

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**  
**Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**  
**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE 6 MESES COMPRENDIDO**  
**ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008**

**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 intermedio consolidado se presenta siguiendo los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España y los modelos de estados financieros establecidos por la Circular 1/2008 CNMV.

**ESCENARIO ECONÓMICO DEL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2008**

La desaceleración de la economía global ha sido algo más pronunciada durante el primer semestre de 2008 de lo que se anticipaba a finales del año 2007. Estados Unidos presenta un debilitamiento de la economía, con un deterioro general de los distintos indicadores (ventas, confianza del consumidor, empleo...). En Europa se han presentado síntomas de desaceleración y tensiones inflacionistas generadas por la subida de precios energéticos y de alimentos. En América Latina, aunque la región mantiene su solidez y un crecimiento basado en la demanda interna, se ha producido un aumento generalizado de la inflación.

La economía española, afectada negativamente por la situación anterior, presenta una mayor ralentización, con un repunte de la inflación y un descenso de la confianza.

En este contexto, los mercados bursátiles han sufrido recortes generalizados, especialmente intensos en mayo y junio de 2008.

La crisis de liquidez provocada por el mercado subprime norteamericano está siendo más profunda y persistente de lo esperado. Las nuevas emisiones en el mercado son escasas, caras y restringidas. La falta de liquidez podría producir un incremento en los costes de financiación.

En cuanto a la evolución de los tipos de cambio, durante los últimos doce meses las depreciaciones frente al euro han sido generalizadas: un 10,2% el peso mexicano, en niveles entre el 13% y el 14% el dólar estadounidense, el bolívar fuerte venezolano y los pesos argentino, chileno y colombiano, y un 8,5% el sol peruano. Ello supone un impacto negativo en la comparación interanual del balance de situación consolidado del Grupo BBVA a 30 de junio de 2008.

El efecto sobre la comparación interanual de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo en el semestre es también negativo, de más de 3,6 puntos porcentuales, ya que la variación de los tipos de cambio medios del primer semestre de 2008 sobre los del mismo período del año anterior muestra depreciaciones en la mayoría de las divisas: 10,4% en el peso mexicano, 13,2% en el dólar estadounidense, 15,0% en el peso argentino, 13,1% en el bolívar fuerte venezolano, 3,1% en el sol peruano y 0,8% en el peso chileno, mientras que el peso colombiano se aprecia ligeramente (un 0,3%).

CONCEPTOS	Tipos de cambio medios		Tipos de cambio finales	
	Junio 2008	Junio 2007	Junio 2008	Diciembre 2007
Peso mexicano	16,2398	14,5518	16,2298	16,0521
Bolívar fuerte venezolano	3,2863	2,9057	3,3850	2,9589
Peso colombiano	2.808,99	2.816,90	3.030,30	2.967,36
Peso chileno	714,7963	709,22	819,67	731,53
Nuevo sol peruano	4,3619	4,2275	4,6720	4,4060
Peso argentino	4,8667	4,1352	4,8533	4,6684
Dólar estadounidense	1,5304	1,3291	1,5764	1,4721

## FACTORES DE RIESGO

### Evolución del entorno económico global

Ante la actual situación económica global de desaceleración, tal y como ha sido explicada anteriormente, cualquier cambio adverso que afecte a la economía puede tener un significativo impacto negativo en la cartera crediticia del Grupo y, como resultado, en su condición financiera, resultado de las operaciones y flujos de caja.

**La evolución de los negocios del Grupo está claramente vinculada a la situación económica y geopolítica de los países en los que el Grupo desarrolla su actividad.**

#### - España

El empeoramiento de las condiciones financieras y el deterioro de la actividad económica que está en proceso en España han producido un ajuste en el sector inmobiliario. Estos cambios adversos en el sector inmobiliario español pueden tener un importante impacto negativo en la cartera crediticia del Grupo.

Además, un fuerte incremento de los tipos de interés y de las tasas de desempleo en España podría tener un impacto significativo en las tasas de morosos de hipotecas, las cuales ya se están deteriorando.

#### - Latinoamérica

El Grupo opera en 10 países latinoamericanos a través de bancos comerciales y el éxito como negocio global depende, en parte, a nuestra habilidad para triunfar en diferentes condiciones económicas, sociales y políticas. El Grupo se enfrenta a diferentes requerimientos legales y regulatorios en muchas de las jurisdicciones en las que opera.

El crecimiento de las filiales en Latinoamérica, así como la calidad y la rentabilidad de los activos pueden verse afectada por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas en los países latinoamericanos en los que opera.

