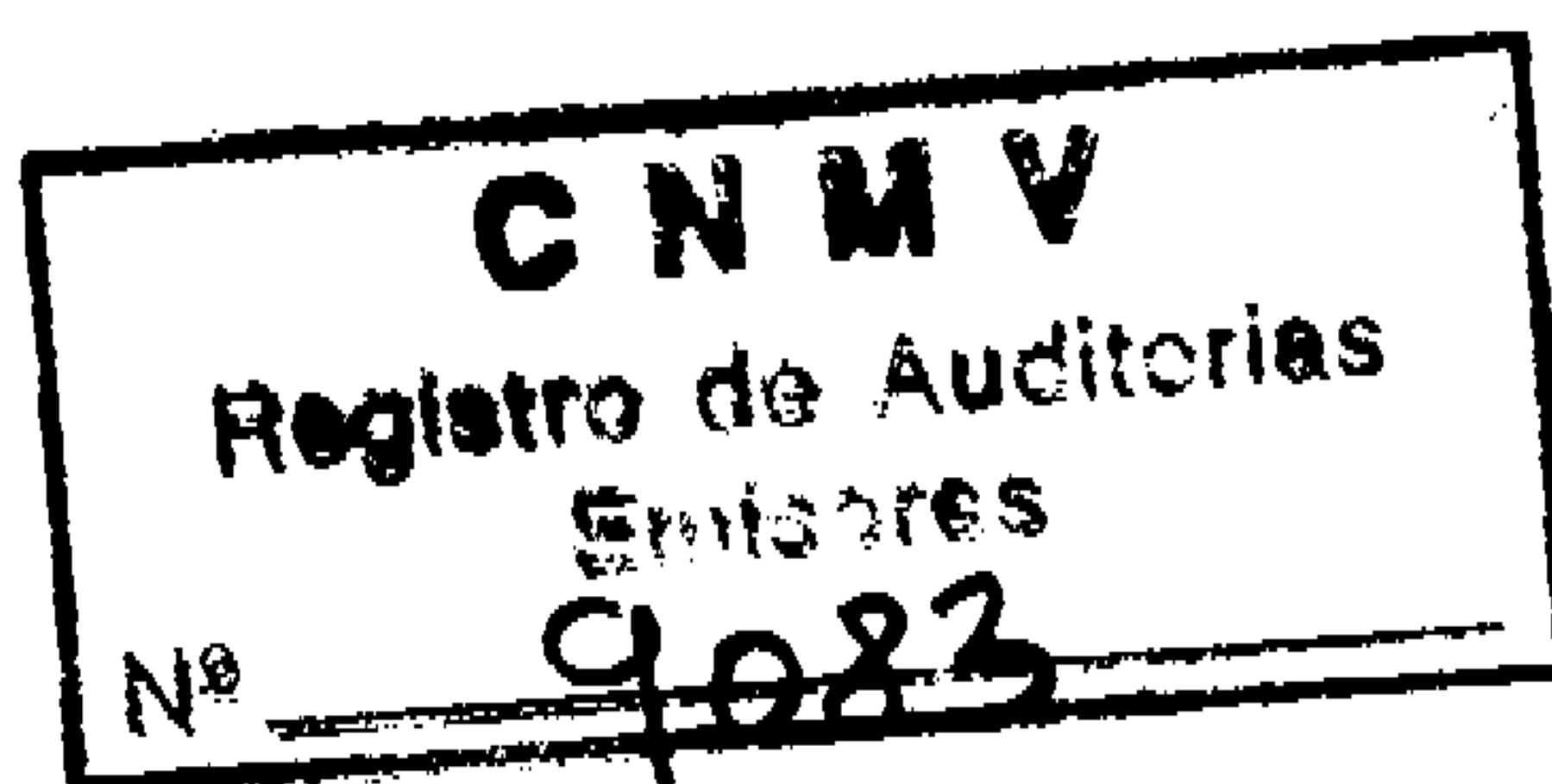




**BBVA Capital Finance, S.A.
Unipersonal**

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 CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL (sociedad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, en adelante la Sociedad – Nota 7) 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 anual terminado en dicha fecha, 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 de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 30 de marzo de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 1, la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad emisora de participaciones preferentes 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 y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. Por ello, las cuentas anuales de la Sociedad han de interpretarse en el contexto del Grupo y no como sociedad independiente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA CAPITAL 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 anual terminado en dicha fecha 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 sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. 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

28 de marzo de 2006

BBVA Capital 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 CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

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

(Miles de euros)

