



**BBVA Senior Finance, S.A.
Unipersonal (Sole-Shareholder
Company)**

Financial Statements
for the year ended December 31, 2006
together with the 2006 Management's
Report and the Auditor's Report

Translation of a report originally issued in Spanish based on our work performed in accordance with generally accepted auditing standards in Spain. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

AUDITORS' REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

To the Sole Shareholder of BBVA Senior Finance, S.A.U. (Sole-Shareholder Company):

1. We have audited the financial statements of BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U. (Sole—Shareholder Company) (“the Company”), a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Group company (“the Group”) (see Note 7), comprising the balance sheet as of December 31, 2006, and the related income statement and notes to financial statements for the year then ended. The preparation of these financial statements is the responsibility of Company's directors. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements taken as a whole based on our audit work performed in accordance with generally accepted auditing standards, which require examination, by means of selective tests, of the documentation supporting the financial statements and evaluation of their presentation, of the accounting principles applied and of the estimates made.
2. As required by Spanish Corporate Law, for comparison purposes the Company's directors present, in addition to the 2006 figures for each item in the balance sheet and income statement, the figures for 2005. Our opinion refers only to the 2006 financial statements. Our auditor's report dated March 31, 2006, on the financial statements as of December 31, 2005, in which we express an unqualified opinion.
3. For an appropriate interpretation of the financial statements, it must be taken into account that the Company carries on its activities as an issuer company for the Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Group, from which it receives on an ongoing basis the financing facilities necessary for its operations (Note 1), and is managed by Group personnel.
4. In our opinion, the financial statements for 2006 present, in all material respects, a true and fair view of the net worth and financial position of BBVA Senior Finance, S.A.U. (Sole-Shareholder Company) as of December 31, 2006, and of the results of its operations and of the funds obtained and applied by it in the year 2006, and contain the required information, sufficient for their proper interpretation and comprehension, in conformity with generally accepted accounting principles in Spain and standards applied on a basis consistent with that of the preceding year.
5. The accompanying management report for 2006 contains the explanations which the Company's directors consider appropriate about the Company's situation, the evolution of its business and other matters, but is not an integral part of the financial statements. We have checked that the accounting information in the management report is consistent with that contained in the financial statements for 2006. Our work as auditors was confined to checking the management report with the aforementioned scope, and did not include a review of any information other than that drawn from the Company's accounting records.

DELOITTE S.L.

Registered in ROAC under no. S0692



Francisco Celma

March 28, 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 01/07/0224
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

**BBVA Senior Finance, S.A.
Unipersonal (Sole-Shareholder
Company)**

Financial Statements
for the year ended December 31, 2006
together with the 2006 Management's
Report

Translation of financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Spain (see Note 16). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U. SOLE-SHAREHOLDER COMPANY

BALANCE SHEETS AS OF DECEMBER 31, 2006 AND 2005 (NOTES 1, 2, 3, AND 4)

(Thousands of Euros)

ASSETS	12/31/2006	12/31/2005(*)	SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES	12/31/2006	12/31/2005(*)
NON CURRENT ASSETS:			SHAREHOLDER'S EQUITY (Note 7):		
Start-up expenses	1	2	Capital stock	60	60
Financial investment (Note 5)	14,061,297	8,741,547	Reserves	81	-
Total Non Current Assets	14,061,298	8,741,549	Losses for the year 2005	-	(4)
			Profit/(Loss) of the year	200	85
			Total shareholder's equity	341	141
DEFERRED CHARGES	5,514	4,033	DEFERRED REVENUES	4,477	3,246
			LONG-TERM DEBT:		
			Debentures and other marketable securities (Note 8)	14,061,297	8,741,547
			Total long-term debt	14,061,297	8,741,547
CURRENT ASSETS:			CURRENT LIABILITIES:		
Debtors	-	11	Debentures and other marketable securities (Note 8)	3,853,277	3,618,186
Short term investment (Note 5)	3,853,412	3,618,258	Short-term payables to Group and associated companies (Note 9)	1,362	719
Cash (Note 6)	591	95	Trade payable	8	51
Accruals	56	451	Other nontrade payables-	53	56
			Taxes payables (Note 10)	51	56
			Other payables (Note 11)	2	-
			Accruals	56	451
Total current assets	3,854,059	3,618,815	Total current liabilities	3,854,756	3,619,463
TOTAL ASSETS	17,920,871	12,364,397	TOTAL SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES	17,920,871	12,364,397

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying Notes 1 to 16 are an integral part of the balance sheet as December 31, 2006.