La inestabilidad política y las tensiones sociales podrían dañar las perspectivas económicas, ya que puede aumentar la incertidumbre económica.

Determinadas legislaciones, regulaciones o políticas públicas pueden afectar de manera adversa a las actividades del Grupo, las condiciones financieras, los resultados operativos o los flujos de efectivo de las filiales en Latinoamérica.

Las negativas y fluctuantes condiciones económicas pueden afectar negativamente a la rentabilidad de las operaciones del Grupo, ya que pueden causar descensos en los márgenes de préstamos y reducciones en la demanda.

Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la crisis de otros países. Los mercados financieros y bursátiles de los países latinoamericanos en los que opera el Grupo están influenciados, en diferentes grados, por la economía y las condiciones de mercado de otros países. Los desarrollos negativos en los mercados económicos y bursátiles en un país, particularmente en mercados emergentes, puede tener un impacto negativo en otras economías de mercado emergentes. La actual crisis financiera internacional podría tener un impacto negativo en los mercados latinoamericanos.

En México, los ratios de morosidad de hipotecas y préstamos a particulares podrían empezar a crecer si existe un incremento persistente de las tasas de desempleo, la cual puede aumentar si la desaceleración de los Estados Unidos se hace más pronunciada.

El Grupo busca mitigar estos riesgos a través de una política conservadora de riesgos y la región está demostrando que es fuerte ante las actuales turbulencias de los mercados.

#### - Estados Unidos

El pasado verano, las dificultades experimentadas por el mercado hipotecario subprime provocaron una crisis inmobiliaria y financiera, la cual todavía está en curso, y que ha resultado en una importante volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros a lo largo del mundo. Los mayores bancos comerciales y de inversión han hecho sustanciales provisiones por este motivo.

Tras la adquisición de entidades en Estados Unidos, la exposición al mercado norteamericano ha aumentado. Este incremento en la exposición al mercado americano hace más vulnerable el Grupo a los desarrollos en este mercado.

#### - Asia

La estrategia de crecimiento en Asia expone al Grupo a un incremento en los riesgos económicos, geopolíticos y regulatorios en relación a mercados emergentes en la región, en particular en China.

### **INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA DEL GRUPO BBVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

#### **CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**

A continuación se presenta la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y de 2007:

	Millones de euros	
	Junio 2008	Junio 2007
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	14.756	11.869
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(9.050)	(7.215)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>5.706</b>	<b>4.654</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	241	198
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	173	103
COMISIONES PERCIBIDAS	2.777	2.720
COMISIONES PAGADAS	(429)	(438)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.744	1.770
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	168	239
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.866	1.727
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(1.897)	(1.681)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>10.349</b>	<b>9.292</b>
GASTOS DE PERSONAL	(2.348)	(2.075)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.473)	(1.478)
AMORTIZACIÓN	(338)	(247)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(605)	(171)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(1.164)	(871)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE LA EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.422</b>	<b>4.450</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(5)	(1)
GANANCIAS / PÉRDIDAS EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	21	4
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	-	-
GANANCIAS / PÉRDIDAS EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	52	248
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.490</b>	<b>4.701</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1.213)	(1.177)
<b>RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>3.277</b>	<b>3.524</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>3.277</b>	<b>3.524</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	(169)	(150)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>3.108</b>	<b>3.374</b>

La comparación interanual del Grupo en el primer semestre está afectada por una serie de resultados de carácter singular:

- En el segundo trimestre de 2008, un cargo de 470 millones de euros brutos por prejubilaciones de carácter extraordinario en el área de España y Portugal ligadas al Plan de Transformación (329 millones después de impuestos).
- En el primer trimestre de 2008, 727 millones de euros de plusvalías brutas generadas por la venta de la participación en Bradesco (509 millones netos).
- En el segundo trimestre de 2007, 235 millones de plusvalías brutas generadas en la venta de inmuebles en el marco del proyecto del nuevo Centro Corporativo, y un cargo de 200 millones de euros brutos correspondiente a las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.
- En el primer trimestre de 2007, los 847 millones brutos de plusvalías de la venta de la participación en Iberdrola.

De esta forma, en el conjunto del primer semestre de 2008 los resultados singulares han aportado 180 millones de euros de beneficio consolidado atribuido, frente a los 750 millones del primer semestre de 2007.

