



**BBVA Senior Finance, S.A.
Unipersonal**

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 e Informe de Gestión del ejercicio 2005, junto con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al accionista único de
BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL (sociedad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria- Nota 7, en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2005, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros 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 presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas del ejercicio 2005. Con fecha 17 de enero de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 3 de noviembre de 2004 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Para una correcta interpretación de las cuentas anuales, debe considerarse que la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad emisora en el seno del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, obteniendo del mismo de una manera permanente las garantías y líneas de financiación necesarias para su operativa (Nota 9) y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo.
4. En nuestra opinión, los cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio 2005 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2005 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales de 31 de diciembre de 2005. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Francisco Celma

31 de marzo de 2006

BBVA Senior Finance, S.A.
Unipersonal

Cuentas Anuales correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2005 e Informe de Gestión
del ejercicio 2005

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Cifras en miles de euros)

	31/12/2005	31/12/2004 (*)	PASIVO	31/12/2005	31/12/2004 (*)
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 7):		
Gastos de establecimiento	2	2	Capital suscrito	60	60
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	8.741.547	-	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(4)	-
Total inmovilizado	8.741.549	2	Pérdidas y Ganancias (Beneficio o pérdida)	85	(4)
			Total fondos propios	141	56
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.033	0	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.246	-
			ACREEDORES A LARGO PLAZO :		
			Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	8.741.547	-
			Total acreedores a largo plazo	8.741.547	-
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores	11	-	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	3.618.186	-
Inversiones financieras temporales (Nota 5)	3.618.258	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	719	-
Tesorería (Nota 6)	95	58	Acreedores comerciales	51	-
Ajustes por periodificación	451	-	Otras deudas no comerciales-	-	-
Total activo circulante	3.618.815	58	Administraciones Públicas (Nota 10)	56	-
TOTAL ACTIVO	12.364.397	60	Otras deudas	-	4
			Ajustes por periodificación	451	-
			Total acreedores a corto plazo	3.619.463	4
			TOTAL PASIVO	12.364.397	60

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)**
(Cifras en miles de euros)

	DEBE	2005	2004 (*)	HABER	2005	2004 (*)
GASTOS:				INGRESOS:		
Otros gastos de explotación (Nota 11)		16	4	Pérdidas de explotación	16	4
Beneficios de explotación		-	-	Otros intereses e ingresos asimilados-		
Gastos financieros y asimilados-				De empresas del grupo (Notas 5 y 6)	143.470	-
Por deudas con empresas del grupo		247	-	Otros intereses	239	-
Por deudas con terceros (Nota 8)		143.315	-	Resultados financieros negativos		
Resultados financieros positivos		147	-	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Beneficios de las actividades ordinarias		131	-	Ingresos extraordinarios		4
Gastos extraordinarios		2	-	Resultados extraordinarios negativos		
Resultados extraordinarios positivos		-	-	Pérdidas antes de impuestos	2	-
Beneficios antes de impuestos		129	-	Resultado del ejercicio (Pérdidas)		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)		44	-			4
Resultado del ejercicio (Beneficios)		85	-			4

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

BBVA Senior Finance, S.A. Unipersonal

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005

1. Reseña histórica

BBVA Senior Finance, S.A. Unipersonal (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 3 de noviembre de 2004 y tiene su domicilio social en Bilbao, Gran Vía, 1.

Constituye el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de participaciones preferentes y/u otros instrumentos financieros incluyendo las emisiones de deuda de cualquier tipo, para su colocación tanto en los mercados nacionales como internacionales, conforme con lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985 según se establece en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003 de 4 de julio sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención de blanqueo de capitales.

Para una correcta interpretación de las cuentas anuales debe considerarse que la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Nota 7), obteniendo permanentemente del mismo las garantías y líneas de financiación necesarias para su operativa y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En consecuencia, las cuentas anuales deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como sociedad independiente.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Regulación de Sociedades Unipersonales

Como se indica en la Nota 7, al 31 de diciembre de 2005 la totalidad del capital social de la Sociedad era propiedad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por lo que la Sociedad ostentaba la condición de unipersonalidad a dicha fecha. De acuerdo con la normativa vigente sobre unipersonalidad (Ley 2/1995, de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada) se hace constar que la Sociedad tiene formalizado el pertinente libro-registro de contratos con su accionista único.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio y/o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo, se haya dejado de aplicar.

