



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección General de Mercados
Marqués de Villamagna, 3
28001
MADRID

A la atención de D. Paulino García Suárez

Madrid, 30 de abril de 2009

Muy señores nuestros:

Con fecha 24 de abril pasado se recibió la comunicación remitida por esa Comisión Nacional del Mercado de Valores con Registro de Salida 2009031692, en la que se requería a esta entidad para presentar una ampliación de la información incluida en el epígrafe D-2 del Informe Anual de Gobierno Corporativo sobre sistemas de control de riesgos y su materialización.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en su Informe Anual sobre Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2008, publicado el día 10 de febrero pasado y remitido a esa CNMV el mismo día mediante el correspondiente hecho relevante, detalla en el apartado D-2 las circunstancias que han motivado la materialización de los riesgos inherentes a su actividad y el funcionamiento de los sistemas establecidos en la entidad para el control y la gestión de los riesgos, que constituyen uno de los ejes fundamentales en los que se asienta el desarrollo de su negocio.

No obstante, atendiendo al mencionado requerimiento remitido por esa CNMV y como complemento a la información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2008, a continuación se detalla información adicional sobre los riesgos más significativos asociados a la actividad del Grupo que se han materializado a lo largo del ejercicio 2008:

El riesgo es inherente a la actividad financiera y, por tanto, la materialización de los riesgos en mayor o menor cuantía es un hecho insoslayable. Por ello el Grupo cuenta con sistemas sofisticados de control y gestión de riesgos que fueron descritos en los apartados correspondientes del Informe sobre Gobierno Corporativo.

Entre los diferentes riesgos que afectan a la actividad financiera pueden destacarse los siguientes:

- Riesgo de crédito.
- Riesgo de mercado.
- Riesgo de liquidez.

RIESGO DE CRÉDITO

El 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.

Exposición máxima al riesgo de crédito:

Para los activos financieros reconocidos en el balance de situación consolidado la exposición al riesgo de crédito es igual a su valor contable, mientras que para las garantías financieras concedidas la máxima exposición al riesgo de crédito es el máximo importe que el Grupo tendría que pagar si la garantía fuera ejecutada.

A continuación se detalla la exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo existente a 31 de diciembre de 2008 sin deducir las garantías reales ni las mejoras crediticias recibidas, desglosada por sectores:

Millones de euros

CONCEPTOS	2008
Cartera de negociación	67.502
Valores representativos de deuda	26.556
Sector público	20.778
Entidades de crédito	2.825
Otros sectores	2.953
Derivados	40.946
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (516
Valores representativos de deuda	516
Sector público	38
Entidades de crédito	24
Otros sectores	454
Activos financieros disponibles para la venta	39.961
Valores representativos de deuda	39.961
Sector público	19.576
Entidades de crédito	13.377
Otros sectores	7.008
Inversiones crediticias	375.386
Depósitos en entidades de crédito	33.679
Crédito a la clientela	341.321
Sector público	22.502
Agricultura	4.109
Industria	46.576
Inmobiliaria y construcción	47.682
Comercial y financiero	51.725
Préstamos a particulares	127.890
Arrendamientos financieros	9.385
Otros	31.452
Valores representativos de deuda	386
Sector público	290
Entidades de crédito	4
Otros sectores	92
Cartera de inversión a vencimiento	5.285
Sector público	3.844
Entidades de crédito	800
Otros sectores	641

Derivados de cobertura	3.833
Subtotal	492.482
Intereses devengados	942
Total Balance	493.424
Garantías financieras	35.952
Otros riesgos contingentes	6.234
Disponibles por terceros	92.663
Sector público	4.221
Entidades de crédito	2.021
Otros sectores	86.421
Total fuera de balance	134.849
Total exposición máxima al riesgo de crédito	628.273

Garantías, coberturas y mitigación del riesgo

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

A continuación se detalla la exposición al riesgo de crédito del Grupo que a 31 de diciembre de 2008 tenían asociadas garantías reales, excluyendo aquellos saldos que se consideran deteriorados:

Millones de euros

CONCEPTOS	2008
Garantía real hipotecaria	125.540
Garantía hipotecaria activos explotación	3.896
Garantías reales hipotecarias vivienda	82.613
Resto de otras garantías hipotecarias	39.031
Deudores con otras garantías reales	19.982
Deudores con garantías dinerarias	250
Garantía real pignoración valores	458
Deudores resto de garantías reales	19.274
Total	145.522

Además, los derivados tienen derechos legales de compensación contractual que han supuesto una reducción en las exposiciones de crédito de 29.377 millones de euros en el ejercicio 2008.