Translation of financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Spain (see Note 16). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U. SOLE-SHAREHOLDER COMPANY

INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2006 Y 2005 (NOTES 1, 2, 3, AND 4)

(Thousands of Euros)

DEBIT	2006	2005 (*)	CREDIT	2006	2005 (*)
EXPENSES:			REVENUES:		
Other operating expenses (Note 11)	25	16	Operating Loss	25	16
Operating income			Other interest and similar revenues-		
Financial and similar expenses-			Group companies (Notes 3.g, 5 and 6)	585,150	143,470
On debts to Group companies (Notes 3.d and 9)	606	247	Other interest	575	239
On debts to third parties (Notes 3.d and 8)	584,774	143,315			
Negative exchange differences	12	-	Financial loss		
Financial income	333	147	Loss on ordinary activities		
Income from ordinary activities	308	131	Income from discontinued operations		
Expenses from discontinued operations			Discontinued income		2
Discontinued income			Loss before taxes		
Income before taxes	308	129	Loss for the year		
Corporate Income Tax (Note 10)	108	44			
Income for the year	200	85			

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying Notes 1 to 16 are an integral part of the income statement of the year ended as of December 31, 2006.

Translation of financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Spain (see Note 16). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

BBVA Senior Finance, S.A. Unipersonal

Notes to the financial statements as of
December 31, 2006

1. Company description

BBVA Senior Finance, S.A.U. (Sole-Shareholder Company) ("the Company") was incorporated on November 3, 2004, and has its registered office in Bilbao, Gran Vía, 1.

The Company's sole corporate purpose is to issue preferred securities and/or other financial instruments, including debt instruments of any kind, for placement in the Spanish and international markets in accordance with Additional Provision 2 of Law 13/1985 as stipulated in Additional Provision 3 of Law 19/2003 of July 4, 2003 on Capital Movements and Foreign Economic Transactions and on Certain Anti-Money Laundering Measures.

For a proper interpretation of these financial statements it must be taken into account that BBVA Senior Finance, S.A.U. (Sole-Shareholder Company) carries on its business activity as a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Group (see Note 7) company, obtains the required guarantees from the Group and is managed by Group personnel. Consequently, the financial statements must be interpreted in the context of the Group as part of which the Company performs its operations, not as an independent Company.

Due to the business activity carried on by the Company, it does not have any environmental liability, expenses, assets, provisions or contingencies that might be material with respect to its net worth, financial position or results. Therefore, no specific disclosures relating to environmental issues are included in these notes to financial statements.

Regulation of sole-shareholder companies

As discussed in Note 7, as of December 31, 2006, all the Company's shares were owned by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. and, accordingly, the Company was a sole-shareholder Company as of that date. Pursuant to current legislation on sole-shareholder companies (Limited Liability Companies Law 2/1995 of March 23, 1995) it is hereby stated that as of the date of preparation of these financial statements, the Company had formalized the appropriate register book of contracts with its sole shareholder.

2. Basis of presentation of the financial statements

a) True and fair view

The accompanying financial statements, which were prepared from the Company's accounting records, are presented in accordance with the Spanish National Chart of Accounts and, accordingly, give a true and fair view of the Company's net worth, financial position and results of operations. These financial statements, which were prepared by the Company's directors, will be submitted for approval by the Shareholders' Meeting, and it is considered that they will be approved without any changes.

The information contained in the financial statements related to 2005, is presented for a comparison purposes only.

b) Accounting policies

The financial statements were prepared by applying the generally accepted accounting principles described in Note 3. All compulsory accounting principles and/or valuation standards with a material effect on the financial statements were applied in preparing them.

Pursuant to Article 107 of Law 62/2003 of December 30, 2003, on Tax, Administrative and Social Security Measures which modifies and expands the information contained in the Article 200 of the Spanish Corporation Laws, introduced by Law 1564/1989 of December 22, 1989, no material effects on shareholders' equity or on the income statement for 2006 would have arisen if international Financial Reporting Standards approved by the European Commission were applied.