En el primer semestre de 2008, el margen de intereses es el principal motor del incremento de los ingresos del Grupo. Se sitúa en 5.706 millones de euros, cifra que supera en un 22,61% los 4.654 millones de euros del primer semestre de 2007. Esta mejora del margen se apoya en el crecimiento de los volúmenes de negocio y en una buena evolución de los diferenciales de clientela.

Durante el primer semestre de 2008 los rendimientos de instrumentos de capital (241 millones de euros) aportan un 21,88% más que en el primer semestre de 2007 (198 millones de euros).

Los resultados de entidades valoradas por el método de la participación ascienden a 173 millones de euros en el primer semestre de 2008, frente a los 103 millones del primer semestre de 2007. En ambos periodos destaca la aportación de Corporación IBV.

Los ingresos netos por comisiones suponen 2.348 millones de euros, un 2,92% más que en el primer semestre de 2007 (2.282 millones de euros). Su evolución en el primer semestre de 2008 está afectada por las comisiones de fondos de inversión y de pensiones (-11,1%), debido al efecto mercado negativo y a que el crecimiento de los recursos en el mercado doméstico sigue concentrado en las imposiciones a plazo.

Los resultados de operaciones financieras más las diferencias de cambio aportan 1.912 millones de euros en el primer semestre de 2008, lo que supone un descenso del 4,84% respecto al primer semestre de 2007 (2.009 millones de euros). Este descenso es debido en mayor parte a la reducción del 29,72% en diferencias de cambio, pasando de 239 millones de euros en el primer semestre de 2007 a 168 millones de euros en el primer semestre de 2008.

El margen bruto del primer semestre de 2008 asciende a 10.349 millones de euros, superior en un 11,38% a los 9.292 millones del primer semestre de 2007.

Los gastos de explotación recogen el efecto de la mayor actividad comercial desplegada, de los proyectos de crecimiento y de los nuevos bancos incorporados. Así, los gastos generales de administración detraen en el primer semestre de 2008 3.821 millones de euros, un 7,53% más que en 2007 (+13,12% los gastos de personal y -0,32% los otros gastos generales de administración).

A 30 de junio de 2008 la plantilla del Grupo asciende a 112.173 empleados. Por su parte, la red de oficinas alcanza 7.971 sucursales.

Durante el primer semestre de 2008 se han realizado dotaciones a provisiones por 605 millones de euros, un 252,87% superior que el primer semestre de 2007. Este aumento se debe principalmente a un cargo de 470 millones de euros brutos por prejubilaciones de carácter extraordinario en el área de España y Portugal ligada al plan de transformación.

En el primer semestre de 2008 las pérdidas por deterioro de activos financieros han supuesto 1.164 millones de euros, cifra un 33,69% mayor que los 871 millones del mismo periodo el año anterior, incluyendo dotaciones de carácter genérico, es decir, derivadas del crecimiento de la inversión.

Debido a las explicaciones arriba dadas, el resultado de la actividad de la explotación asciende a 4.422 millones de euros en el primer semestre de 2008, suponiendo una reducción de 0,62% respecto al mismo periodo en 2007 (4.450 millones de euros en el primer semestre de 2007).

La rúbrica de ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta aporta en el primer semestre de 2008 tan sólo 21 millones de euros. En el primer semestre de 2007, este epígrafe totalizó 4 millones de euros.

Las ganancias en la baja de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas en el primer semestre de 2008 ascienden a 52 millones de euros. Durante el primer semestre de 2007 se contabilizó en este epígrafe 249 millones de euros. La variación se explica por los resultados singulares.

Con todo ello, el resultado consolidado antes de impuestos alcanza 4.490 millones de euros en el primer semestre de 2008, con un descenso del 4,48% sobre los 4.701 millones del mismo periodo anterior. La dotación al impuesto de sociedades fue de 1.213 millones de euros en el primer semestre de 2008. Dicha dotación está afectada en España por la reducción del tipo impositivo del 32,5% de 2007 al 30% de 2008.

El resultado consolidado del ejercicio totaliza 3.277 millones de euros, frente a los 3.524 millones del primer semestre de 2007. Si se deducen de este importe los 169 millones de intereses minoritarios, el resultado atribuido al Grupo en el primer semestre de 2008 asciende a 3.108 millones de euros, con una reducción interanual del 7,86% sobre los 3.374 millones del mismo periodo anterior.

Eliminando el efecto de resultados singulares, el resultado atribuido al Grupo hasta junio 2008 se eleva a 2.928 millones de euros, cifra un 11,6% por encima de los 2.624 millones de euros del primer semestre de 2007. Excluyendo el efecto provocado por los tipos de cambio, el crecimiento es del 17,4%.