ACTIVO	31/12/2005	31/12/2004 (*)	PASIVO	31/12/2005	31/12/2004 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (NOTA 7):		
Gastos de establecimiento	1		Capital suscrito	60	60
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	1.975.000	1.975.000	Reservas	58	11
Total inmovilizado	1.975.001	1.975.001	Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)	27	47
			Total fondos propios	145	118
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	276	341	ACREEDORES A LARGO PLAZO:	1.975.000	1.975.000
			Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)		
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Inversiones financieras temporales (Nota 5)	13.661	6.401	Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	13.628	6.308
Tesorería (Nota 6)	-	5	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	150	190
Total activo circulante	13.661	6.406	acreedores comerciales	-	86
TOTAL ACTIVO	1.988.938	1.981.748	Otras deudas no comerciales	15	46
			Total acreedores a corto plazo	13.793	6.630
			TOTAL PASIVO	1.988.938	1.981.748

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

4

BBVA CAPITAL 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)**
(Miles de euros)

	31/12/2005	31/12/2004 (*)	HABER	31/12/2005	31/12/2004 (*)
DEBE					
GASTOS:			INGRESOS:		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	1	Pérdidas de explotación	11	13
Otros gastos de explotación (Nota 12)	11	12	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 5)	55.815	18.003
Beneficios de explotación	-	-			
Gastos financieros y gastos asimilados:					
Por deudas con empresas del grupo (Nota 9)	6	3			
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Nota 8)	55.753	17.914			
Resultados financieros positivos	56	86	Resultados financieros negativos	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	45	73	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Gastos extraordinarios	2	-			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1	-			
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Resultados extraordinarios negativos	3	-
Beneficios antes de impuestos	42	73	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	15	26			
Resultado del ejercicio (Beneficios)	27	47	Resultado del ejercicio (Pérdidas)	-	-

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal

Memoria correspondiente
al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

1. Reseña histórica

BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 3 de noviembre de 2003 y tiene su domicilio social en Bilbao, Gran Vía, 1.

Constituye el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de participaciones preferentes, 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 las 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. Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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.

4

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) 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.

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios

La Sociedad registra los gastos incurridos en las emisiones de participaciones preferentes en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo de los balances de situación adjuntos, imputando linealmente estos gastos a la cuenta de resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes emisiones y de acuerdo con un plan financiero, según lo indicado por el Plan General de Contabilidad.

Los gastos incurridos durante el ejercicio 2005 han ascendido a 5 miles de euros y los gastos imputados a resultados del ejercicio 2005 ascienden a 70 miles de euros, que la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

d) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" de los balances de situación adjuntos recoge el importe nominal de los depósitos que mantenía la Sociedad con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de participaciones preferentes.

Por otro lado, dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales" de los balances de situación adjuntos se recogen los intereses devengados y no cobrados generados por los depósitos anteriormente mencionados.

e) Acreedores a largo plazo

La Sociedad registra el importe de las emisiones vivas de participaciones preferentes en el epígrafe "Acreedores a largo plazo – Emisiones de obligaciones y otros valores negociables" del pasivo de los balances de situación adjuntos.

f) 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.

g) 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 del resultado del ejercicio 2005 que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de Euros
Beneficio neto del ejercicio	27
Importe a repartir	27
Distribución	
Reservas voluntarias	27
Total distribuido	27

5. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Inmovilizaciones financieras

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

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

	Fecha Constitución	Interés	Importe (Miles de Euros)
Depósito Serie A	22/12/2003	Pagos trimestrales. Hasta 30/06/2004 3,06%. Desde 01/07/2004 hasta el 31/12/08 Euribor a 3 meses + 0,005% (mínimo 2,755% y máximo 6,255%). A partir de 01/01/09 Euribor a 3 meses + 0,005%.	350.000
Depósito Serie B	02/07/2004	Pagos trimestrales. Hasta 31/12/2004 3,07%. Desde 01/01/2005 hasta el 30/09/09 Euribor a 3 meses + 0,005% (mínimo 2,755% y máximo 6,505%). A partir del 01/10/09 Euribor a 3 meses + 0,005%.	500.000
Depósito Serie C	31/12/2004	Pagos trimestrales. Hasta 30/06/2005 3,008%. Desde 01/07/2005 hasta el 31/12/09 Euribor a 3 meses + 0,008% (mínimo 2,758% y máximo 6,508%). A partir del 01/01/2010 Euribor a 3 meses + 0,008%.	1.125.000
Total			1.975.000

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos en el ejercicio 2005 han ascendido a 55.815 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

Inversiones financieras temporales

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 recoge los intereses devengados y no cobrados de los depósitos anteriormente mencionados, que ascienden a dicha fecha a 13.661 miles de euros.