A 31 de diciembre de 2008 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 era el 55% del valor razonable de las garantías hipotecarias.

Cabe indicar que BBVA cuenta con una política de cobertura y mitigación del riesgo de crédito que se deriva de su modelo de tratamiento bancario, centrado en la banca de relación. En base a ello la constitución de garantías es un instrumento necesario pero no suficiente en el otorgamiento de riesgos. Por tanto la asunción de riesgos por BBVA requiere la verificación de la capacidad de pago o generación de recurso para cumplir con la amortización del riesgo contraído.

Ello se instrumenta a través de una prudente política de riesgos asumida por el Grupo; del análisis de riesgo financiero de la operación basado en la capacidad de reembolso o generación de recursos del acreditado; a la constitución de garantías en cualquiera de las formas generalmente

aceptadas (garantía dineraria, real, personal y covenants o coberturas) adecuadas al riesgo asumido y, finalmente, al riesgo de recuperación (liquidez del activo).

Calidad crediticia y concentración de riesgos:

BBVA cuenta con herramientas de calificación (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.

Las herramientas de calificación varían según el segmento de cliente analizado y en algunos casos la información interna se complementa con el contraste con los ratings establecidos por agencias de calificación externa (Moody's, Standard & Poors y Fitch Ibc).

Sobre estas bases a continuación se detalla la distribución por ratings internos de la exposición a empresas, entidades financieras e instituciones (excluyendo riesgo soberano) de las principales entidades del Grupo a 31 de diciembre de 2008:

Rating	%
AAA/AA	23,77%
A	26,59%
BBB+	9,23%
BBB	5,76%
BBB-	9,48%
BB+	8,25%
BB	6,16%
BB-	5,91%
B+	3,08%
B	1,44%
B-	0,29%
CCC/CC	0,03%
Total	100,00%

En lo que respecta a la mitigación de la concentración del riesgo de crédito por ámbito, geográfico, individual y sectorial, el Grupo observa los índices de concentración tanto individual como sectorial actualizados a nivel de las diferentes variables observables en el ámbito del riesgo de crédito basados en la calidad crediticia del cliente, el tipo de operación y la presencia del Grupo en un mercado concreto.

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.

Activos vencidos y no deteriorados.

A continuación se ofrece información sobre los activos financieros vencidos a 31 de diciembre de 2008 pero no deteriorados, incluyendo cualquier importe vencido a la fecha, clasificado por la naturaleza del instrumento financiero disponible:

CONCEPTOS	Millones de euros			
	Menos de 1 mes	1 a 2 meses	2 a 3 meses	Total
Crédito a la clientela	1.580	534	447	2.561

Activos dudosos o deteriorados y pérdidas por deterioro.

Composición del saldo de los activos financieros deteriorados por epígrafe de balance y los pasivos contingentes deteriorados a 31 de diciembre de 2008.

Millones de euros

RIESGOS DUDOSOS EN BALANCE	2008
Disponibile para la venta	188
Valores representativos de deuda	188
Inversión crediticia	8.540
Depósitos en entidades de crédito	95
Créditos a la clientela	8.437
Valores representativos de deuda	8
	8.728
RIESGOS DUDOSOS FUERA DE BALANCE	
Pasivos contingentes dudosos	131
Total riesgos dudosos	8.859

Evolución de los activos financieros y pasivos contingentes deteriorados durante el ejercicio 2008:

Millones de euros

CONCEPTOS	2008
Saldo al inicio del ejercicio	3.418
Entradas	11.488
Recuperaciones	(3.668)
Traspasos a fallidos	(2.198)
Diferencias de cambio y otros	(182)
Saldo al final del ejercicio	8.858