### **BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO Y ACTIVIDAD**

A continuación se presentan los balances de situación consolidados resumidos del Grupo a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

ACTIVO	Millones de euros	
	Junio 2008	Diciembre 2007
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	12.393	22.581
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	58.862	62.336
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.108	1.167
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	46.199	48.432
INVERSIONES CREDITICIAS	356.738	338.243
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5.402	5.584
DERIVADOS DE COBERTURA	1.434	1.050
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	394	240
PARTICIPACIONES	1.262	1.542
ACTIVOS POR REASEGUROS	48	43
ACTIVO MATERIAL	5.149	5.238
ACTIVO INTANGIBLE	7.711	8.244
ACTIVOS FISCALES	5.834	5.207
RESTO DE ACTIVOS	2.406	2.297
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>504.990</b>	<b>502.204</b>

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Millones de euros	
	Junio 2008	Diciembre 2007
<b>PASIVO</b>		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	23.495	19.273
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	366	449
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	428.429	429.204
DERIVADOS DE COBERTURA	3.291	1.807
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	10.187	9.997
PROVISIONES	8.614	8.342
PASIVOS FISCALES	2.365	2.817
RESTO DE PASIVOS	2.276	2.372
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>479.020</b>	<b>474.261</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
FONDOS PROPIOS	25.850	24.811
Capital	1.837	1.837
Prima de emisión	12.770	12.770
Reservas	9.340	6.060
Otros Instrumentos de Capital	86	68
Menos: Valores propios	(672)	(389)
Resultado atribuido	3.108	6.126
Menos: Dividendos y retribuciones	(620)	(1.661)
AJUSTES POR VALORACIÓN	(756)	2.252
INTERESES MINORITARIOS	876	880
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>25.970</b>	<b>27.943</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>504.990</b>	<b>502.204</b>

En el primer semestre de 2008, 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 se mantienen los altos crecimientos en actividad, de mayor intensidad en los créditos que en recursos de clientes.

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 2007 y el 30 de junio de 2008, destacando los pesos mexicano, chileno, colombiano y argentino, el dólar estadounidense y el bolívar fuerte venezolano, con depreciaciones superiores al 10%. Este hecho afecta de forma negativa a la comparación interanual del balance, por lo que se facilitan tasas de variación excluyendo el efecto de los tipos cambio en los principales agregados.

El activo total del Grupo BBVA se sitúa a 30 de junio de 2008 en 505 millardos de euros. A 31 de diciembre de 2007 dicho importe se situaba en 502 millardos de euros.

A 30 de junio de 2008, los créditos a la clientela se mantienen estables en 326 millardos de euros, un 4,37% respecto a los 312 millardos del 31 de diciembre de 2007.

Entre los créditos a clientes residentes en España, los de las Administraciones Públicas suponen 17 millardos de euros, mientras que los créditos a otros sectores residentes alcanzan 187 millardos de euros a 30 de junio de 2008. Dentro de este epígrafe, la financiación a la vivienda libre mantiene una tendencia de desaceleración, que se refleja en los créditos con garantía real, que muestran un aumento entre periodos del 2,52 % hasta los 107 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 7,11% y arrendamientos financieros (+3,02%).

Los créditos a no residentes se elevan a 115 millardos de euros, un 1,56 % más que los 113 millardos de euros del 31 de diciembre de 2007. A este crecimiento colaboran tanto las sucursales de clientes globales en Europa, Nueva York y Asia como la mayoría de los países latinoamericanos.

El total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, se eleva a 467 millardos de euros a 30 de junio de 2008, con un descenso del 6,61 % sobre los 500 millardos del cierre de 2007.

Los recursos en balance son los que muestran un crecimiento del 3,13 %, alcanzando 345 millardos de euros, Los depósitos de la clientela aportan a este total 229 millardos de euros (+6,12 % de incremento respecto a 31 de diciembre de 2007), los débitos representados por valores negociables 100 millardos (-2,44 %) y los pasivos subordinados 15 millardos (-1,58 %).

Los recursos fuera de balance comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes. A 30 de junio de 2008 este agregado alcanza 121 millardos de euros, sufriendo un descenso del 26,38 % respecto a 31 de diciembre de 2007. La parte que corresponde del descenso se debe a los fondos de inversión, 61 millardos a 30 de junio de 2008, que disminuye un 39,77 % respecto a 31 de diciembre de 2007, afectada por la preferencia de la clientela por los depósitos a plazo, en menoscabo de los fondos de inversión.