6. Tesorería

El saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge el importe de una cuenta corriente no remunerada que mantenía la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. A 31 de diciembre de 2005 el saldo es inferior a mil euros.

7. Fondos propios

El movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante el ejercicio 2005 se muestra a continuación:

	Miles de euros				
	Capital	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultados del ejercicio	Total fondos propios
Saldo al inicio del ejercicio	60	11	-	47	118
Distribución resultados ejercicio 2004	-	1	46	(47)	-
Resultados del ejercicio 2005	-	-	-	27	27
Saldo al final del ejercicio	60	12	46	27	145

Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2005, el capital social, que asciende a 60 miles de euros, está representado por 10.017 acciones nominativas, de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite que se alcanzó tras la distribución de resultados del ejercicio 2004. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

8. Emisión de obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad registra en este epígrafe de los balances de situación adjuntos el saldo de las emisiones vivas de participaciones preferentes. El detalle de dichas emisiones a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

- El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 12 de noviembre de 2003 acordó la emisión de "Participaciones Preferentes Serie A" por un importe de 250 millones de euros ampliable a 500 millones de euros, con garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Con fecha 22 de diciembre de 2003 se realizó la primera emisión de "Participaciones Preferentes Serie A" por un importe total de 350 millones de euros. El importe efectivo de cada valor ascendía a 100 euros con un nominal de igual cuantía. La remuneración de la emisión es del 3% anual fijo hasta el 30 de junio de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2008 del Euribor a 3 meses con un mínimo anual del 2,75% y un máximo del 6,25%, pagadero por trimestres vencidos el 1 de enero, 1 de abril, 1 de julio y 1 de octubre de cada año, excepto el correspondiente al período que comenzó el 22 de diciembre de 2003, que se pagó el 1 de abril de 2004. Desde el 1 de enero de 2009, la remuneración de la emisión será del Euribor a 3 meses.
- El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 12 de mayo de 2004, acordó la emisión de "Participaciones Preferentes Serie B" por un importe de 400 millones de euros ampliable a 600 millones de euros, con garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Finalmente con fecha 2 de julio de 2004 se realizó dicha emisión por un importe total de 500 millones de euros. La remuneración de la emisión es del 3% anual fijo hasta el 31 de diciembre de 2004; desde el 1 de enero de 2005 y hasta el 30 de septiembre de 2009 del Euribor a 3 meses, con un mínimo anual del 2,75% y un máximo del 6,50%, pagadero por trimestres vencidos el 1 de enero, 1 de abril, 1 de julio y 1 de octubre de cada año. Desde el 1 de octubre de 2009, la remuneración de la emisión será del Euribor a 3 meses.
- El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 8 de octubre de 2004, acordó la emisión de "Participaciones Preferentes Serie C" por un importe de 600 millones de euros ampliable a 1.200 millones de euros, con garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Finalmente con fecha 31 de diciembre de 2004 se realizó dicha emisión por un importe total de 1.125 millones de euros. La remuneración de la emisión es del 3% anual fijo hasta el 30 de junio de 2005; desde el 1 de julio de 2005 hasta el 31 de diciembre de 2009 del Euribor a 3 meses, con un mínimo anual del 2,75% y un máximo del 6,50%, pagadero por trimestres vencidos el 1 de enero, 1 de abril, 1 de julio y 1 de octubre de cada año. Desde el 1 de enero de 2010, la remuneración de la emisión será del Euribor a 3 meses.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad no ha realizado ninguna emisión adicional.

Los recursos obtenidos de estas se depositaron en su totalidad, descontados los gastos de emisión y de gestión, y de forma permanente en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Nota 5).

Los intereses devengados por estas emisiones en el ejercicio 2005 han ascendido a 55.683 miles de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que a 31 de diciembre de 2005 se encontraban pendientes de pago 13.628 miles de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Acreedores a corto plazo – Emisión de obligaciones y otros valores negociables" del pasivo del balance de situación a dicha fecha.

9. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo

El saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos corresponde a una póliza de crédito que mantenía la Sociedad con vencimiento anual renovable en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Dicha póliza se remunera a un tipo de interés equivalente al Euribor más un diferencial del 0,15%.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2005 por la mencionada póliza de crédito ascendieron a 6 miles de euros, que se han registrado en el epígrafe "Gastos financieros y asimilados – Por deudas con empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

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.

El saldo del epígrafe "Acreedores a Corto Plazo - Otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 incluye el importe pendiente de pago en concepto del Impuesto de Sociedades, neto de las retenciones y pagos a cuenta efectuados en el ejercicio.