3. Principios contables y normas de valoración

Los principios de contabilidad y las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido los siguientes:

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su período de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria y financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre de cada ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

b) Diferencias de cambio en moneda extranjera

La conversión en euros de los créditos y débitos en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación, valorándose al cierre de ejercicio al tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la aplicación de los criterios indicados en el párrafo anterior se registran:

- Las diferencias positivas no realizadas no se integran en los resultados y se recogen en el pasivo del balance dentro del capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios":
- Por el contrario, las diferencias negativas, como norma general, se imputan a resultados.

No obstante, las diferencias positivas no realizadas podrán llevarse a resultados, cuando para cada grupo homogéneo se hayan imputado a resultados en ejercicios anteriores o en el propio ejercicio, diferencias negativas de cambio, y por el importe que resultaría de minorar dichas diferencias negativas en las diferencias positivas reconocidas en resultados en ejercicios anteriores.

La Sociedad ha realizado en 2005 seis emisiones de bonos simples en divisa, una en dólares canadienses y cinco en libras esterlinas (Nota 8), constituyendo con la totalidad de los recursos obtenidos seis depósitos en la moneda correspondiente (Nota 5), siendo el tipo de interés de los depósitos idénticos a los de las emisiones. Por ello el efecto neto que las diferencias de cambio producidas en el ejercicio 2005 han tenido en la cuenta de resultados ha sido nulo.

c) Gastos de establecimiento

El saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge los gastos de constitución de la Sociedad (básicamente gastos de letrados, escrituras e inscripciones en registros), que se están amortizando linealmente en un plazo de cinco años.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Dentro de este capítulo del balance de situación a 31 de diciembre de 2005 la Sociedad registra:

- los gastos incurridos en las emisiones de bonos simples netos de los gastos imputados linealmente a resultados durante el plazo de vencimiento de las emisiones. A 31 de diciembre de 2005 los gastos incurridos por este concepto ascendieron a 1.062 miles de euros y los gastos imputados a los resultados del ejercicio 2005 ascienden a 275 miles de euros, que la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.
- los gastos de colocación de las emisiones de bonos simples (con vencimiento a más de un año), netos de los gastos imputados financieramente a resultados durante el plazo de vencimiento de las emisiones. A 31 de diciembre de 2005 los gastos de colocación incurridos ascendieron a 3.751 miles de euros, de los que 505 miles de euros se han imputado a resultados durante el ejercicio 2005, y han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (Nota 8).

e) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación a 31 de diciembre de 2005 recoge el importe nominal de los depósitos que mantenía la Sociedad con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgido a raíz de las emisiones de bonos simples (Nota 5).

Por otro lado, dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 se recogen los intereses devengados y no cobrados generados por los depósitos anteriormente mencionados.

f) Ajustes por periodificación

El saldo del epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2005 adjunto, recoge el importe de la prima pagada en el momento de constitución del depósito en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., equivalente al sobreprecio recibido en la emisión "GMTN8", con vencimiento en 2006. A 31 de diciembre de 2005 esta prima ascendió a 690 miles de euros, de los que 239 miles de euros se han imputado a resultados durante el ejercicio 2005, y han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

El saldo del epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2005, recoge el sobreprecio recibido en la emisión "GMTN8", con vencimiento en 2006, que se imputa financieramente a resultados durante la vida de esta emisión. A 31 de diciembre de 2005 este sobreprecio ascendió a 690 miles de euros, de los que 239 miles de euros se han imputado a resultados durante el ejercicio 2005, y han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados – Otros intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

g) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

La Sociedad registra en este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005, el importe de las primas cobradas en el momento de constitución de los depósitos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., equivalentes a los gastos de colocación de cada emisión con vencimiento superior a un año, más, en aquellas emisiones realizadas bajo la par, la diferencia existente entre el precio de la emisión y el valor nominal o de reembolso de la emisión. Estas primas cobradas se imputan financieramente a resultados durante la vida de los depósitos (Nota 5).

h) Acreedores a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tenía registrado, por su valor de reembolso, el importe de las emisiones vivas de bonos simples en el epígrafe "Acreedores a largo plazo – Emisiones de obligaciones y otros valores negociables" del pasivo del balance de situación a dicha fecha.

i) Acreedores a corto plazo

Las deudas, todas ellas con vencimiento hasta doce meses a partir de la fecha de los balances de situación, se contabilizan por su valor de reembolso.

j) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad tributa en régimen de Declaración consolidada en el Impuesto sobre Sociedades mediante su incorporación como sociedad dependiente en el Grupo consolidado cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 7).