Activos financieros deteriorados, a 31 de diciembre de 2008, clasificados por área geográfica y según el plazo transcurrido hasta dicha fecha desde el vencimiento del importe impagado más antiguo de cada operación o desde su consideración como deteriorado:

CONCEPTOS	Millones de euros					Total
	Hasta 6 meses	De 6 a 12 meses	De 12 a 18 meses	De 18 a 24 meses	Más de 24 meses	
España	2.405	1.904	595	87	975	5.966
Resto de Europa	55	10	6	5	16	92
Latinoamérica	1.112	88	22	7	320	1.549
Estados Unidos	221	869	-	-	30	1.120
Resto	-	-	-	-	1	1
Total	3.793	2.871	623	99	1.342	8.728

Desglose de los activos financieros deteriorados por sectores a 31 de diciembre de 2008 indicando, en su caso, el tipo de garantía tomada para asegurar el cobro de las operaciones:

Millones de euros

RIESGOS DUDOSOS EN BALANCE	2008
Sector público	102
Entidades de crédito	165
Activos financieros garantizados con otros sectores	3.428
Préstamos con garantía hipotecaria	2.487
Resto activos financieros garantizados	941
Activos financieros no garantizados con otros sectores	5.033
Total	8.728

La tasa de morosidad del Grupo a 31 de diciembre de 2008 era del 2,12%.

Evolución de las pérdidas por deterioro acumuladas al cierre del ejercicio 2008, desglosadas por tipo de instrumento financiero:

Millones de euros

CONCEPTOS	2008
Saldo al inicio del ejercicio	7.194
Incremento de deterioro con cargo a resultados	4.590
Decremento del deterioro con abono a resultados	(1.457)
Entidades incorporadas por el Grupo en el ejercicio	1
Entidades enajenadas durante el ejercicio	(4)
Trasposos a créditos en suspenso	(1.951)
Diferencias de cambio y otros	(662)
Saldo al final del ejercicio	7.711
De los que:	
Sobre cartera deteriorada	3.480
Sobre cartera vigente no deteriorada	4.231

Exposición al riesgo de crédito subprime

Ante la ausencia de una definición generalmente utilizada por el sector sobre este término, el Grupo considera "riesgo de crédito subprime" el riesgo asociado a todos aquellos instrumentos financieros cuyo deudor final (directo o indirecto) tiene un nivel de FICO® (nivel de crédito basado en análisis estadístico de cada perfil crediticio personal, utilizado para representar la solvencia de cada persona) inferior a 640 puntos.

La aplicación de políticas prudentes de riesgo en el Grupo BBVA ha resultado en una exposición muy limitada a riesgo de crédito subprime, con respecto a préstamos hipotecarios y titulaciones de instrumentos financieros originados en Estados Unidos.

Los bancos del Grupo no han originado productos de riesgos especialmente destinados al segmento subprime, sin embargo, la crisis financiera iniciada en USA en 2007 y el consiguiente deterioro de las condiciones económicas y de la capacidad de pago de ciertos deudores les ha llevado a rebajar sensiblemente sus calificaciones de crédito antes indicadas. En cualquier caso, hay que destacar que no todos los instrumentos incluidos en dicha categoría "subprime" se encuentran vencidos o deteriorados, sino que, por el contrario, pueden ser operaciones crediticias al corriente de pago y cuya recuperabilidad se estime alta o muy alta.

A 31 de diciembre 2008, el importe de las operaciones de riesgo de crédito hipotecario para compra de vivienda correspondientes a clientes en Estados Unidos cuya calidad crediticia había empeorado y podían considerarse subprime era de 498 millones de euros, lo que suponía un 0,15% en relación con el total de riesgo crediticio de clientes del Grupo. De este importe, sólo 42 millones de euros estaban vencidos o deteriorados.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2008, el valor neto contable de los instrumentos de crédito estructurados con subyacente de activos subprime ascendía a 21 millones de euros de los cuales un 75% tienen una elevada calificación crediticia según las agencias de calificación de riesgos reconocidas en el mercado.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado surge de las fluctuaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero debidas a las variaciones en los precios de mercado.

