

JAVIER MALAGÓN NAVAS, Apoderado de BBVA Banco de Financiación, S.A., entidad con sede social en Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro, 1.

En relación con el denominado Documento de Registro de BBVA Banco de Financiación, S.A. y ante la COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

CERTIFICA

1. Que el contenido del CD ROM adjunto se corresponde con el contenido del Documento de Registro presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que ha sido verificado el 16 de abril de 2009.
2. Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del CD ROM en su web.

Y para que así conste, se expide el presente certificado, en Madrid a 17 de abril de dos mil nueve.

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

Firmado: D. Javier Malagón Navas
Presidente

DOCUMENTO DE REGISTRO DE BANCOS
según el Anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión

BBVA BANCO DE FINANCIACION, S.A.

**El presente Documento de Registro se ha inscrito en los Registros
Oficiales de la CNMV con fecha 16 de abril de 2009**

INDICE

FACTORES DE RIESGO	Pág. 3
1. PERSONAS RESPONSABLES	Pág. 3
2. AUDITORES DE CUENTAS	Pág. 4
3. FACTORES DE RIESGO	Pág. 4
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	Pág. 4
4.1. Historial y evolución del emisor	Pág. 4
5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	Pág. 6
5.1. Actividades principales	Pág. 6
5.1.3. Mercados principales	Pág. 6
5.1.4. Declaraciones del emisor relativas a su competitividad	Pág. 6
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	Pág. 7
7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	Pág. 7
8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	Pág. 7
9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	Pág. 7
9.1. Miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión	Pág. 7
9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión	Pág. 9
10. ACCIONISTAS PRINCIPALES	Pág. 9
11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	Pág. 9
11.1. Información financiera histórica	Pág. 9
11.2. Estados financieros	Pág. 10
a) Balance	Pág. 10
b) Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Pág. 11
c) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Pág. 12
d) Estados de Flujo de Efectivo	Pág. 13
11.3. Auditoría de la información financiera histórica anual	Pág. 14
11.4. Edad de la información financiera más reciente	Pág. 14
11.5. Información intermedia y demás información financiera	Pág. 14
11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje	Pág. 14
11.7. Cambios significativos en la posición financiera del emisor	Pág. 14
12. CONTRATOS RELEVANTES	Pág. 14
13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	Pág.15
14. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN	Pág.15

FACTORES DE RIESGO

Aunque BBVA Banco de Financiación S.A. (en adelante el Banco), como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, básicamente de interés y precio, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. En consecuencia, los riesgos contraídos por BBVA Banco de Financiación, S.A. pueden calificarse de mínimos y controlados.

Por otra parte, las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación, S.A. cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA S.A.

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

1. Los riesgos asumidos deben ser compatibles con el capital del Banco, de acuerdo con el nivel de solvencia objetivo.
2. Existencia de límites a los factores de riesgo que supongan concentraciones que puedan poner en peligro los objetivos de solvencia, liquidez y recurrencia.
3. La generación de beneficios del Banco tiene que tener un elevado grado de recurrencia.
4. El crecimiento del negocio debe financiarse con una prudente gestión de la liquidez.
5. Todos los riesgos tienen que estar identificados, medidos y valorados, y deben existir procedimientos para su seguimiento y gestión.
6. Existencia de sólidos mecanismos de control y mitigación para riesgos operacionales y reputacionales.
7. Responsabilidad de las áreas de negocio para proponer y mantener el perfil de riesgo dentro de su autonomía en el marco de actuación corporativo.
8. 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.

1. PERSONAS RESPONSABLES

Don Javier Malagón Navas, en su calidad de Apoderado de BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A, en representación del BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro.

Don Javier Malagón Navas, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los

hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

Las Cuentas Anuales de BBVA Banco de Financiación, S.A. correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, así como las del 2007, han sido auditadas por la firma Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, plaza de Pablo Ruiz Picasso s/n, Torre Picasso, planta 31, C.I.F. B-79104469, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414 y que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones ni redesignados durante el período que abarca la información financiera histórica que se incluye en el presente Documento de Registro y que se corresponde con los ejercicios anuales 2008 y 2007.