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico de cada ejercicio, antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

4. Distribución del resultado

La propuesta de distribución de resultado del ejercicio que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, será la siguiente:

	Euros
Total resultado del ejercicio	85
Importe a repartir	
Reparto	
Reserva legal	8
Resultados de ejercicios anteriores	4
Reservas voluntarias	73
Total repartido	85

5. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Inversiones financieras temporales

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 recoge los depósitos a largo plazo que mantenía, a dicha fecha, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgido a raíz de las emisiones de bonos simples (Nota 8).

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Fecha Constitución	Fecha Vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
Depósito 2005-01	28/04/2005	28/04/2008	Pagos trimestrales. Hasta 28/04/2008 (excluido) Euribor a 3 meses + 0,065%.	2.250.000	2.250.000
Depósito 2005-02 (libras esterlinas)	06/05/2005	06/05/2008	Pagos trimestrales. Hasta 06/05/2008 (excluido) Libor GBP a 3 meses + 0,025%.	250.000	364.805
Depósito 2005-05 (libras esterlinas)	02/06/2005	07/12/2007	Pagos trimestrales. Hasta 07/12/2007 (excluido) Libor GBP a 3 meses + 0,010%. Primer cupón largo del 02/06/05 al 07/09/05 Libor GBP interpolado entre 3 y 4 meses + 0,010%	180.000	262.660
Depósito 2005-06 (libras esterlinas)	08/06/2005	08/06/2009	Pagos trimestrales. Hasta 08/06/2009 (excluido) Libor GBP a 3 meses + 0,020%.	100.000	145.922
Depósito 2005-07	07/06/2005	07/06/2007	Pagos trimestrales. Hasta 07/06/2007 (excluido) Euribor a 3 meses + 0,045%.	300.000	300.000
Depósito 2005-09	29/06/2005	29/06/2012	Pagos trimestrales. Hasta 29/06/2012 (excluido) Euribor a 3 meses + 0,130%.	1.000.000	1.000.000
Depósito 2005-10 (libras esterlinas)	26/09/2005	26/09/2008	Pagos trimestrales. Hasta 26/09/2008 (excluido) Libor GBP a 3 meses + 0,025%.	500.000	729.610
Depósito 2005-10 Ampliación (libras esterlinas)	02/12/2005	26/09/2008	Pagos trimestrales. Hasta 26/09/2008 (excluido) Libor GBP a 3 meses + 0,025%. Cupón corrido 67 días (del 26/09/05 al 02/12/05).	250.000	364.805
Depósito 2005-11	30/09/2005	28/09/2007	Pagos trimestrales. Hasta 28/09/2007 (excluido) Euribor a 3 meses + 0,0234%. Primer cupón corto del 30/09/05 al 28/12/05.	3.000.000	3.000.000
Depósito 2005-16 (dólares canadiense)	05/12/2005	05/12/2008	Pagos trimestrales. Hasta 05/12/2008 (excluido) BA CDOR a 3 meses + 0,095%.	200.000	145.720
Depósito 2005-17 (libras esterlinas)	22/12/2005	17/12/2007	Pagos trimestrales. Hasta 17/12/2007 (excluido) Libor GBP a 3 meses + 0,005%.	122.000	178.025
			Total		8.741.547

Inversiones financieras temporales

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 recoge los depósitos a corto plazo que mantenía, a dicha fecha, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. surgidos a raíz de las emisiones de bonos simples (Nota 8), más los intereses devengados y no cobrados de todos los depósitos que mantiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2005.

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Fecha Constitución	Fecha Vencimiento	Interés	Importe (Miles de euros)
Depósito 2005-04	26/05/2005	27/11/2006	Pagos trimestrales. Hasta 27/11/2006 (excluido) Euribor a 3 meses + 0,010%.	600.000
Depósito 2005-08	23/06/2005	27/12/2006	Pagos trimestrales. Hasta 27/12/2006 (excluido) Euribor a 3 meses + 0,030%. Primer cupón largo del 23/06/05 al 27/09/05 Euribor interpolado entre 3 y 4 meses más spread	3.000.000
			Total	3.600.000

Los intereses generados a favor de la Sociedad por la totalidad de los depósitos constituidos por la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. durante el ejercicio 2005 han ascendido a 142.964 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados – De deudas con empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

A excepción de los depósitos "2005-02", "2005-04", "2005-05", "2005-06", "2005-07", "2005-08" y "2005-17", el resto tienen una remuneración inicial o prima "up-front", que ascendió en el momento de constitución de los depósitos a 3.751 miles de euros. El importe imputado de estas primas a la cuenta de resultados del ejercicio 2005 ascendió a 505 miles de euros que la Sociedad ha contabilizado en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados – De deudas con empresas del grupo" (Nota 3.g).