La estructura de límites de riesgo de mercado (que incluye riesgo de interés, de cambio, y de renta variable) determina un esquema de límites de VaR (Value at Risk) y Capital Económico por riesgo de mercado por unidad de negocio, junto con sublímites específicos ad-hoc por tipologías de riesgos, actividades y mesas. En general, las mediciones de VaR/CeR son complementadas con medidas y, en su caso, limitaciones a la sensibilidad a movimientos en los diferentes factores de riesgo de mercado. Estos indicadores activan de manera automática procedimientos que tienen como objetivo afrontar aquellas situaciones que eventualmente puedan repercutir negativamente en las actividades del área de negocio.

Asimismo, se realizan pruebas de validez del modelo de medición (back testing) así como medición de impacto de movimientos extremos de mercado en las posiciones de riesgo mantenidas (stress testing).

El riesgo de mercado del Grupo BBVA se ha elevado en 2008 con respecto a ejercicios anteriores, debido a la persistencia e intensificación del entorno de fuerte volatilidad en los mercados financieros.

El perfil de riesgo de mercado a 31 de diciembre de 2008 era el siguiente para los cálculos de VaR sin alisado al 99% con horizonte 1 día:



Por su parte el desglose de los riesgos de mercado por factores de riesgo es el siguiente:

Millones de euros

	2008
Riesgo de interés y spread	24,2
Riesgo de cambio	7,4
Riesgo Renta Variable	1,1
Riesgo vega/correlación	14,8

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 se realiza una gestión activa de balance a través de operaciones que pretenden optimizar el nivel de riesgo asumido, en relación con los resultados esperados, y permiten cumplir con los niveles máximos de riesgo tolerables que 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.

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 durante el ejercicio 2008:

Impacto Promedio Margen Financiero (Millones de euros)

SOCIEDADES	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos
	Euro	Dólar	Resto	Total	Total
Europa	-89,3	-30,1	+0,7	-115,0	+136,9
BBVA Bancomer	-	+18,2	+25,2	+43,4	-43,4
BBVA Puerto Rico	-	+2,0	-	+2,0	-3,2
Compass Bancshares, Inc	-	-8,3	-	-8,3	+4,6
BBVA Chile	-	+0,2	-0,5	-0,3	+0,1
BBVA Colombia	-	-0,2	+8,9	+8,6	-8,7
BBVA Banco Continental	-	-1,2	+2,9	+1,7	-1,8
BBVA Banco Provincial	-	+1,2	-1,4	-0,2	+0,2
BBVA Banco Francés	-	-0,2	+0,3	+0,1	-0,1

Impacto Promedio Valor Económico (Millones de euros)

SOCIEDADES	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos
	Euro	Dólar	Resto	Total	Total
Europa	+140,6	+14,1	-1,1	+152,6	-196,2
BBVA Bancomer	-	+55,1	-401,8	-346,0	+331,1
BBVA Puerto Rico	-	+6,4	-	+6,4	-18,6
Compass Bancshares, Inc	-	-127,4	-	-127,4	+44,9
BBVA Chile	-	+3,2	-54,3	-51,1	+39,7
BBVA Colombia	-	-0,8	-9,5	-10,4	+11,4
BBVA Banco Continental	-	-23,7	-16,3	-40,0	+41,7
BBVA Banco Provincial	-	-12,8	+2,0	-10,8	+12,0
BBVA Banco Francés	-	+0,1	-9,4	-9,3	+9,8

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.

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 Grupo lleva a cabo una política de cobertura que permite limitar el impacto patrimonial y en solvencia de las variaciones en los tipos de cambio, de acuerdo a sus expectativas de evolución, y asegurar el contravalor en euros de los resultados en divisa que se espera obtener de dichas inversiones.

A 31 de diciembre de 2008, el nivel de cobertura de la exposición patrimonial por riesgo de cambio estructural se situaba en el 45%. La cifra agregada de sensibilidad de la exposición patrimonial ante una depreciación del 1% en los tipos de cambio ascendía a 31 de diciembre de 2008 a 75 millones de euros, concentrada en un 63% en el peso mexicano y en un 33% en divisas de América del Sur.

Riesgo estructural de renta variable

La exposición del Grupo al riesgo estructural de renta variable se deriva fundamentalmente de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión 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 2008 a 78 millones de euros, concentrada en un 52% 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 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.