3. Accounting principles and valuation standards

The main accounting principles and valuation methods applied by the Company in preparing its financial statements, in accordance with the Spanish National Chart of Accounts, were as follows:

a) Accrual principle

Revenues and expenses are recognized on an accrual basis, i.e. when the actual flow of the related goods and services occurs, regardless of when the resulting monetary or financial flow arises.

However, in accordance with the accounting principle of prudence, the Company only records realized income at year-end, whereas foreseeable contingencies and losses, including possible losses, are recorded as soon as they become known.

b) Exchange differences

Receivables and payables denominated in foreign currencies are translated to Euros at the exchange rate ruling on the transaction date and are adjusted at year-end to the exchange rates then prevailing.

Exchange differences arising from application of the aforementioned translation methods are recorded as follows:

- Unrealized positive differences are not taken to income and are recorded under the caption "Deferred Revenues" of the liability side of the balance sheet.
- Negative differences are generally charged to income statement.

However, unrealized positive differences may be credited to income when the negative exchange differences in each homogenous group have been charged to income in prior years or in the current year, for the amount arising from deducting such negative differences from the positive differences recognized in income of prior years.

During 2006 the Company carried out thirteen foreign currency ordinary bond issues, one in Swiss Francs, one in Canadian Dollars, one in Japanese Yens and ten in Pounds Sterling (see Note 8), using all the funds raised to place thirteen deposits in the related currencies (see Note 5), with interest rates being identical to those of the related issues. Accordingly, the net effect of the exchange differences arising in the year 2006 on the income statement was zero.

c) Start-up expenses

The balance of this caption of the attached balance sheets includes the Company's start-up expenses (basically lawyers' fees and public deed and registration expenses) which are amortized by the straight-line method over five years.

d) Deferred charges

This caption of the balance sheet as of December 31, 2006, includes the following items:

- The expenses generated on the ordinary bond issues, net of expenses taken to income on a straight-line basis through maturity of the issues. As of December 31, 2006, the expenses incurred in this connection amounted to EUR 813 thousand. As of December 31, 2006 the expenses incurred on the ordinary bond issues not charged to income statement amounts to EUR 1,037 thousand. The expenses taken to income in 2006 amounted to EUR 563 thousand, which the Company recorded under the caption "Financial and similar expenses – on debts to third parties" of the income statement of the year 2006.
- Ordinary bond issue placement expenses (maturing at more than one year), net of the expenses charged to income statement by the interest method during the term to maturity of the issues. Placement expenses incurred through December 31, 2006, amounted to EUR 1,825 thousand, as of December 31, 2006 the placement expenses not charged to income statement amount to EUR 3,931 thousand. The expenses charged to income statement during the year 2006 amount to EUR 1,140 thousand and they are recorded by the Company under the caption "Financial and similar expenses – on debts to third parties" of the income statement for the year 2006 (see Note 8).
- Deposit placement expenses (maturing at more than one year), net of the expenses charged to income by the interest method during the term to maturity of the deposits. During the year 2006 the Company has recorded EUR 1,121 thousand of deposits placement expenses. As of December 31, 2006 EUR 546 thousand has not been charged to income of the year. The placement expenses charged by the Company to the income of the year 2006 amount to EUR 576 thousand which has been recorded in the caption "Financial and similar expenses - on debts to third parties" of the income statement of the year 2006.