6. Tesorería

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 corresponde a una cuenta corriente remunerada que mantenía la Sociedad, a dicha fecha, en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Durante el ejercicio 2005 el tipo de interés medio de la cuenta corriente ha sido del 2,05%. Los intereses devengados durante el ejercicio 2005 por la mencionada cuenta corriente ascendieron a mil euros, que se registran en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados – De empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias del mencionado periodo.

7. Fondos propios

El capital social de la Sociedad, que a 31 de diciembre de 2005 ascendía a 60 miles de euros, está representado por 10.107 acciones nominativas a 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas por el socio fundador, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

El movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante el ejercicio 2005 ha sido:

Concepto	Miles de euros			
	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Total
Saldo al inicio del ejercicio	60	-	(4)	56
Aplicación del resultado 2004	-	(4)	4	-
Resultado del ejercicio 2005	-	-	85	85
Saldo a final de ejercicio	60	(4)	85	141

8. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha realizado 12 emisiones de bonos simples siguiendo el "Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Global Medium Term Note" ("Programa GMTN"), aprobado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 21 de diciembre de 2004, en la que se acordó la emisión, por parte de la Sociedad, de deuda representada por medio de valores de renta fija por un importe máximo de 20.000 miles de euros o su equivalente en cualquier otra divisa, dentro del plazo máximo legal de 5 años.

Las emisiones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2005 han sido:

- Con fecha 28 de abril de 2005 la Sociedad realizó la primera emisión de bonos simples en euros, a la que denominó "GMTN1", por un importe total de 2.250.000 miles de euros. La emisión vence el 28 de abril de 2008. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,050%, pagadero por trimestres vencidos el 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año hasta vencimiento. La comisión de colocación ascendió a 0,10% del valor nominal de la emisión y se emitió sobre la par, al 100,034% sobre su valor nominal, por lo que el efectivo recibido ascendió a 2.248.515 miles de euros.
- El 6 de mayo de 2005 la Sociedad realizó la segunda de las emisiones, en libras esterlinas, a la que denominó "GMTN2", por un importe total de 250.000 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2005 asciende a 364.805 miles de euros). La emisión vence el 6 de mayo de 2008. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Libor de la libra esterlina a 3 meses, más un diferencial del 0,025%, pagadero por trimestres vencidos el 6 de febrero, 6 de mayo, 6 de agosto y 6 de noviembre de cada año hasta vencimiento. La Sociedad no incurrió en gastos de colocación, y la emisión se realizó a la par.
- La tercera emisión, denominada "GMTN 4", fue realizada el 26 de mayo de 2005, en euros y por un importe total de 600.000 miles de euros. La emisión vence el 27 de noviembre de 2006. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Euribor a 3 meses, pagadero en trimestres vencidos el 27 de febrero, 27 de mayo, 27 de agosto y 27 de noviembre de cada año hasta vencimiento. La Sociedad no incurrió en gastos de colocación, y la emisión se realizó a la par.
- El 2 de junio de 2005 se realizó la emisión "GMTN5" en libras esterlinas, por un importe total de 180.000 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2005 asciende a 262.660 miles de euros). La emisión vence el 7 de diciembre de 2007. La remuneración de la emisión es variable, y se corresponde con el Libor de la libra esterlina a 3 meses más un diferencial del 0,010%, pagadero por trimestres vencidos el 7 de marzo, 7 de junio, 7 de septiembre y 7 de diciembre de cada año hasta vencimiento. En el primer cupón largo, cuyo importe se correspondió con los intereses devengados desde el 2 de junio al 7 de septiembre de 2005, se utilizó el Libor de la libra esterlina, interpolado entre 3 y 4 meses. La Sociedad no incurrió en gastos de colocación, y la emisión se realizó a la par.
- El 7 de junio de 2005 se realizó la emisión "GMTN7", por un importe total de 300.000 miles de euros. La emisión vence el 7 de junio de 2007. La remuneración de la emisión es variable, y se corresponde con el Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,035%, pagadero por trimestres vencidos el 7 de marzo, 7 de junio, 7 de septiembre y 7 de diciembre de cada año hasta vencimiento. La Sociedad no ha incurrido en gastos de colocación, y la emisión se realizó a la par.
- La emisión denominada por la Sociedad "GMTN6", fue realizada el 8 de junio de 2005, en libras esterlinas y por un importe total de 100.000 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2005 asciende a 145.922 miles de euros). La emisión vence el 8 de junio de 2009. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Libor de la libra esterlina a 3 meses más un diferencial del 0,020%, pagadero por trimestres vencidos, el 8 de marzo, 8 de junio, 8 de septiembre y 8 de diciembre de cada año hasta vencimiento. La Sociedad no incurrió en gastos de colocación, y la emisión se realizó a la par.
- La emisión "GMTN8" fue realizada el 23 de junio de 2005, por un importe total de 3.000.000 miles de euros. La emisión vence el 27 de diciembre de 2006. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,025%, pagadero por trimestres vencidos el 27 de marzo, 27 de junio, 27 de septiembre y 27 de diciembre de cada año hasta vencimiento. En el primer cupón largo, cuyo importe se correspondió con los intereses devengados entre el 23 de junio y el 27 de septiembre de 2005, se utilizó el Euribor más el diferencial de 0,025% interpolado entre 3 y 4