11. Transacciones con empresas del Grupo

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por la Sociedad con el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, son los siguientes:

	Miles de euros
Balance de situación:	
Activo	
Tesorería (*)	-
Inversiones financieras temporales (Nota 5)	13.661
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	1.975.000
Pasivo	
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	150
Cuenta de pérdidas y ganancias	
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 9)	6
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 5)	55.815

(*) Incluye una cuenta corriente cuyo saldo es inferior a mil euros (Nota 6).

12. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Otros gastos de explotación-

Dentro de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad, que ascendieron a 10 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 no existían honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor. El resto del epígrafe se compone, básicamente, de gastos jurídicos de la Sociedad.

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 Subordinated Capital, S.A.U. BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD BBVA International Limited BBVA Preferred Capital, LTD BBVA Global Finance, LTD BBVA International Preferred, S.A.U.	Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente
D ^a Ana Fernández Manrique	Consejera	BBVA Capital Funding, LTD BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA International Limited BBVA Preferred Capital, LTD. BBVA Subordinated Capital, S.A.U BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U	Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera
D. Tomás Sánchez Zabala	Consejero	BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA América Finance, S.A.U BBVA International Preferred, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Juan Carlos García Pérez	Consejero	BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA América Finance, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Jose Luis Domínguez de Posada (*)	Consejero	BBVA Capital Funding, LTD BBVA Global Finance, LTD BBVA América Finance, S.A.U BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Consejero Consejero Presidente Consejero Consejero Consejero

(*) Ha cesado como vocal del Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 2 de enero de 2006.

13. Cuadro de financiación

A continuación se muestran los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004:

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)		Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
Adquisiciones de inmovilizado: Inmovilizado financiero Dividendo complementario ejercicio 2003	-	1.625.000	Resultados netos del ejercicio Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotación a la amortización de gastos de emisión	27	47
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	101		-	1
	-	1.625.101		70	12
	5		Emisión de participaciones preferentes	97	60
TOTAL APLICACIONES	5	1.625.454	TOTAL ORÍGENES	97	1.625.060
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	92	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	394
TOTAL	97	1.625.454	TOTAL	97	1.625.454

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles euros		Miles euros	
	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	-	-	-
Inversiones Financieras Temporales	7.260	-	6.113	-
Tesorería	-	5	-	13
Acreedores a corto plazo	-	7.163	-	6.494
TOTAL	7.260	7.168	6.113	6.507
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	92	-	-	394

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

Aprobación del Consejo de Administración

Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 que formula el Consejo de Administración de BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 28 de marzo de 2006.

Madrid, 28 de marzo de 2006

PRESIDENTE

D. CARLOS PERTEJO MUÑOZ

VOCAL

D. ANA HERNÁNDEZ MANRIQUE

VOCAL

D. TOMÁS SÁNCHEZ ZABALA

VOCAL

D. JUAN CARLOS GARCIA PÉREZ

DILIGENCIA: La pongo yo, Secretaria no consejera, para hacer constar que las cuentas anuales BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005, que se componen de 10 hojas, escritas sólo por el anverso, correspondientes al balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias extendidos en dos páginas sin numeración, y la memoria extendida en 8 páginas numeradas, son las formuladas por el Consejo de Administración BBVA CAPITAL 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

La Secretaria de Consejo

D.ª M.ª Luisa del Carmen Forcada Martínez

BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal

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

Durante el ejercicio 2005 BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal (en adelante, la Sociedad) no ha realizado ninguna emisión de participaciones preferentes.

La Sociedad tiene garantizadas todas 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 de 27 miles de euros de beneficio.

Los ingresos financieros de la Sociedad durante el ejercicio han ascendido a 55.815 miles de euros. Por su parte, los gastos financieros se han cifrado en 55.759 miles de euros.

Por otra parte los gastos generales ascendieron a 11 miles de euros y los gastos extraordinarios a 3 miles de euros.

Asimismo, el gasto por Impuesto de Sociedades ascendió a 15 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.

Distribución de resultados

Se propone a la Junta de Accionistas que el resultado de 27 miles euros de beneficio se reparta de la siguiente forma:

	Miles de Euros
Total Resultado del Ejercicio	27
Importe a repartir	27
Reparto	
Reservas voluntarias	27
Total repartido	27

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 su sociedad dominante.

Investigación y desarrollo

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

4

Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio

No se ha producido ningún hecho relevante desde el cierre del ejercicio 2005.

Perspectivas para el ejercicio 2006

La Sociedad mantendrá su objeto social y dentro de la estrategia del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, estudiará las posibles nuevas emisiones de participaciones preferentes.