e) Financial investments and short-term investment

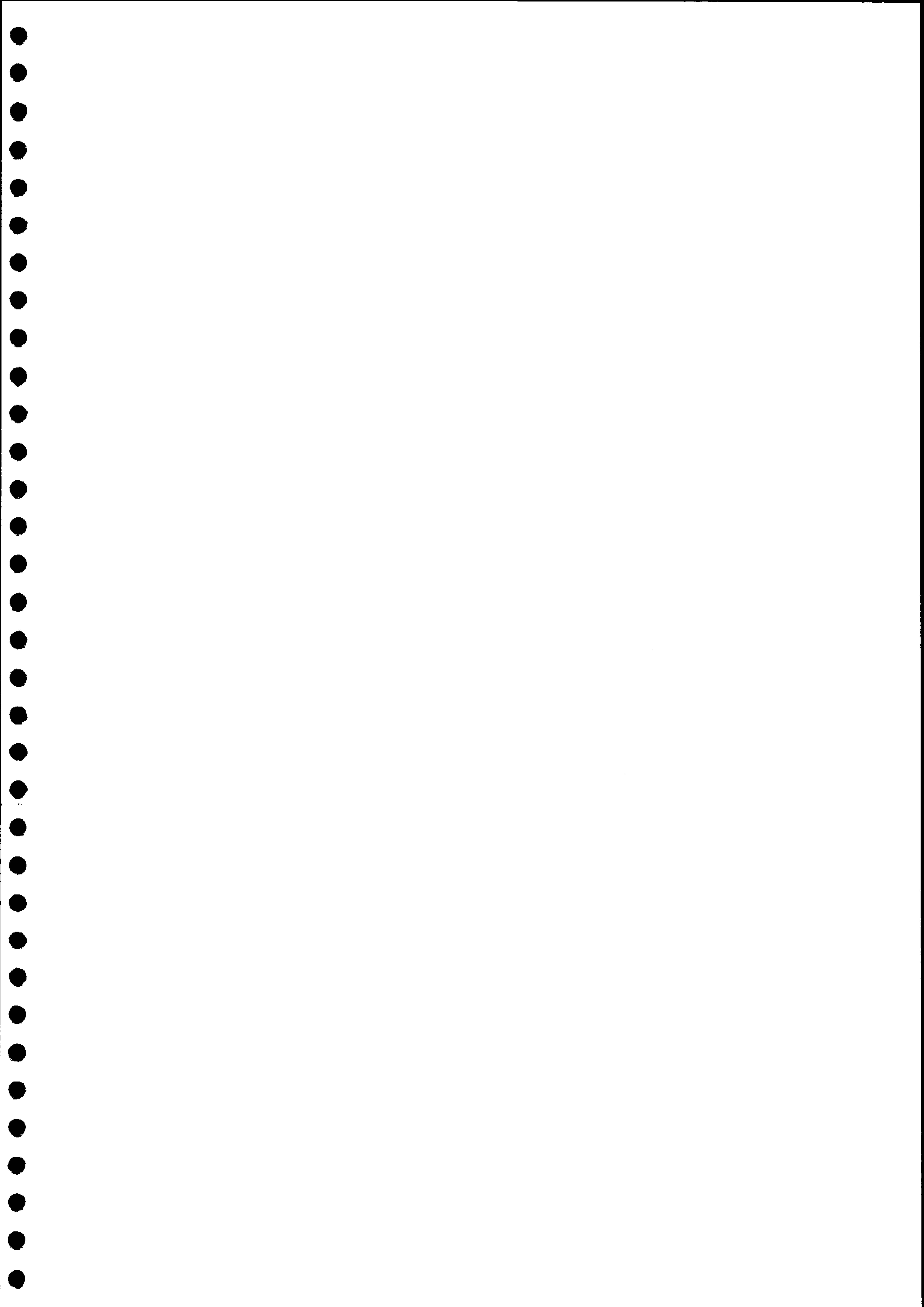
The balance of the caption "Financial investments" of the balance sheet as of December 31, 2006, includes the face value of the deposits held by the Company at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., arising from the ordinary bond issues (see Note 5).

The caption "Short-term investments" of the balance sheet as of December 31, 2006, includes the accrued interest receivable on the aforementioned deposits (see Note 5).

f) Accrual accounts

The balance of the caption "Accruals" of the asset side of the balance sheet as of December 31, 2006, includes the amount of the placement expenses of the issue "GMTN11" which was launched during 2005 and matures on 2007, net of expenses take to income by the interest method during the term to maturity of the issue.

The balance of the caption "Accruals" of the liability side of the balance sheet as of December 31, 2006, includes the up-front premium of the deposit 2005-11, established during 2005 and with maturity at 2007, which are similar to the placement expenses of the issue "GMTN11". This up-front premium collected will be taken to income statement by the interest method during the term to maturity of the issue.



g) Deferred revenues

This caption of the liability side of the attached balance sheets includes:

- The amount of the up-front premiums collected at the time the deposits were placed at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. which is equal to the placement expenses of each issue with maturity in more than a year. These up-front premiums collected are taken to income statement by the interest method over the life of the issues. During the year 2006 the Company has recorded EUR 1,825 thousand of that up-front premium. Also EUR 1,140 thousand has been charged to income statement and it is recorded under the caption "Other interest and similar revenues" of the income statement of the year 2006.
- The difference between the issue price and the face value on that issues made under par. During the year 2006 the Company has recorded EUR 1,121 thousand of up-front premiums of the issues of these, EUR 575 has been charged to income statement of the year 2006 under the caption "Other interest and similar revenues".

h) Long-term debt

As of December 31, 2006, the Company had recorded, at the redemption value, the amount of the ordinary bond issues outstanding under the caption "Long-term debt – debentures and other marketable securities" of the liability side of the balance sheet at that date (see Note 8).

i) Current liabilities

Debts, all of which mature in under 12 months from the balance sheet date, are recorded at repayment value.

j) Corporate income tax

The Company files consolidated corporate income tax returns as part of the consolidated tax group headed by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (see Note 7).