meses. La emisión se realizó sobre la par, al 100,023% sobre el valor nominal de la misma, por lo que el efectivo recibido ascendió a 3.000.690 miles de euros.

- El 26 de junio de 2005 la Sociedad emitió bonos simples en libras esterlinas por un importe total de 500.000 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2005 asciende a 729.610 miles de euros), y denominó a dicha emisión "GMTN10". La emisión vence el 26 de junio de 2008. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Libor de la libra esterlina a 3 meses, más un diferencial del 0,025%, pagadero por trimestres vencidos el 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año hasta vencimiento. La emisión se realizó sobre la par, al 100,061% sobre su valor nominal, y los gastos de colocación ascendieron al 0,075% del valor nominal, por lo que el efectivo recibido ascendió a 499.930 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2005 asciende a 729.505 miles de euros). El 2 de diciembre la Sociedad realizó una ampliación de esta emisión, cuyo importe ascendió a 250.000 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2005 ascendió a 364.805 miles de euros), con las mismas condiciones que a emisión inicial, exceptuando el precio de la emisión, que ascendió al 100,072% sobre el valor nominal, y el importe del cupón corrido correspondiente a los 67 días transcurridos desde la fecha del último pago de intereses (26 de septiembre de 2005) hasta la fecha de la ampliación, que ascendió a 2.123 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2005 asciende a 3.098 miles de euros). El efectivo recibido ascendió a 252.115 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2005 asciende a 367.890 miles de euros).
- El 29 de junio de 2005 la Sociedad realizó la emisión denominada "GMTN9", por un importe total de 1.000.000 miles de euros. La emisión vence el 29 de junio de 2012. La remuneración de la emisión es variable, y se corresponde con el Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,125%, pagadero por trimestres vencidos el 29 de marzo, 29 de junio, 29 de septiembre y 29 de diciembre de cada año hasta vencimiento. La emisión se realizó bajo la par, al 99,836% sobre su valor nominal, por lo que el efectivo recibido ascendió a 998.040 miles de euros.
- El 30 de septiembre de 2005 la Sociedad realizó la emisión denominada "GMTN11" en euros, por un importe total de 3.000.000 miles de euros. La emisión vence el 28 de septiembre de 2007. La remuneración de la emisión es variable, y se corresponde con el Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,020%, pagadero por trimestres vencidos el 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año hasta vencimiento. La emisión se realizó bajo la par, al 99,995% sobre su valor nominal, por lo que efectivo recibido ascendió a 2.999.850 miles de euros.
- La emisión "GMTN16" fue realizada el 5 de diciembre de 2005, en dólares canadienses, por un importe total de 200.000 miles de dólares canadienses (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2005 asciende a 145.720 miles de euros). La emisión vence el 5 de diciembre de 2008. La remuneración de la emisión es variable, y se corresponde con el BA CDOR a 3 meses más un diferencial del 0,095%, pagadero por trimestres vencidos el 5 de marzo, 5 de junio, 5 de septiembre y 5 de diciembre de cada año hasta vencimiento. La Sociedad incurrió en gastos de colocación que ascendieron al 0,03% del valor nominal de la emisión, por lo que efectivo recibido ascendió a 199.940 miles de dólares canadienses (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre ascendió a 145.676 miles de euros).
- La última emisión, denominada "GMTN17", fue realizada el 22 de diciembre de 2005, en libras esterlinas, por un importe total de 122.000 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2005 asciende a 178.025 miles de euros). La emisión vence el 17 de diciembre de 2007. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Libor de la libra esterlina a 3 meses más un diferencial del 0,005%, pagadero por trimestres vencidos el 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año hasta vencimiento, aunque en el primer cupón corto (desde 22 de diciembre de 2005 a 15 de marzo de 2006), la Sociedad abonará el Libor en libras esterlinas interpolado entre 2 y 3 meses más el diferencial de 0,005%.