### 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 el primer semestre de 2008 y 2007.

### 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 1.336 millones de euros (con un aumento interanual del 15,67%), Negocios Globales 558 millones de euros (+24,83%), México 950 millones de euros (7,71%), Estados Unidos 164 millones de euros (+144,68%) y América del Sur 351 millones (+7,67%). Por último, Actividades Corporativas aporta una pérdida de 251 millones de euros, frente a un resultado positivo de 497 millones en el primer semestre de 2007.

A continuación se presentan las cuentas de resultados resumidos por áreas a 30 de junio de 2008 y 2007.

#### España y Portugal

	Millones de euros España y Portugal	
	Junio 2008	Junio 2007
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>2.483</b>	<b>2.216</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>3.540</b>	<b>3.260</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION	(1.236)	(1.217)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	5	-
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	(351)	(290)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.902</b>	<b>1.699</b>
OTROS RESULTADOS	3	13
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.905</b>	<b>1.712</b>
IMPUESTOS	(569)	(557)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>1.336</b>	<b>1.155</b>
MINORITARIOS	-	-
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.336</b>	<b>1.155</b>

En el segundo trimestre han entrado en funcionamiento los Centros de Banca Comercial que extiende a un mayor número de clientes el asesoramiento por parte de fuerzas de venta especializadas.

El resultado consolidado atribuido al Grupo en esta área alcanza 1.336 millones de euros, importe superior en un 15,67% a los 1.155 millones del mismo período del año anterior.

Dicho aumento se ve impulsado por el incremento del margen de intereses hasta 2.483 millones de euros, con un aumento interanual del 12,04%. Esto se debe a la mejora de los diferenciales con la clientela, gracias a una positiva evolución de los precios de las nuevas operaciones de activo y pasivo, junto con los mayores volúmenes de negocio.

Los gastos de administración aumentan a una tasa muy inferior a la inflación (1,56%). Las pérdidas por deterioro de activos financieros se incrementan un 21,03% hasta 351 millones, lo que permite mantener elevada la tasa de cobertura de la morosidad.

## Negocios Globales

	Millones de euros Negocios Globales	
	Junio 2008	Junio 2007
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>259</b>	<b>-68</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.032</b>	<b>885</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION	(257)	(222)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(3)	1
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	(79)	(63)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>689</b>	<b>598</b>
OTROS RESULTADOS	8	5
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>697</b>	<b>603</b>
IMPUESTOS	(137)	(152)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>560</b>	<b>451</b>
MINORITARIOS	(2)	(4)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>558</b>	<b>447</b>

El resultado atribuido al Grupo en esta área alcanza 558 millones de euros, importe superior en un 24,83% a los 447 millones del mismo período del año anterior.

La cifra más representativa de la evolución de los ingresos en esta área, por las compensaciones que se producen en operaciones de mercados entre el margen de intereses y los resultados de operaciones financieras, es el margen bruto, que se eleva a 1.032 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 16,61%. Destaca el buen comportamiento del margen de intereses en Clientes Globales y de los resultados por puesta en equivalencia procedentes de Gamesa, mientras que la contracción en la actividad del sector inmobiliario ha influido en la ausencia de operaciones de ventas de Anida.

Los gastos de administración han mantenido incrementos de doble dígito (15,76%), pero por debajo de la tasa de aumento de los ingresos. Los saneamientos crediticios del semestre son de 79 millones de euros, un 25,39% más que en el mismo período de 2007, y en su mayoría corresponden a dotaciones genéricas ligadas al aumento de los créditos. De esta forma, el resultado de la actividad de explotación alcanza 689 millones de euros, con un crecimiento interanual del 15,21%.

## México

	Millones de euros México	
	Junio 2008	Junio 2007
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>1.840</b>	<b>1.769</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.721</b>	<b>2.564</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION	(846)	(866)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(120)	(14)
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	(448)	(420)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.266</b>	<b>1.216</b>
OTROS RESULTADOS	56	(3)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.322</b>	<b>1.213</b>
IMPUESTOS	(372)	(330)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>950</b>	<b>883</b>
MINORITARIOS		(1)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>950</b>	<b>882</b>

En el primer semestre de 2008 el área de México ha obtenido un resultado atribuido de 950 millones de euros, con un incremento interanual del 7,70%. Dentro de los ingresos, destaca el margen de intereses, que crece un 4,01% hasta 1.840 millones.