3. FACTORES DE RIESGO

Descritos anteriormente en el apartado “Factores de Riesgo” del presente Documento de Registro.

4. INFORMACION SOBRE EL EMISOR

4.1. Historial y evolución del emisor

El nombre legal y comercial del emisor es BBVA Banco de Financiación, S.A.

Figura inscrito en el Registro Mercantil de Vizcaya, folio 27, tomo 3767, hoja BI-24517.

BBVA Banco de Financiación, S.A. es una entidad de derecho privado constituida en Barcelona bajo el nombre de Banco Industrial de Cataluña S.A. el 25 de Junio de 1965. En marzo de 1999 se procedió a cambiar el domicilio social a Vizcaya y con fecha 6 de mayo de 1999 se cambió la denominación social por BBV Banco de Financiación, S.A. En la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2001, se procedió a cambiar la denominación social pasando a denominarse BBVA Banco de Financiación, S.A. Este cambio de denominación se haya inscrito en el Registro Mercantil de Vizcaya, tomo 3767, folio 35, Sección 8, hoja BI 24517, inscripción decimosegunda, con fecha 17 de julio de 2001. La duración de la sociedad es indefinida y dio comienzo a sus operaciones en la fecha de constitución.

BBVA Banco de Financiación, S.A. tiene su domicilio social en Bilbao, España, en Gran Vía de Don Diego López de Haro, 1, y con número de teléfono 94 487 5338.

El banco está constituido bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima, por lo que le es de aplicación la legislación correspondiente, así como la normativa del Banco de España por las características de su actividad.

El objeto social de acuerdo con el artículo 5 de sus Estatutos es el siguiente:

“El Emisor tiene por objeto la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de Banco Industrial o que con él se relacionen permitidos o no prohibidos por las disposiciones vigentes.

El objeto social podrá realizarse por la sociedad, ya directamente, ya indirectamente, incluso mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico, análogo o parecido”.

La evolución del Patrimonio Neto contable se detalla a continuación:

	Miles de euros		
	2008	2007	Variación (%)
PATRIMONIO NETO CONTABLE			
Capital Suscrito	58.298	58.298	0,0%
Reservas			
Prima de Emisión	-	-	-
Reservas (Legal, Acciones propias, Libre disposición, ...)	12.509	11.112	12,6%
Reservas de Revalorización	-	-	-
Reservas en Sociedades Consolidadas	-	-	-
Pérdidas en Sociedades Consolidadas	-	-	-
Más			
Beneficio del Ejercicio Atribuido al Grupo	1.469	1.397	5,2%
PATRIMONIO NETO CONTABLE	72.276	70.807	2,1%
Menos - Dividendo Complementario	-	-	-
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACIÓN DE RESULTADOS	72.276	70.807	2,1%

A 31 de diciembre de 2008, la gestión del capital regulatorio analizaba la base de capital y los ratios de solvencia bajo los criterios de Banco de España que se recogían en la Circular 3/2008, de 22 de mayo.

El Banco, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma, computa sus recursos propios dentro de los presentados por el Grupo.

Durante el ejercicio 2008, el Banco solicitó la exención del requisito de información de recursos propios a título individual dado que concurren las circunstancias establecidas en la Norma 5ª de la Circular 3/2008 para solicitar dicha exención. A fecha del registro del presente Documento de Registro Banco de España no se ha pronunciado al respecto.

5. DESCRIPCION DE LA EMPRESA

5.1. Actividades principales.

El Emisor es una entidad bancaria filial 100% de BBVA utilizada para la captación de recursos para el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, mediante la emisión de pagarés y warrants (opciones sobre valores en los mercados de capitales).

Con fecha 12 de marzo de 2009, 13 de marzo de 2008 y 20 de marzo de 2007 se ha ido renovando sucesivamente el programa de emisión de pagarés por importe de hasta 10.000 millones de euros, respectivamente.

Los pagarés se emiten al descuento, al tipo de interés nominal pactado, en cada momento, entre el emisor y suscriptor, y se amortiza a valor nominal. La totalidad de la emisión de pagarés ha sido suscrita por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., para su colocación posterior a terceros. En el momento de la emisión de cada pagaré, el Banco constituye un depósito en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. al mismo plazo y tipo de interés y por el mismo importe que los pagarés emitidos.