Todas las emisiones cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Los recursos obtenidos de estas emisiones se han depositado en su totalidad, una vez descontados los gastos de emisión y de gestión, en el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 6).

Los intereses devengados por estas emisiones en el ejercicio 2005 han ascendido a 142.535 miles de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que a 31 de diciembre de 2005 se encontraban

pendientes de pago 18.186 miles de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Emisiones de obligaciones y otros valores negociables" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2005, junto con el importe nominal de las mismas.

Los gastos de emisión y colocación, así como la diferencia entre el importe nominal de las emisiones y su precio para aquéllas que han sido emitidas bajo la par, han sido contabilizados junto con los gastos amortizables de emisiones en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance a 31 de diciembre de 2005 (Nota 3.d).

9. Deudas con empresas del grupo

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2005 corresponde a una póliza de crédito que mantenía la Sociedad con vencimiento anual renovable, y que fue contratada el 23 de marzo de 2005. Dicha póliza se remunera a un tipo de interés equivalente al Euribor más un 0,15%, y el límite del crédito concedido a 23 de marzo de 2005 fue de 500 miles de euros. El 23 de septiembre se amplió dicho límite a 1.000 miles de euros, permaneciendo el resto de las condiciones de la póliza inicial.

Los intereses devengados entre el 23 de marzo y el 31 de diciembre de 2005 ascendieron a 8 miles de euros, que se registran en el epígrafe "Gastos financieros y asimilados – Por deudas con empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005.

10. Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados y no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto. El resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2005 coincide con la base imponible, minorada en las pérdidas obtenidas durante el ejercicio 2004. La conciliación entre el resultado contable y el resultado fiscal, así como el cálculo de la cuota del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Beneficio antes de impuestos	129
Base imponible negativa	(4)
Base imponible	125
Tipo aplicable	35%
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	44

El saldo del epígrafe "Otras deudas no comerciales – Administraciones Públicas" del pasivo del balance a 31 de diciembre de 2005, está compuesto por el importe pendiente de pago en concepto del Impuesto de Sociedades, neto de las retenciones y los pagos a cuenta efectuados, más el importe de las retenciones del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas efectuadas en facturas procedentes de gastos notariales y del Registro Mercantil.

11. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2005 recoge los siguientes gastos:

	Miles de euros
Servicios judiciales	1
Servicios de profesionales independientes	14
Servicios bancarios y similares	1
Total	16

La cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle anterior incluye los honorarios relativos a servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad, que ascendieron a 10 miles de euros. Adicionalmente durante el ejercicio 2005 el auditor facturó 4 miles de euros correspondientes a la emisión de informes adicionales relacionados con la auditoría.

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

La Sociedad no satisface importe alguno en concepto de sueldos y dietas a los miembros del Consejo de Administración, ni tiene créditos otorgados a los mismos.

Todos los miembros del Consejo de Administración lo son en la medida en que desarrollan su actividad profesional en el accionista único de la Sociedad, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 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 Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, no existen sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, ni ejercen funciones en ellas.

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:

Nombre	Actividad realizada	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
D. Carlos Pertejo Muñoz	Presidente	BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD. BBVA Global Finance, LTD. BBVA International Limited BBVA Preferred Capital LTD. BBVA Subordinated Finance, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente
D. José Luis Domínguez de Posada de Miguel (*)	Consejero	BBVA Capital Finance, S.A. BBVA Capital Funding, LTD. BBVA Global Finance, LTD. BBVA Subordinated Finance, S.A.U. BBVA Internacional Preferred, S.A.U. BBVA America Finance, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D ^a Ana Fernández Manrique	Consejera	BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD. BBVA Internacional Limited BBVA Preferred Capital, LTD. BBVA Subordinated Finance, S.A.U. BBVA Internacional Preferred, S.A.U.	Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera
D. Juan Carlos García Pérez	Consejero	BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Finance, S.A.U. BBVA Internacional Preferred, S.A.U. BBVA America Finance, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Tomás Manuel Sánchez Zabala	Consejero	BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA Internacional Preferred, S.A.U. BBVA America Finance, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero

(*) Ha cesado como Consejero de la Sociedad, con fecha 2 de enero de 2006, habiendo sido sustituido por D. Manuel Naveira Barrero.