The expense for corporate income tax is calculated on the basis of book income before taxes, increased or decreased, as appropriate, by the permanent differences from taxable income.

The tax benefit relating to double taxation tax credits is treated as a reduction of the amount of corporate income tax for the year in which the tax credits are used. Entitlement to these tax credits is conditional upon compliance with the legally stipulated requirements.

4. Distribution of income

The proposed distribution of income that the Board of Directors will submit for approval by the Shareholders' Meeting is as follows:

	Thousands of Euros
Total income for the year	200
Distributable income	
Distribution to:	
Legal reserve	4
Voluntary reserves	196
Total distribution	200

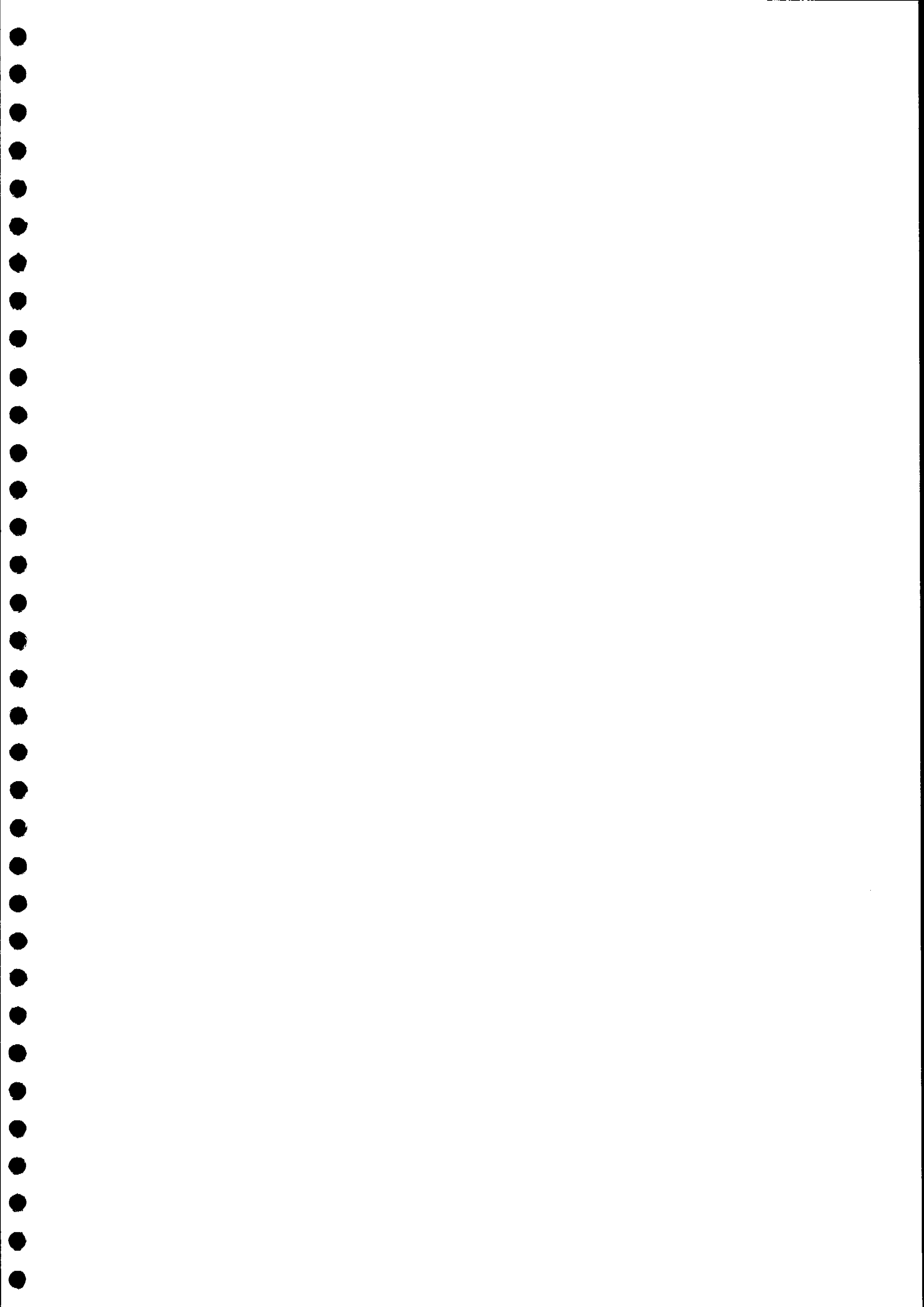
5. Financial investments and short-term investments