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo vivo de pagarés asciende a 5.221.551 miles de euros (4.963.183 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), estos saldos aparecen recogidos en la cuenta "Débitos representados por valores negociables" del balance.

En el ejercicio 2001, el Banco inició el primer programa de Emisión de Warrants, garantizado por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por un importe máximo de 2.500 millones de euros, representados en anotaciones en cuenta. El programa es renovado anualmente, así el 24 de junio de 2008 se inscribió en el Registro de la CNMV la renovación anual por un importe máximo de 2.000 millones de euros.

5.1.3 Mercados principales.

Dado el carácter de entidad bancaria filial 100% de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., utilizada para la captación de financiación para el Grupo, la información relativa al mercado de actuación del mismo, es la correspondiente al Grupo al que pertenece. La actividad principal del Grupo BBVA se desarrolla en España, donde radica su sede social, y está orientada a la actividad bancaria. Adicionalmente, el Grupo desarrolla su actividad en el extranjero a través de oficinas del propio banco y de las sociedades del Grupo ubicadas en diferentes países, principalmente, Estados Unidos y Latinoamérica.

5.1.4. Declaraciones del emisor relativas a su competitividad.

BBVA Banco de Financiación no ha realizado ni divulgado ninguna declaración relativa a su competitividad.

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

BBVA Banco de Financiación S.A. es una filial al 100% del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, entidad bancaria española con domicilio social en Bilbao (España).

Corporación General Financiera, S.A. y BBVA Factoring E.F.C., S.A.(sociedades pertenecientes al 100% al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) son los dos únicos accionistas del Emisor poseyendo un 99.99% y un 0,01% del capital social respectivamente.

7. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS

BBVA Banco de Financiación, S.A., declara que no ha habido ningún cambio importante en sus perspectivas desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro.

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

En el presente Documento de Registro no se han incluido provisiones o estimaciones de beneficios.

9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

9.1. Miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión.

Son miembros del Consejo de Administración del Emisor y consejeros dominicales de BBVA, S.A:

Presidente

- D. Javier Malagón Navas, es Director de Intervención General de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.; Presidente del Banco de Promoción de Negocios, S.A., del Banco Industrial de Bilbao, S.A., del Banco Occidental, S.A., de Sociedad de Ventas a crédito Bancaya, S.A. y de BBVA RE Limited.

Consejeros

- D. Angel Reglero Alvarez, Director de Consolidación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Consejero Director General del Banco de Promoción de Negocios, S.A., Consejero de Banco Industrial de Bilbao, S.A. y del Banco Occidental, S.A.

- Dña. Clara M^a Codesal Alonso, Responsable de Contabilidad Central, Consejera del Banco de Promoción de Negocios, S.A., del Banco Industrial de Bilbao, S.A. y del Banco Occidental, S.A.
- D. Luis Manuel Jiménez Cobo, Responsable de Contabilidad Mercados y COAP, es consejero del Banco de Promoción de Negocios, S.A., Banco Industrial de Bilbao, S.A. y Banco Occidental, S.A.
- D. Eduardo Cosmen Riego, Director de la Asesoría Fiscal para el Negocio Bancario y Áreas de Apoyo en BBVA.
- Dña. Ana Fernández Manrique, Directora de Originación y Desarrollo de Expansión Corporativa. Consejera de BBVA Capital Finance, S.A.U., BBVA International Preferred, S.A.U., BBVA Senior Finance, S.A.U., BBVA Subordinated Capital, S.A.U., BBVA U.S. Senior, S.A.U., BBVA Global Finance Ltd., BBVA Internacional Limited y BBVA Capital Funding, Ltd.
- D. Juan Isusi Garteiz Gogeoasca, Director de Financiación Mayorista. Consejero de BBVA Capital Finance, S.A.U., BBVA International Preferred, S.A.U., BBVA Senior Finance, S.A.U., BBVA Subordinated Capital, S.A.U., BBVA U.S. Senior, S.A.U., BBVA Global Finance Ltd., BBVA Internacional Limited y BBVA Capital Funding, Ltd.
- Dña. Marta Ruiz López, Responsable del Área de Emisiones de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., dentro del departamento Redes-Derivados Renta Variable de BBVA.