12. Operaciones con sociedades vinculadas

Los principales saldos mantenidos por la Sociedad con sociedades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Argentaria a 31 de diciembre de 2005, son los siguientes:

	Miles de euros
BALANCE DE SITUACIÓN:	
Activo-	
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	8.741.547
Inversiones financieras temporales (Nota 5)	3.618.258
Tesorería (Nota 6)	95
Ajustes por peridificación (Nota 3.f)	451
Pasivo-	
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	719
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Notas 3.d y 5)	3.246
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	
Debe-	
Gastos financieros y asimilados (Notas 3.f y 9)	247
Haber-	
Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 5 y 6)	143.470

PR

13. Cuadro de financiación

A continuación se muestra el cuadro de financiación de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2005:

APLICACIONES	Miles de euros	ORÍGENES	Miles de euros
Adquisiciones de inmovilizado: Inmovilizado financiero	8.741.547	Recursos procedentes de las operaciones: Resultado del ejercicio Gastos amortizables por emisiones	85 275 360
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.813	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8.741.547 3.751
TOTAL APLICACIONES	8.746.360	TOTAL ORÍGENES	8.745.658
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	702
TOTAL	8.746.360	TOTAL	8.746.360

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros	
	Aumento	Disminución
Tesorería	37	-
Inversiones Financieras Temporales	3.618.720	-
Acreedores Corto Plazo	-	3.619.459
TOTAL	3.618.757	3.619.459
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	702

14. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Con fecha 23 de enero de 2006, la Sociedad ha realizado una emisión de bonos simples en euros (denominada "GMTN18"), por un importe total de 2.000.000 miles de euros y con fecha de vencimiento el 23 de enero de 2009. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el euribor a 3 meses más un diferencial del 0,075%, pagadero por trimestres vencidos el 23 de enero, 23 de abril, 23 de julio y 23 de octubre de cada año. El precio de la emisión fue del 100,015%, por lo que el efectivo recibido ha ascendido a 2.000.300 miles de euros.

El 24 de febrero de 2006, la Sociedad, ha realizado tres emisiones de bonos simples:

- La primera de ellas denominada "GMTN19", realizada en euros, por un importe total de 1.250.000 miles de euros, con fecha de vencimiento el 24 de febrero de 2011 y con una remuneración variable que se corresponde con el euribor a 3 meses más un diferencial del 0,100%, pagadero por trimestres vencidos el 24 de febrero, 24 de mayo, 24 de agosto y 24 de noviembre de cada año. El precio de la emisión fue del 99,976%, por lo que el efectivo recibido ha ascendido a 1.249.700 miles de euros.
- La segunda emisión, denominada "GMTN20", fue realizada en libras esterlinas, por un importe total de 200.000 miles de libras esterlinas. El vencimiento de la emisión es el 24 de febrero de 2010 y se le aplica un tipo de interés fijo que asciende a 4,75 %, pagadero por años vencidos, el 24 de febrero de cada año. El precio de la emisión fue del 99,912%, por lo que el efectivo recibido ha ascendido a 199.824 miles de libras esterlinas.
- La última emisión, denominada "GMTN21", fue realizada en libras esterlinas, por un importe total de 300.000 miles de libras esterlinas. El vencimiento de la emisión es el 24 de febrero de 2010 y se le aplica un tipo de interés variable que se corresponde con el Libor de la libra esterlina a 3 meses más un diferencial del 0,050%, pagadero por trimestres vencidos el 24 de febrero, 24 de mayo, 24 de agosto y 24 de noviembre de cada año. El precio de la emisión fue del 99,944%, por lo que el efectivo recibido ha ascendido a 299.832 miles de libras esterlinas.

Todas las emisiones cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

La Sociedad contrató un depósito con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por cada una de las emisiones realizadas, por el efectivo recibido en cada una de ellas, más una remuneración o prima "up-front" equivalente a la diferencia entre el nominal de la emisión y el precio de la misma.

Aprobación del Consejo de Administración

Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2005 que formula el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 28 de marzo de 2006.

PRESIDENTE
D. CARLOS PERTEJO MUÑOZ

VOCAL
D. MANUEL NAVEIRA BARRERO

VOCAL
D. TOMÁS SÁNCHEZ ZABALA

VOCAL
D^a ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

VOCAL
D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

DILIGENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que las cuentas anuales BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondiente al ejercicio 2005 que se compone de 16 hojas correspondientes al balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias extendidos en dos páginas sin numeración, y la memoria extendida en 14 páginas numeradas, son las formuladas por el Consejo de Administración BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 28 de marzo de 2006, habiendo sido firmadas por los mismos.

