	7.988	8.946	7.491	7.226
• En España	3.595	3.635	3.578	3.385	3.375	3.371	3.414	3.620	3.864	4.336	4.495
• En el resto del mundo	4.433	3.864	3.750	3.366	3.473	3.553	4.090	4.368	5.082	3.155	2.731

(1) Los datos correspondientes a 1998 y 1999 se han recalculado conforme a la ecuación de canje (5 acciones de BBV por 3 de Argentaria).

Centros Financieros Offshore

ESTABLECIMIENTOS DEL GRUPO BBVA EN CENTROS FINANCIEROS OFFSHORE

El Grupo BBVA comparte la aproximación del Banco de España (véase Memoria de la Supervisión Bancaria de 2003) sobre los riesgos reputacionales en los que podrían incurrir las entidades financieras que, en el desarrollo de sus estrategias, no consideren las implicaciones derivadas de la localización de sus negocios y de la tipología de las actividades desarrolladas o que, eventualmente, podrían llegar a ser desarrolladas en Centros Financieros *Offshore* y, particularmente, en aquellos que tuvieran la consideración de paraísos fiscales.

Como consecuencia de ello, el Grupo BBVA hizo expresa en 2004 su política sobre actividades en establecimientos permanentes domiciliados en Centros Financieros *Offshore*, que fue acompañada de un plan de reducción cuya ejecución supondría reducir a tres el número de Centros Financieros *Offshore* (véase Informe Anual de Responsabilidad Social Corporativa 2004).

Como consecuencia de las acciones derivadas del citado plan, al cierre de 2007 se habían eliminado 35 establecimientos permanentes. A esta cifra, se añaden 3 entidades en proceso de liquidación y otras 6 que, como paso previo al inicio de este proceso, han cesado su actividad comercial (ver detalle en el Anexo I del capítulo de Documentación legal de este Informe Anual - Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el

Grupo BBVA). De estas últimas, 5 cuentan en su pasivo con emisiones de valores, de cuyos procesos de recompra y/o amortización dependerá el momento de su liquidación efectiva. En el cuadro adjunto se presenta un detalle comparativo de las emisiones en vigor al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Al cierre de 2007, los establecimientos permanentes del Grupo BBVA que, desarrollando algún tipo de actividad comercial, se encuentran domiciliados en Centros Financieros *Offshore* considerados paraísos fiscales por la OCDE, pueden ser clasificados en la forma siguiente:

1. Sucursales de bancos del Grupo BBVA en Islas Caimán y Antillas Holandesas.
2. Negocios en Panamá.
3. Participación del Grupo BBVA en Inversiones Banpro Internacional Inc. N.V. (Antillas Holandesas).

1) Sucursales de bancos del Grupo BBVA en Islas Caimán y Antillas Holandesas

El Grupo BBVA cuenta al cierre de 2007 con tres sucursales bancarias domiciliadas en Islas Caimán (una de ellas procedente de la adquisición en 2007 de Compass Bancshares, Inc.) y una más domiciliada en Antillas Holandesas. Las actividades y negocios de estas sucursales son desarrolladas bajo el más estricto cumplimiento de las normas que les resultan de aplicación.

En los cuadros de la página siguiente se incluye información sobre el tipo de negocio o actividad principal de estas sucursales (entre los que no se encuentra la prestación de servicios de banca pri-

Emisiones										
(Millones de euros)										
Emisor	País	Acciones preferentes ⁽¹⁾			Deuda subordinada ⁽¹⁾			Otros títulos de renta fija		
		31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-07	Δ%	31-12-06	31-12-07	Δ%	31-12-06
BBVA International LTD	Islas Caimán	500	(50,0)	1.000						
BBVA Capital Funding LTD	Islas Caimán				1.123	(10,1)	1.249			
BBVA Global Finance LTD	Islas Caimán				136	(10,4)	152	1.072	(26,8)	1.464
BCL International Finance LTD	Islas Caimán							117	(20,5)	147
Mercury Trust LTD ⁽²⁾	Islas Caimán							148	(31,5)	216
TOTAL		500	(50,0)	1.000	1.259	(10,1)	1.401	1.337	(26,8)	1.827

(1) Valores emitidos con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 19/2003, de 4 de julio.
(2) Emisiones de bonos de titulación de flujos generados por las tarjetas de crédito emitidas por BBVA Bancomer.