Secretario no Consejero del Consejo y Letrado Asesor

- Dña. Luisa Forcada Martínez, Letrado del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

D. Javier Malagón Navas, D. Angel Reglero Alvarez, D. Eduardo Cosmen de Riego, Dña. Ana Fernández Manrique, D. Juan Isusi Garteiz Gogeoasca y Dña. Luisa Forcada Martínez tienen su domicilio profesional en Madrid, Paseo de la Castellana, 81.

D. Luis Manuel Jiménez Cobo y Dña. Marta Ruiz López tienen su domicilio profesional en Madrid, Vía de los Poblados s/n.

Dña. Clara M^a Codesal Alonso tiene su domicilio profesional en Bilbao, Gran Vía, 1.

BBVA Banco de Financiación, S.A. no cuenta con ningún equipo directivo.

De conformidad con lo dispuesto en la Ley 44/2002 de reforma del sistema financiero y disposiciones complementarias, las funciones de su Comisión de Auditoría son desempeñadas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA.

9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y supervisión

No existen situaciones de conflicto de interés entre los deberes de las personas mencionadas en el apartado 9.1 de este Documento y sus intereses privados a la fecha del registro del presente documento.

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Corporación General Financiera S.A. y BBVA Factoring E.F.C., S.A. (sociedades pertenecientes cien por cien al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) son los dos únicos accionistas del Emisor poseyendo el 99,99% y un 0,01% del capital social, respectivamente.

11. INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.

11.1. Información financiera histórica.

Las cuentas anuales de BBVA Banco de Financiación, S.A. correspondientes al ejercicio 2008, que han sido formuladas por sus Administradores (en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 27 de febrero de 2009), se han preparado a partir de sus registros de contabilidad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 6/2008, de 26 de noviembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2008, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo generados en el ejercicio 2008.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido elaboradas de acuerdo con los modelos de estados financieros establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España y sus posteriores modificaciones. El 26 de noviembre de 2008, el Banco de España emitió la Circular 6/2008 de Banco de España, mediante la cual se modificaban los modelos de estados financieros anteriormente en vigor.

Por esta razón, los estados financieros referidos al ejercicio 2007 que se utilizan en estas cuentas anuales, los cuales se presentan exclusivamente a efectos comparativos, han sido modificados con respecto a los aprobados en su momento por el Banco, al haber sido adaptados los formatos de presentación. Dichos cambios no han tenido efectos en el patrimonio neto ni en los resultados del Banco afectando única y exclusivamente al formato de presentación.

Las cuentas anuales auditadas de BBVA Banco de Financiación, S.A. correspondientes al ejercicio 2007, han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración de fecha 22 de febrero de 2008) siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/2004, de 22 de diciembre.

11.2. Estados financieros

a) Balance

Los saldos del Balance a 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

ACTIVO	Miles de euros		
	2008	2007 (*)	Variación (%)
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	115.839	84.236	37,5%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	397.621	481.541	-17,4%
Derivados de negociación	397.621	481.541	-17,4%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	61	61	0,0%
Instrumentos de capital	61	61	0,0%
INVERSIONES CREDITICIAS	5.251.675	5.064.903	3,7%
Depósitos en entidades de crédito	5.251.675	5.064.903	3,7%
PARTICIPACIONES	7	7	0,0%
Entidades asociadas	7	7	0,0%
ACTIVOS FISCALES	21	41	-48,8%
Diferidos	21	41	-48,8%
TOTAL ACTIVO	5.765.224	5.630.789	2,4%