Los gastos de administración descienden un 2,31% hasta 846 millones de euros. Las dotaciones a provisiones se ven incrementada en un 757% hasta 120 millones de euros. Las pérdidas por deterioro de activos financieros se sitúan en 448 millones de euros en la primera mitad del año, con un incremento del 6,66%,

inferior al de la inversión. Con todo ello, el margen de la actividad de explotación se mantiene en 1.266 millones de euros.

#### Estados Unidos

	Millones de euros Estados Unidos	
	Junio 2008	Junio 2007
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>634</b>	<b>245</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>998</b>	<b>345</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION	(518)	(195)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	6	1
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	(123)	(25)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>245</b>	<b>100</b>
OTROS RESULTADOS	(1)	2
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>244</b>	<b>102</b>
IMPUESTOS	(80)	(35)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>164</b>	<b>67</b>
MINORITARIOS	-	-
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>164</b>	<b>67</b>

La incorporación de Compass al Grupo en septiembre de 2007 tiene un fuerte impacto sobre las tasas interanuales del área.

En el primer semestre de 2008, BBVA USA ha aportado un margen de explotación de 245 millones de euros y un resultado atribuido de 164 millones que, excluyendo la amortización de activos intangibles, se eleva a 216 millones.

#### América del Sur

	Millones de euros America del Sur	
	Junio 2008	Junio 2007
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>1.020</b>	<b>801</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.502</b>	<b>1.292</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION	(622)	(568)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	6	(20)
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	(144)	(70)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>693</b>	<b>591</b>
OTROS RESULTADOS	2	6
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>695</b>	<b>597</b>
IMPUESTOS	(169)	(123)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>526</b>	<b>474</b>
MINORITARIOS	(175)	(148)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>351</b>	<b>326</b>

En el primer semestre de 2008 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.

La evolución del área de América del Sur de BBVA sigue siendo muy positiva en todas sus unidades, lo que se traduce en un resultado atribuido de 351 millones de euros en el primer semestre de 2008, un 7,66 % más que en el mismo período de 2007 (+17,6% a tipos de cambio constantes).

Esta evolución del beneficio está soportada por el avance de las líneas de ingresos, y en especial por el margen de intereses, que en el primer semestre se eleva a 1.020 millones de euros, lo que supone un incremento del 27,34% respecto a enero-junio de 2007. Este aumento del margen viene determinado, sobre todo, por un efecto volumen muy positivo en todas las unidades, que se ve complementado por un ensanchamiento de los diferenciales en la mayoría de ellas.

El repunte de la inflación en buena parte de los países de la región y la expansión comercial de las unidades del área determinan que los gastos de administración presenten un aumento interanual del 9,5%. En cualquier caso, esta tasa sigue siendo inferior a la de los ingresos.

El significativo avance de la actividad en los últimos ejercicios y el cambio de mix de los créditos han determinado un considerable aumento del saneamiento crediticio.

### Actividades Corporativas

	Millones de euros	
	Junio 2008	Junio 2007
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	(530)	(309)
<b>MARGEN BRUTO</b>	556	946
GASTOS DE ADMINISTRACION	(341)	(485)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(499)	(139)
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	(19)	(3)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(373)</b>	<b>246</b>
OTROS RESULTADOS		228
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(373)</b>	<b>474</b>
IMPUESTOS	114	20
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>(259)</b>	<b>494</b>
MINORITARIOS	8	3
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>(251)</b>	<b>497</b>

El resultado atribuido del área se sitúa en negativo 251 millones de euros en el primer semestre de 2008, frente a los 497 millones positivos del mismo período de 2007. La variación tan significativa es explicada por los siguientes:

- La evolución interanual del margen de intereses del primer semestre sigue estando afectada por la financiación de la adquisición de Compass y por el mayor coste de la financiación mayorista.
- Los resultados de carácter singular corresponden, en 2008, a la plusvalía de la venta de la participación en Bradesco en el primer trimestre (509 millones, netos de impuestos) menos las dotaciones por prejubilaciones de carácter extraordinario realizadas en el área de España y Portugal en el segundo trimestre dentro de su plan de transformación (329 millones, netos de impuestos), es decir, un total de 180 millones netos de impuestos. En cambio, en el primer semestre de 2007 se registraron 750 millones, netos de impuestos, procedentes de las plusvalías por las ventas de la participación en Iberdrola y de inmuebles menos las dotaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.

### OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Ver Nota 49 "Operaciones con partes vinculadas" de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

### INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

A 30 de junio de 2008, los estados financieros intermedios 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.