Sucursales del Grupo BBVA en Centros Financieros Offshore				
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	BBVA Bancomer	Banco Provincial	Compass Bank
CFO en el que se encuentra domiciliado el establecimiento permanente	Islas Caimán	Islas Caimán	Antillas Holandesas	Islas Caimán
Tipo de actividad o negocio principal	Banca Corporativa	Gestión de riesgos financieros y de balance	Banca Comercial	Banca Corporativa

Balances de situación													
(Millones de euros)	Islas Caimán Sucursal BBVA (España)				Islas Caimán Sucursal BBVA Bancomer (México)				Antillas Holandesas Sucursal Banco Provincial (Venezuela)				Islas Caimán Suc. Compass Bank (EEUU) 31-12-07
	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 crediticia	6.303	17,8	31,7	5.351	336	(38,8)	(31,6)	549	5	(25,5)	(16,7)	6	569
Cartera de valores	1	(93,4)	(92,6)	15	866	(28,2)	(19,8)	1.207	-	(97,7)	(97,4)	4	-
Activos líquidos	-	-	-	-	75	n.s.	n.s.	5	55	59,1	77,8	34	-
Inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	(100,0)	(100,0)	38	1.795	(87,4)	(85,9)	14.192	-	13,0	26,3	-	-
TOTAL ACTIVO	6.304	16,7	30,4	5.404	3.072	(80,7)	(78,5)	15.952	59	34,4	50,2	44	569
Acreeedores	6.140	17,0	30,7	5.249	1.314	232,2	271,3	396	30	(24,9)	(16,0)	40	596
Fondos propios	164	49,8	67,4	109	220	111,1	136,0	104	10	143,1	171,7	4	(27)
Pasivos líquidos	-	-	-	-	700	73,9	94,4	402	19	n.s.	n.s.	-	-
Otros pasivos	-	(100,0)	(100,0)	45	839	(94,4)	(93,8)	15.050	-	(39,7)	(32,6)	-	-
TOTAL PASIVO	6.304	16,7	30,4	5.404	3.072	(80,7)	(78,5)	15.952	59	34,4	50,2	44	569
Cuentas de orden	2.249	52,4	70,3	1.476	128.389	40,4	56,9	91.440	217	(39,1)	(32,0)	357	-
Fianzas, avales y cauciones	2.249	52,4	70,3	1.476	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	128.389	40,4	56,9	91.440	217	(39,1)	(32,0)	357	-

(1) A tipo de cambio constante

vada) y sus balances, que incluyen los principales epígrafes al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

2) Negocios en Panamá

El Grupo tiene en Panamá los siguientes establecimientos permanentes: una filial bancaria, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Panamá), que a su vez es propietaria de una sociedad para la tenencia de activos adjudicados, Transitory Co. La actividad de estos establecimientos se limita a las estrictamente relacionadas con el desarrollo del negocio de **banca comercial**, fundamentalmente doméstico, y que no incluye la prestación de servicios de banca privada.

Con carácter general, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Panamá) limita la admisión de re-

laciones de negocio con personas físicas no residentes (con independencia de que figuren como titulares de la relación de negocio o como beneficiarios económicos de ella, cuando su titular es una persona jurídica) y con entidades domiciliadas en otras jurisdicciones, a aquellos supuestos en los que la relación de negocio es consecuencia de actividades comerciales conocidas y desarrolladas en Panamá. Cualquier excepción a este criterio general requeriría, en cualquier caso, la aplicación de procedimientos reforzados tanto de conocimiento de la clientela como de aprobación. En el cuadro de la página siguiente se incluyen los balances de situación resumidos del grupo financiero BBVA Panamá, al cierre de los ejercicios 2007 y 2006.