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de euros		
	2008	2007 (*)	Variación (%)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	397.621	481.541	-17,4%
Derivados de negociación	397.621	481.541	-17,4%
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	5.294.978	5.078.102	4,3%
Depósitos de entidades de crédito	43.321	84.796	-48,9%
Débitos representados por valores negociables	5.221.551	4.963.183	5,2%
Pasivos subordinados	30.105	30.121	-0,1%
Otros pasivos financieros	1	2	-50,0%
PROVISIONES	42	106	-60,4%
Fondo para pensiones y obligaciones similares	42	106	-60,4%
PASIVOS FISCALES	304	233	30,5%
Corrientes	304	233	30,5%
RESTO DE PASIVOS	3	-	n.s.
TOTAL PASIVO	5.692.948	5.559.982	2,4%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)	Miles de euros		
	2008	2007 (*)	Variación (%)
FONDOS PROPIOS	72.276	70.807	2,1%
Capital	58.298	58.298	0,0%
Escriturado	58.298	58.298	0,0%
Menos: Capital no exigido	-	-	-
Prima de emisión	-	-	-
Reservas	12.509	11.112	12,6%
Otros instrumentos de capital	-	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-	-
Resto de instrumentos de capital	-	-	-
Menos: Valores propios	-	-	-
Resultado del ejercicio	1.469	1.397	5,2%
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	72.276	70.807	2,1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.765.224	5.630.789	2,4%

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

PRO-MEMORIA	Miles de euros		
	2008	2007 (*)	Variación (%)
RIESGOS CONTINGENTES	5.117	5.465	-6,4%
COMPROMISOS CONTINGENTES	28.868	68.300	-57,7%

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

b) Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Los saldos de las cuentas de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	Miles de euros		
	2008	2007 (*)	Variación (%)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	301.542	249.026	21,1%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(298.853)	(246.526)	21,2%
MARGEN DE INTERESES	2.689	2.500	7,6%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	55	n.s.
COMISIONES PAGADAS	(441)	(430)	2,6%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(61)	(4)	1425,0%
MARGEN BRUTO	2.187	2.121	3,1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(94)	(147)	-36,1%
Gastos de personal	(2)	(2)	0,0%
Otros gastos generales de administración	(92)	(145)	-36,6%
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	6	27	-77,8%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.099	2.001	4,9%
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	57	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.099	2.058	2,0%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(630)	(661)	-4,7%
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.469	1.397	5,2%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.469	1.397	5,2%

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

Los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Banco durante los ejercicios 2008 y 2007 son:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2008	2007	Variación (%)
Bancos centrales	3.562	3.328	7,0%
Depósitos en entidades de crédito	297.980	245.698	21,3%
Total	301.542	249.026	21,1%

El desglose del saldo de los Intereses y cargas asimiladas de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2008	2007	Variación (%)
Depósitos de entidades de crédito	1.595	3.397	-53,0%
Débitos representados por valores negociables (*)	295.703	241.734	22,3%
Pasivos subordinados	1.550	1.390	11,5%
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	5	5	-
Total	298.853	246.526	21,2%

(*) Incluye 295.516 y 241.539 miles de euros en los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente, correspondientes a intereses devengados por débitos representados por valores negociables y 187 y 195 miles de euros respectivamente, correspondientes al devengo de los gastos derivados de dichas emisiones.

El saldo de las Comisiones pagadas incluye, básicamente, las comisiones pagadas por el registro y amortización de los warrants.

El principal gasto incurrido en el ejercicio 2008 corresponde a Cuotas de Asociaciones, por importe de 65 miles de euros. También se incluyen los honorarios satisfechos por la auditoría del Banco realizada por el auditor externo que asciende a 9 miles de euros en el ejercicio 2008.

Por otro lado, el Banco ha contratado con el auditor externo otros servicios que ascienden a 4 miles de euros.