Aprobación del Consejo de Administración

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

PRESIDENTE
D. CARLOS PERTEJO MUÑOZ

VOCAL
D^a ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

VOCAL
D. JUAN CARLOS GARCIA PEREZ

VOCAL
D. TOMÁS SÁNCHEZ ZABALA

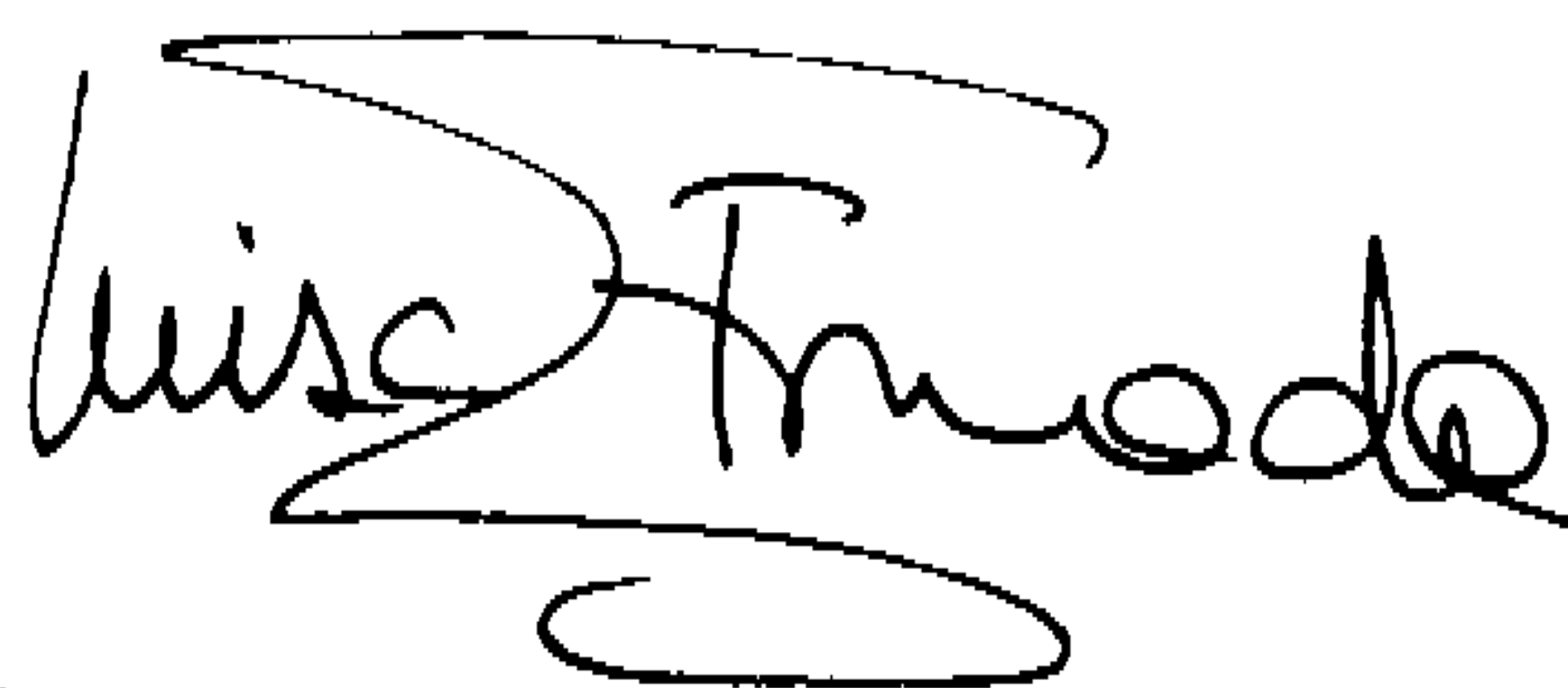
DILIGENCIA: La pongo yo, Secretaria no consejera, para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005, que se compone de 2 hojas sin numerar, escritas sólo por el anverso, es el formulado por el Consejo de Administración BBVA CAPITAL 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 M^a Luisa del Carmen Forcada Martínez

Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal han sido formulados por el Consejo de Administración de BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal, en su reunión del 28 de marzo de 2006, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 12 folios, correspondientes al balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias e informe de gestión extendidos en cuatro páginas sin numeración, y memoria extendida en 8 páginas numeradas de la 1 a la 8 ambas incluidas, firmadas por la secretaria de Consejo, firmando en la hoja anterior todos los Consejeros.



Dña. Luisa Forcada Martínez
Secretaria del Consejo