Balances de situación				
(Millones de euros)	31-12-07	Panamá		31-12-06
		Grupo BBVA (Panamá)		
		Δ%	Δ% ⁽¹⁾	
Inversión crediticia	835	12,5	25,8	742
Cartera de valores	3	(75,4)	(72,5)	14
Activos líquidos	91	33,4	49,1	68
Inmovilizado	6	(19,2)	(9,6)	8
Otros activos	28	31,7	47,2	21
TOTAL ACTIVO	963	13,0	26,3	853
Acreeedores	748	17,2	31,0	638
Fondos propios	120	(7,7)	3,1	130
Pasivos líquidos	71	28,3	43,5	55
Otros pasivos	24	(15,9)	(5,9)	29
TOTAL PASIVO	963	13,0	26,3	853
Cuentas de orden	329	(4,4)	6,9	344
Fianzas, avales y cauciones	35	24,9	39,6	28
Otras operaciones	293	(7,0)	4,0	316

(1) A tipo de cambio constante

3) Participación del Grupo BBVA en Inversiones Banpro Internacional Inc. N.V. (Antillas Holandesas)

El Grupo es propietario del 48% del capital social de Inversiones Banpro Internacional Inc. N.V., sociedad domiciliada en Antillas Holandesas cuyo único activo lo constituye la totalidad de las acciones de Banco Provincial Overseas, N.V., entidad bancaria domiciliada en el mismo país, donde cuenta con los recursos necesarios para gestionar y administrar sus operaciones. Banco Provincial Overseas, N.V. limita sus actividades (entre las que no se incluyen los servicios de banca privada) a la prestación de servicios transaccionales y emisión de garantías, fundamentalmente para empresas, que complementa con una gama limitada de productos de ahorro denominados en dólares estadounidenses, tanto para empresas como para particulares.

En el cuadro de la página siguiente se incluyen los balances de situación resumidos de Banco Provincial Overseas, N.V.

SUPERVISIÓN Y CONTROL DE LOS ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES DEL GRUPO BBVA EN CENTROS FINANCIEROS OFFSHORE

BBVA tiene, para todos sus establecimientos permanentes en Centros Financieros *Offshore*, idénticas políticas y criterios de gestión de riesgos que para el resto de las entidades integradas en el Grupo.

El departamento corporativo de Auditoría Interna de BBVA, en las revisiones que anualmente realiza de todos y cada uno de los establecimientos permanentes del Grupo BBVA en Centros Financieros *Offshore*, comprueba: la adecuación de su operativa a la definición del objeto social, el cumplimiento de las políticas y procedimientos corporativos en materia de conocimiento de la clientela y de prevención del lavado de dinero, la veracidad de la información remitida a la matriz y el cumplimiento de las obligaciones fiscales. Además, anualmente realiza una revisión específica de la normativa española aplicable a las transferencias de fondos entre los bancos del Grupo en España y las entidades del mismo establecidas en centros *Offshore*.

Balances de situación				
(Millones de euros)	Antillas Holandesas Banco Provincial Overseas			
	31-12-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-06
Inversión crediticia	2	(1,7)	9,9	2
Cartera de valores	28	(62,8)	(58,5)	77
Activos líquidos	322	(3,0)	8,4	332
Inmovilizado	1	(15,0)	(5,0)	1
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	353	(14,2)	(4,1)	412
Acreeedores	314	(14,1)	(4,0)	366
Fondos propios	25	(16,9)	(7,2)	30
Pasivos líquidos	5	(16,9)	(7,1)	6
Otros pasivos	9	(6,2)	4,8	10
TOTAL PASIVO	353	(14,2)	(4,1)	412
Cuentas de orden	329	39,6	56,1	236
Fianzas, avales y cauciones	99	143,1	171,7	41
Otras operaciones	230	18,0	31,9	195

(1) A tipo de cambio constante

Adicionalmente, el departamento corporativo de **Cumplimiento** de BBVA ha llevado a cabo durante 2007 el seguimiento de los planes de actuación derivados de los Informes de Auditoría de cada uno de los establecimientos. De todo lo anterior, y con carácter anual, se presentan las conclusiones, para su consideración, a la **Comisión de Auditoría y Cumplimiento**, que, a su vez, eleva el informe correspondiente al Consejo de Administración de BBVA.