Los servicios contratados a nuestros 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 Commission" ("SEC"); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

c) Estados totales de cambios en el patrimonio neto

Los saldos de los Estados totales de cambios en el Patrimonio neto son los siguientes:

	Miles de euros				Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Fondos propios					
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios		
Saldos a 1 de enero de 2008	58.298	11.112	1.397	70.807	-	70.807
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	58.298	11.112	1.397	70.807	-	70.807
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	1.469	1.469	-	1.469
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1.397	(1.397)	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	1.397	(1.397)	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2008	58.298	12.509	1.469	72.276	-	72.276

	Miles de euros				Ajustes por valoración	Total patrimonio neto (*)
	Fondos propios					
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios		
Saldos a 1 de enero de 2007	58.298	10.283	829	69.410	-	69.410
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	58.298	10.283	829	69.410	-	69.410
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	1.397	1.397	-	1.397
Otras variaciones del patrimonio neto	-	829	(829)	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	829	(829)	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2007	58.298	11.112	1.397	70.807	-	70.807

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

ESTADO TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Miles de euros		
	2008	2007 (*)	Variación (%)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.469	1.397	5,2%
OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-	-
Ganancias y Pérdidas por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Ganancias y Pérdidas actuariales en planes de pensiones	-	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-
Impuestos sobre beneficios	-	-	-
TOTAL INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	1.469	1.397	5,2%

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

d) Estados de Flujo de Efectivo

Los importes de los flujos de efectivo generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	Miles de euros		
	2008	2007 (*)	Variación (%)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	31.603	(15.029)	-310,3%
Resultado del ejercicio	1.469	1.397	5,2%
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1)	(79)	-98,7%
Otros ajustes	(1)	(79)	-98,7%
Aumento/Disminución neto de los activos de explotación	(102.832)	1.802.695	-105,7%
Cartera de negociación	83.920	(3.318)	-2629,2%
Inversiones crediticias	(186.772)	1.806.027	-110,3%
Otros activos de explotación	20	(14)	-242,9%
Aumento/Disminución neto de los pasivos de explotación	132.337	(1.819.703)	-107,3%
Cartera de negociación	(83.920)	3.318	-2629,2%
Pasivos financieros a coste amortizado	216.876	(1.822.428)	-111,9%
Otros pasivos de explotación	(619)	(593)	4,4%
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	630	661	-4,7%
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	-	57	n.s
Cobros	-	57	n.s
Activos materiales	-	57	n.s
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	31.603	(14.972)	-311,1%
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	84.236	99.208	-15,1%
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	115.839	84.236	37,5%

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	Miles de euros		
	2008	2007 (*)	Variación (%)
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	115.839	84.236	37,5%
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	115.839	84.236	37,5%

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

e) La política contable seguida y notas explicativas están recogidas en el Informe de Auditoría, que expresan para los dos últimos ejercicios cerrados una opinión favorable sin salvedades. Dichos Informes se encuentran disponibles en el domicilio social del Emisor, en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web del Emisor.

Al no ser el Emisor sociedad dominante de ningún Grupo no prepara estados financieros anuales consolidados.

11.3. Auditoría de la información financiera histórica anual.

Las Cuentas Anuales de BBVA Banco de Financiación, S.A., correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido auditadas por la firma Deloitte S.L., con domicilio en Madrid.

11.4. Edad de la información financiera más reciente.

El último año de la información financiera auditada corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008.

11.5. Información intermedia y demás información financiera.

A la fecha del registro del presente Documento de Registro, no se ha presentado información financiera intermedia posterior a las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

El Emisor no se encuentra incurso en procedimiento judicial o administrativo alguno que pueda afectar de manera significativa a su solvencia.

11.7. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del Emisor

No ha habido ningún cambio significativo que afecte a la posición financiera del Emisor que se haya producido con posterioridad al 31 de diciembre de 2008.

12. CONTRATOS RELEVANTES

BBVA Banco de Financiación, S.A. no tiene contratos relevantes al margen de la actividad corriente.

13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

No aplicable.

14. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

Los Estatutos Sociales vigentes, la escritura de constitución del Emisor, así como las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2008 y 2007 junto con sus respectivos informes de gestión y de auditoría, se encuentran disponibles en el Registro Mercantil de Vizcaya, pudiendo consultarse, en todo caso, en el domicilio social del Emisor durante el periodo de validez de este documento. Asimismo, las cuentas anuales de los dos últimos ejercicios se encuentran disponibles en la página web del Emisor y de la CNMV.

BBVA, Banco de Financiación, S.A. presenta este Documento de Registro para su inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Y para que así conste,

BBVA, BANCO DE FINANCIACION, S.A.

Firmado:

Javier Malagón Navas

Apoderado