Financial investments

The balance of this caption of the balance sheet as of December 31, 2006, includes the long-term deposits held by the Company at that date placed at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., which arose from the ordinary bond issues (see Note 8).

The detail of the balance of this caption of the balance sheet as of December 31, 2006, is as follows:

	Date of Placement	Date of Maturity	Interest Rate	Amount (Thousand in Foreign currency)	Amount (Thousands of Euros)
Deposit 2005-01 (Euros)	04/28/2005	04/28/2008	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.065%.	2,250,000	2,250,000
Deposit 2005-02 (Pounds Sterling)	05/06/2005	05/06/2008	Quarterly settlements. 3-month GBP Libor + 0.025%.	250,000	372,300
Deposit 2005-06 (Pounds Sterling)	06/08/2005	06/08/2009	Quarterly settlements. 3-month GBP Libor + 0.020%.	100,000	148,920
Deposit 2005-09 (Euros)	06/29/2005	06/29/2012	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.130%.	1,000,000	1,000,000
Deposit 2005-10 (Pounds Sterling)	09/26/2005	09/26/2008	Quarterly settlements. 3-month GBP Libor + 0.025%.	500,000	744,600
Deposit 2005-10 Extension (Pounds Sterling)	12/02/2005	09/26/2008	Quarterly settlements. 3-month GBP Libor + 0.025%.	250,000	372,300



Deposit 2005-16 (Canadian dollars)	12/05/2005	12/05/2008	Quarterly settlements. Up to 12/05/2008 (excluded) 3-month BACDOR + 0.095%.	200,000	130,882
Deposit 2006-18 (Euros)	01/23/2006	01/23/2009	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.085%.	2,000,000	2,000,000
Deposit 2006-19 (Euros)	02/24/2006	02/24/2011	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.105%.	1,250,000	1,250,000
Deposit 2006-20 (Pounds Sterling)	02/24/2006	02/24/2010	Annual settlements. Fixed rate 4.750%.	200,000	297,840
Deposit 2006-21 (Pounds Sterling)	02/24/2006	02/24/2010	Quarterly settlements. 3-month GBP Libor + 0.05%.	300,000	446,760
Deposit 2006-23 (Swiss francs)	04/07/2006	05/20/2008	Quarterly settlements. 3-month CHF Libor - 0.025%.	295,100	183,647
Deposit 2006-24 (Euros)	04/18/2006	04/18/2008	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.010%.	200,000	200,000
Deposit 2006-25 (Euros)	04/21/2006	04/22/2013	Annual settlements. Fixed interest rate 4.005%.	600,000	600,000
Deposit 2006-26 (Euros)	05/30/2006	05/30/2008	Quarterly settlements. 3-month Euribor - 0.030%.	100,000	100,000
Deposit 2006-27 (Euros)	08/02/2006	08/02/2021	Quarterly settlements. Interest Index rate	100,000	100,000
Deposit 2006-28 (Euros)	09/11/2006	01/11/2010	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.075%.	1,000,000	1,000,000
Deposit 2006-29 (Pounds Sterling)	10/03/2006	10/03/2036	Annual settlements. Up to 10/03/2009 (included) 12-month GBP Libor + 1%.	165,000	245,718

Deposit 2006-30 (Euros)	10/04/2006	10/04/2010	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.090 %.	1,000,000	1,000,000
Deposit 2006-32 (Euros)	11/06/2006	11/06/2008	Quarterly settlements. 3-month Euribor.	125,000	125,000
Deposit 2006-33 (Pounds Sterling)	11/08/2006	11/08/2011	Quarterly settlements. 3-month GBP Libor + 0.075 %	250,000	372,300
Deposit 2006-34 (Euros)	11/16/2006	05/16/2008	Quarterly settlements. 3-month Euribor.	1,000,000	1,000,000
Deposit 2006-35 (Euros)	12/18/2006	11/30/2009	Half-yearly settlements. Fixed rate 1,1225 %	19,000,000	121,030
			TOTAL		14,061,297

Short-term investments

The balance of this caption of the balance sheet as of December 31, 2006, includes the short-term deposits held by the Company at that date at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., which arose from the ordinary bond issues (see Note 8), plus the accrued interest receivable on all the Company's deposits as of December 31, 2006.