En cuanto a **auditorías externas**, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene entre sus funciones la de seleccionar el auditor externo del Grupo Con-

solidado y de todas las sociedades integradas en el mismo. El criterio de selección es designar la misma firma auditora para todos los establecimientos permanentes del Grupo BBVA en Centros Financieros *Offshore*, salvo que, por razones que deberá apreciar la Comisión, esto no fuera posible o conveniente. Para 2007, todos los establecimientos permanentes del Grupo BBVA domiciliados en Centros Financieros *Offshore* tienen el mismo auditor externo –Deloitte–, con excepción de las entidades del Grupo establecidas en Antillas Holandesas cuyo auditor externo es PricewaterhouseCoopers.

RED DE OFICINAS

Red de Oficinas del Grupo BBVA en España

SERVICIOS CENTRALES DEL GRUPO BBVA

Bilbao

Gran Vía, 1
48001 Bilbao
Tel.: 94 487 60 00
Fax: 94 487 61 61

Madrid

Paseo de la Castellana, 81
28046 Madrid
Tel.: 91 374 60 00
Fax: 91 374 62 02
Paseo de Recoletos, 10
28001 Madrid
Tel.: 91 374 60 00
Fax: 91 374 62 02

DIRECCIONES TERRITORIALES

Dirección General Cataluña

Plaza Cataluña, 5
3ª planta
08002 Barcelona
Tel.: 93 404 38 18
Fax: 93 404 38 83

Territorial Canarias

Albareda, 6 - 5ª planta
35008 Las Palmas
Tel.: 928 45 15 00
Fax: 928 27 14 11

Territorial Cataluña

Plaza Cataluña, 5
5ª planta
08002 Barcelona
Tel.: 93 401 45 00
Fax: 93 401 45 55

Territorial Centro

Alcalá, 16 - 6ª planta
28014 Madrid
Tel.: 91 537 59 81
Fax: 91 537 59 68

Territorial Este

Pl. Ayuntamiento, 9
3ª planta
46002 Valencia
Tel.: 96 388 00 00
Fax: 96 388 00 42

Territorial Noroeste

Cantón Pequeño, 18-21
2ª planta
15003 A Coruña
Tel.: 981 18 85 00
Fax: 981 18 86 30

Territorial Norte

Gran Vía, 1 - 5ª planta
48001 Bilbao
Tel.: 94 487 50 00
Fax: 94 487 52 41

Territorial Sur

Avda. de la Palmera, 61-63
2ª planta
41013 Sevilla
Tel.: 95 455 90 00
Fax: 95 455 92 99

BANCOS NACIONALES

Banco de Crédito Local

Plaza Santa Bárbara, 2
28004 Madrid
Tel.: 91 374 60 00
Fax: 91 374 62 02

BBVA Finanzia

Julián Camarillo, 4
Edificio C
28037 Madrid
Tel.: 91 374 39 16
Fax: 91 374 78 68

Uno-e Bank

Julián Camarillo, 4
Edificio C
28037 Madrid
Tel.: 91 453 61 00
Fax: 91 453 61 01

Red de Oficinas del Grupo BBVA en el extranjero

SUCURSALES PRINCIPALES EN EL EXTRANJERO

Bélgica

Bruselas

Avenue des Arts, 43
B-1040 Bruxelles
Tel.: 32 2/5123262
Fax: 32 2/5129318

China

Hong Kong

33/F Two International
Finance Centre
8 Finance Street
Central, Hong Kong
Tel.: 852/25823201
Fax: 852/25823155

Estados Unidos

Miami

One Biscayne Tower
2 South Biscayne Blvd.,
Suite 3301
Miami FL 33131
Tel.: 1 305/3717544
Fax: 1 305/5774811