Madrid, 28 de marzo de 2006

Secretario del Consejo

D^a Paloma del Val Tolosa

BBVA Senior Finance, S.A. Unipersonal

Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2005

De acuerdo con el objeto social exclusivo de la misma, durante el ejercicio 2005 se ha iniciado la emisión de deuda senior bajo programa GMTN, para su colocación tanto en mercados nacionales como internacionales. En concreto se han realizado las siguientes emisiones:

Emisión	Divisa	Importe
GMTN1	EUR	2.250.000.000
GMTN2	GBP	250.000.000
GMTN4	EUR	600.000.000
GMTN5	GBP	180.000.000
GMTN6	GBP	100.000.000
GMTN7	EUR	300.000.000
GMTN8	EUR	3.000.000.000
GMTN9	EUR	1.000.000.000
GMTN10	GBP	750.000.000
GMTN11	EUR	3.000.000.000
GMTN16	CAD	200.000.000
GMTN17	GBP	122.000.000

La sociedad tiene garantizadas las emisiones que realiza por su accionista único, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias

El resultado del ejercicio de 2005 ha sido 85 miles de euros de beneficios.

Los ingresos financieros de la sociedad durante el ejercicio han ascendido a 143.709 miles de euros. Por su parte, los gastos financieros se han cifrado en 143.562 miles de euros.

Por otra parte los gastos generales ascendieron a 16 miles de euros y los gastos extraordinarios a 2 miles de euros.

Asimismo, el gasto por impuesto de sociedades ascendió a 44 miles de euros.

Debido a su actividad, la sociedad no incurre en gastos relativos al medio ambiente.

La Sociedad no incurre en gastos de personal ya que no dispone de plantilla. La gestión de la Sociedad se realiza por personal del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Aplicación de resultados

Se propone a la Junta de Accionistas que el resultado de 85 miles de euros de beneficios se reparta de la siguiente forma:

	Miles Euros
Total Resultado del Ejercicio	85
Importe a repartir	85
Reparto	
Reserva Legal	8
Resultados Negativos Ejercicios anteriores	4
Reservas Voluntarias	73
Total repartido	85

Acciones propias en cartera y de la sociedad dominante

No se ha producido por parte de la Sociedad ninguna operación de compra de sus propias acciones o de la sociedad dominante.

Investigación y desarrollo

Debido a su actividad, la sociedad no incurre en gastos de investigación y desarrollo.

Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio

Durante enero y febrero de 2006 la Sociedad ha llevado a cabo cuatro emisiones de bonos simples dentro del Programa "Global Medium Term Notes" (GMTN), de similares características a las emisiones realizadas durante el ejercicio 2005. En concreto se han realizado las siguientes emisiones:

Emisión	Divisa	Fecha de emisión	Miles en divisa	Miles de euros
GMTN18	EUR	23/01/2006	2.000.000	2.000.000
GMTN19	EUR	24/02/2006	1.250.000	1.250.000
GMTN20	GBP	24/02/2006	200.000	294.290
GMTN21	GBP	24/02/2006	300.000	441.435
TOTAL				3.985.725

El importe recibido de cada emisión ha sido depositado en el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Perspectivas para el ejercicio 2006

La Sociedad, dentro de su objeto social y de acuerdo con la estrategia fijada por el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. tiene previsto seguir realizando a lo largo del ejercicio 2006 emisiones bajo programa GMTN que se espera sea renovado y ampliado a mediados del mismo.

Aprobación del Consejo de Administración

Informe de Gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2005 que formula el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 28 de marzo de 2006.

PRESIDENTE
D. CARLOS PERTEJO MUÑOZ

VOCAL
D. MANUEL NAVEIRA BARRERO

VOCAL
D. TOMAS SÁNCHEZ ZABALA

VOCAL
D^a ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

VOCAL
D. JUAN CARLOS GARCIA PEREZ

DILIGENCIA: La pongo yo, Secretaria no consejera, para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005, que se compone de 2 hojas numeradas, escritas sólo por el anverso, es el formulado por el Consejo de Administración BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 28 de marzo de 2006, habiendo sido firmada por los mismos.

Madrid, 28 de marzo de 2006

La Secretaria del Consejo
D^a Paloma del Val Tolosana