The detail of the balance of this caption as of December 31, 2006, is as follows:

	Date of Placement	Date of Maturity	Interest Rate	Amount (Thousand of Foreign currency)	Amount (Thousands of Euros)
Deposit 2005-05 (Pounds Sterling)	06/02/2005	12/07/2007	Quarterly settlements. 3-month GBP Libor + 0.010%. Long first settlement from 06/02/2005 to 09/07/2005.	180,000	268,056
Deposit 2005-07 (Euros)	06/07/2005	06/07/2007	Quarterly settlements. 3 month Euribor + 0.045%	300,000	300,000

Deposit 2005-11 (Euros)	09/30/2005	09/28/2007	Quarterly settlements. 3 month Euribor + 0.0234%. Short first coupon from 09/30/05 to 12/28/05	3,000,000	3,000,000
Deposit 2005-17 (Pounds Sterling)	12/22/2005	12/17/2007	Quarterly settlements. 3 month GBP Libor +0.005%	122,000	181,682
			TOTAL		3,749,738

The interest generated on the deposits held by the Company at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. during 2006 amounted to EUR 583,999 thousand, and this amount was included under the caption "Other interest and similar revenues – Group companies" of the income statement of the year 2006; of that amount, EUR 103,672 thousand has not been collected as of December 31, 2006 and it is recorded in the caption "Short term investments" of the balance sheet at that date.

6. Cash

The balance of this caption of the balance sheet as of December 31, 2006, includes the amount of a demand deposit held by the Company at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. as of that date.

During the year 2006 the average annual interest rate on the demand deposit was 3.58%. The interest earned on this demand deposit in 2006 amounted to EUR 11 thousand and it is recorded under the caption "Other interest and similar revenues" of the income statement for the aforementioned period; of that amount EUR 2 thousand had not been collected as of December 31, 2006 and it is recorded in the caption "Short term investments" of the balance sheet.

7. Shareholder's equity

The variation in shareholder's equity of the Company during the year 2006 is the following:

	Thousands of Euros			
	Capital Stock	Reserves	Income (Loss) for the Year	Total
Beginning balance	60	(4)	85	144
Application of the previous year income	-	85	(85)	-
Income for the year 2006	-	-	200	200
Ending balance	60	81	200	341

Capital stock

As of December 31, 2006, the capital stock amounted to EUR 60 thousand, and consisted of 10,017 registered shares of EUR 6 face value each, fully subscribed and paid by the founding shareholder, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. and accordingly, the Company is a sole-shareholder corporation.

Legal reserves

Under the Spanish Corporations Law, 10% of income for each period must be transferred to the legal reserve until the balance of this reserve reaches 20% of capital. The legal reserve can be used to increase capital provided that the remaining reserve balance does not fall below 10% of the increased capital amount. Except as mentioned above, until the legal reserve exceeds 20% of capital, it can only be used to offset losses, provided that sufficient other reserves are not available for this purpose. The legal reserves as of December 31, 2006 amounted to EUR 8,496.

8. Debentures and other marketable securities

During 2006 the Company launched 16 issues of ordinary bonds under the "Global Medium Term Note" Fixed Income Securities Issuance Program (the "GMTN Program"), as approved by the Board of Directors at a meeting held on December 21, 2004, wherein it was resolved that the Company would issue debt represented by fixed-income securities by a maximum amount of EUR 40,000,000 thousand or the equivalent amount in another currency, within a maximum statutory period of five years.