Nueva York

1345 Av. of the Americas,
45th floor
New York NY 10105
Tel.: 1 212/7281500
Fax: 1 212/3332906

Francia

París

29 Avenue de l'Opéra
75017 Paris CEDEX 01
Tel.: 33 1/44868300
Fax: 33 1/44868489

Italia

Milán

Via Cino del Duca, 8
20122 Milano
Tel.: 39 02/762961
Fax: 39 02/762962

Japón

Tokio

Fukoku Seimei Bldg.
12th floor
2-2-2 Uchisaiwai-cho
Chiyoda-ku
(100 - 0011 Tokyo)
Tel.: 81 3/35011076
Fax: 81 3/35970249

Reino Unido

Londres

108 Cannon Street
London EC4N 6EU
Tel.: 44 207/6233060
Fax: 44 207/6238456



Singapur

Singapur

UOB Plaza, 1
55-02 floor,
80 Raffles Place
Singapore 048624
Tel.: 65 63036980
Fax: 65 63036968

OFICINAS DE REPRESENTACIÓN

Australia

Sidney

Grosvenor Place
225 George Street
NSW 2000, Sydney
Tel.: 61 2/82724706
Fax: 61 2/92416023

Brasil

Sao Paulo

Rua Campos Bicudo, 98
15º - cj 152
Jardim Europa
04536-010 Sao Paulo
Tel.: 55 11/37093500
Fax: 55 11/37093506

China

Beijing

Room 618, Tower 2
Bright China Chang and
Building
No. 7 Jianguomen Nei Avenue
Dongcheng District, Beijing
100005
Tel.: 86 10/65170939
Fax: 86 10/65170936

Shanghai

2906 Jin Mao Tower,
88 Century Boulevard
Pudong New Area,
Shanghai 200121
Tel.: 86 21/61048931
Fax: 86 21/51048999

Corea del Sur

Seúl

4th floor, Seul Finance Center
84, Taepyungro 1-Ga,
Jung-Gu,
Seoul 100-768, Korea
Tel.: 82 2/7559700
Fax: 82 2/7559768

Cuba

La Habana

5ª Avenida 4205 e/42 y 44
Miramar - La Habana
Tel.: 53 7/2049278
Fax: 53 7/2049279

India

Mumbai

Milton Towers - Room nº 1131
Nariman Point
Mumbai 400021
Tel.: 91 22/66308731
Fax: 91 22/66308732

Rusia

Moscú

Bolshoy Gnezdnikovsky
Pereulok 1/2; 5th floor
103 009 Moscow
Tel.: 7 095/7972415
Fax: 7 095/7972413

Taiwan

Taipei

Unit A, Level 46, Taipei 101
Tower, nº 7, Sec. 5
Sinyi Road, Sinyi District,
Taipei City,
11049 Taiwan R.O.C.
Tel.: 886 281010162/3
Fax: 886 281010128

BANCOS EXTRANJEROS

Argentina

BBVA Banco Francés

Reconquista, 199
D.P. C1003 ABC Buenos Aires
Tel.: 54 11/43464000
Fax: 54 11/43345618

Chile

BBVA Chile

Pedro Valdivia, 100
Comuna Providencia
Santiago de Chile
Tel.: 56 2/6791000
Fax: 56 2/6792200

Colombia

BBVA Colombia

Carrera Novena, nº 72-21
Apdo. 53851/859
DC Bogotá
Tel.: 57 1/3124666
Fax: 57 1/3215800

Estados Unidos

BBVA Bancomer USA

21700 East Copley Dr., Suite 300
Diamond Bar, CA 91765
Tel.: 1 909/3486400
Fax: 1 909/3486401

Compass Bank

701 South 20th Street
Birmingham, Alabama 35233
Tel.: 1 205/2973000
Fax: 1 205/2977661

Laredo National Bank

700 San Bernardo Av.
Laredo, TX 78040
Tel.: 1 956/7231151
Fax: 1 956/7641528

State National Bank

1400 W. 7th Street, Suite 100
Fort Worth, TX 76102
Tel.: 1 817/3332790
Fax: 1 817/3480812

Texas State Bank

3900 North Tenth Street
McAllen, TX 78501
Tel.: 1 956/6315400
Fax: 1 956/6315450

México

BBVA Bancomer

Avda. Universidad, 1200
Colonia Xoco
CP 03339 México D.F.
Tel.: 52 5/55-6213434
Fax: 52 5/55-6216161