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 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 incluye 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 BCE 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 independiente, se ajusta a los principios corporativos de control del riesgo de la liquidez que fija la Unidad Central de Riesgos de Mercados (en adelante, UCRAM) – Riesgos Estructurales.

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos contractuales, de los saldos de determinados capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008 sin tener en cuenta los ajustes por valoración:

2008	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	14.640	13485	476	296	181	202	-
Depósitos en entidades de crédito	33.678	6.198	16.215	1.621	2.221	4.109	3.314
Crédito a la clientela	341.322	13.905	36.049	23.973	45.320	91.030	131.045
Valores representativos de deuda	72.704	716	1.701	12.230	9.483	24.640	23.934
Derivados (negociación y cobertura)	44.779	-	3.739	2.206	5.442	16.965	16.427
PASIVO -							
Depósitos de bancos centrales	16.762	2419	8.737	2.441	3.165	-	-
Depósitos de entidades de crédito	49.573	4.906	22.412	4.030	5.975	6.581	5.609
Depósitos a la clientela	253.722	101.140	68.804	27.025	35.176	16.440	5.137
Débitos representados por valores negociables	101.329	-	9.788	13.516	12.072	45.470	20.483
Pasivos subordinados	16.250	69	913	1	872	3.582	10.813
Otros pasivos financieros	8.453	5.000	1.152	385	203	1.371	342
Posiciones cortas de valores	2.700	-	24	-	23	-	2.653
Derivados (negociación y cobertura)	41.534	-	2.693	3.108	6.310	15.537	13.886

CONCENTRACIONES DE RIESGO

A continuación se presentan los instrumentos financieros según su concentración por áreas geográficas, sin tener en cuenta los ajustes por valoración, a 31 de diciembre de 2008:

RIESGOS EN BALANCE	Millones de euros					Total
	España	EUROPA excepto	USA	Latinoamérica	Resto	
Cartera de negociación	20.489	30.251	4.566	16.120	1.873	73.299
Valores de deuda	7.799	5.926	652	11.563	616	26.556
Instrumentos de capital	2.332	1.376	80	1.071	938	5.797
Derivados	10.358	22.949	3.834	3.486	319	40.946
Otros activos financieros a valor razonable con en pérdidas y ganancias	245	24	442	1.042	1	1.754
Valores de deuda	63	-	441	12	-	516
Instrumentos de capital	182	24	1	1.030	1	1.238
Activos financieros disponible para la venta	15.233	10.460	9.633	8.449	2.999	46.774
Valores de deuda	11.811	9.970	8.889	8.368	924	39.962
Instrumentos de capital	3.422	490	744	81	2.075	6.812
Inversión crediticia	215.030	44.394	38.268	69.534	8.162	375.388
Depósitos en entidades de crédito	6.556	15.848	2.479	7.466	1.330	33.679
Crédito a la clientela	208.474	28.546	35.498	61.978	6.826	341.322
Valores representativos de deuda	-	-	291	90	6	387
Cartera de inversión a vencimiento	2.396	2.889	-	-	-	5.285
Derivados de cobertura	439	2.789	270	309	26	3.833
Total	253.832	90.807	53.179	95.454	13.061	506.333
RIESGOS FUERA DE BALANCE	España	EUROPA excepto	USA	Latinoamérica	Resto	Total
Garantías financieras	16.843	8.969	3.456	4.721	1.963	35.952
Otros riesgos contingentes	45.039	22.366	16.194	13.559	1.739	98.897
Total	61.882	31.335	19.650	18.280	3.702	134.849

Por último les indicamos que esta información se corresponde, fundamentalmente, con la incluida en la Memoria que junto con el Informe de Gestión, que este año incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo, forma parte de las Cuentas Anuales consolidadas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y de las entidades que conforman su Grupo financiero consolidado correspondientes al ejercicio 2008 que fueron hechas públicas el día 10 de febrero de 2009 y aprobadas por su Junta General de Accionistas celebrada el pasado día 13 de marzo.

Atentamente,

Domingo Armengol Calvo
Vicesecretario del Consejo de Administración