Panamá

BBVA Panamá

Av. Balboa esq. Calles 42 y 43
Apdo. 0816-03396
República de Panamá
Tel.: 507/2072100
Fax: 507/2072200

Paraguay

BBVA Paraguay

Yegros 435 esquina 25 de
Mayo
Asunción
Tel.: 595 21/4176000
Fax: 595 21/448103

Perú

BBVA Banco Continental

Avda. República de Panamá,
3055
San Isidro - Lima 27
Tel.: 51 1/2111000
Fax: 51 1/2112428

Portugal

BBVA Portugal

Avda. da Liberdade, 222
1250-148 Lisboa
Tel.: 351/213117200
Fax: 351/213117500

Puerto Rico

BBVA Puerto Rico

Torre BBVA, piso 15
254 Ave. Muñoz Rivera
San Juan, PR 00918
Tel.: 1 787/7772000
Fax: 1 787/7772999

Suiza

BBVA Suiza

Zeltweg, 63
Postfach 8021
8023 Zürich
Tel.: 41 1/2659511
Fax: 41 1/2519014

Uruguay

BBVA Uruguay

25 de Mayo, 401 esquina
Zabala
11000 Montevideo
Tel.: 598/29161444
Fax: 598/29165131

Venezuela

BBVA Banco Provincial

Centro Financiero Provincial
Avda. Este 0.
Urb. San Bernardino
1011 Caracas
Tel.: 58 212/5045111
Fax: 58 212/5041765

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. tiene su domicilio social en Bilbao (Vizcaya), Plaza de San Nicolás, número 4 y está inscrito en el Registro Mercantil de Vizcaya, tomo 2.083, folio 1, hoja BI-17-A, inscripción 1ª. Su número de identificación fiscal es A-48265169.

El Banco figura en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España con el nº 0182, siendo miembro del Fondo de Garantía de Depósitos.

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

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

RELACIONES CON INVERSORES

- Paseo de la Castellana, 81 – Planta 19
28046 MADRID
Teléfono: 91 374 62 01
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com
- 1345 Av. of the Americas, 45th floor
NEW YORK NY 10105
Teléfono: (1 212) 728 16 60
Fax: (1 212) 333 29 05
e-mail: ricardo.marine@bbvany.com

El Informe Anual 2007 está disponible en su integridad en la dirección de Internet:
<http://www.bbva.com>

Este Informe ha sido elaborado en papel ecológico
libre de cloro y proveniente de gestión forestal
sostenible certificada



Diseño: Eugenio G. Cabanillas

Fotografía:

- España Bernardo Pérez
(Portada, Págs. 18-19, 23, 37, 46, 49, 54-55, 84-85, 89, 102, 134, 138-139, 172-173, 178-179, 326-327).
Familia *(Págs. 18, 23, 37, 46, 49, 54, 84, 89, 102, 134, 138, 178, 182, 326).*
Chema Conesa
Fotos Presidente y Consejero Delegado (Págs. 3 y 155).
- Argentina *(Pág. 182).*
- Colombia Familia *(Pág. 124).*
- Estados Unidos *(Págs. 152-153).*
- México *(Págs. 6-7, 112).*
Familia *(Págs. 112, 152).*
- Panamá Familia *(Págs. 6, 322).*
- Paraguay Familia *(Pág. 296).*
- Perú *(Pág. 322).*
- Puerto Rico *(Pág. 192).*
Familia *(Pág. 192).*
- Uruguay *(Pág. 296).*
- Venezuela *(Pág. 124).*
Familia *(Pág. 172).*

Edición: ELBA Grupo de Comunicación, S.L.

Impresión: Gráficas Enar, S.A.

D.L.: X-00000-2007

BBVA