The issues launched by the Company in 2006 were as follows:

- As of January 23, 2006, the Company launched the first ordinary bond issue in Euros, named "GMTN18", for a total amount of EUR 2,000,000 thousand. This issue matures on January 23, 2009. It bears variable interest at the 3-month Euribor rate plus a 0.075% spread, payable quarterly in arrears each year on January 23, April 23, July 23 and October 23 through maturity. The Company does not incur in placement expenses. The issue was launched above par 100.015% of its face value; the cash received thereon amounted to EUR 2,000,300 thousand.
- As of February 24, 2006, the Company launched the second issue in Euros, named "GMTN19", for a total amount of EUR 1,250,000 thousand. This issue matures on February 24, 2011. It bears variable interest at the 3-month Euribor rate plus a 0.100% spread, payable quarterly in arrears each year on February 24, May 24, August 24 and November 24 through maturity. The Company does not incur in placement expenses and the issue was launched under par 99.976% of its face value, the cash received thereon amounted to EUR 1,249,700 thousand.
- The third issue, named "GMTN 20", was launched on February 24, 2006, in Pounds Sterling and for a total amount of GBP 200,000 thousand (with an equivalent value of EUR 297,840 thousand as of December 31, 2006). This issue matures on February 24, 2010. It bears fixed interest rate of 4.75 %, payable annually in arrears each year on February 24 through maturity. The Company does not incur in placement expenses and the issue was launched 99.912% under par, the cash received thereon amounted to GBP 199,824 thousand.
- As of February 24, 2006, the Company launched the issue "GMTN21" in Pounds Sterling, for a total amount of GBP 300,000 thousand (with an equivalent value of EUR 446,760 thousand as of December 31, 2006). This issue matures on February 24, 2010. It bears variable interest at the 3-month GBP Libor rate plus a 0.050% spread, payable quarterly in arrears each year on February 24, May 24, August 24 and November 24 through maturity. The Company does not incur in placement expenses and the issue was launched 99.944% under par, the cash received thereon amounted to GBP 299,832 thousand.

- As of April 7, 2006, the Company launched the issue "GMTN23", for a total amount of CHF 295,100 thousand (with an equivalent value of EUR 183,647 thousand as of December 31, 2006). This issue matures on May 20, 2008. It bears variable interest at the 3-month CHF Libor rate less a 0.025% spread, payable quarterly in arrears each year on March 30, June 30, September 30 and December 30 through maturity. This issue has first short settlement from April 7, 2006 to June 30, 2006 calculated by applying the average between 2 and 3 months CHF Libor rate less 0.025% spread. It also has the last short term settlement from March 30, 2008 to May 20, 2008 calculated by applying the average between 1 and 2 months CHF Libor rate less 0.025% spread. The Company incurred no placement expenses and the issue was launched at par.
- The "GMTN24" issue in Euros was launched on April 18, 2006, for a total amount of EUR 200,000 thousand, which matures on April 18, 2008. This issue bears variable interest at the 3-month Euribor rate, payable quarterly in arrears each year on January 18, April 18, July 18 and October 18 through maturity. The Company incurred no placement expenses and the issue was launched at par.
- The "GMTN25" issue was launched on April 21, 2006, for a total amount of EUR 600,000 thousand and matures on April 22, 2013. This issue bears fixed interest of 4.00%, payable in arrears each year on April 22, through maturity. It has first long settlement from April 21, 2006 to April 22, 2007 which amounts to EUR 2,005.48 per bond. The issue was launched 99.97% under par; the cash received thereon amounted to EUR 599,820 thousand.
- As of May 30, 2006, the Company launched one ordinary bond issue in Euros for a total amount of EUR 100,000 thousand, named "GMTN26". This issue matures on May 30, 2008 and bears variable interest at the 3-month Euribor rate, less a 0.030% spread, payable quarterly in arrears each year on February 30, May 30, August 30 and November 30 through maturity. The Company incurred no placement expenses and the issue was launched at par.
- As of August 2, 2006, the Company launched the issue "GMTN27", for a total amount of EUR 100,000 thousand. This issue matures on August 2, 2021. This issue bears variable interest at interest index rate, payable quarterly in arrears each year on February 2, May 2 and November 2 through maturity. The issue was launched at par.
- As of September 11, 2006, the Company launched one ordinary bond issue in Euros for a total amount of EUR 1,000,000 thousand, named "GMTN28". This issue matures on January 11, 2010 and bears variable interest at the 3-month Euribor rate, plus a 0.075% spread, payable quarterly in arrears each year on January 11, April 11, July 11 and October 11 through maturity. It has been paid a first short settlement from September 11, 2006 to October 11, 2006 at 1 month Euribor rate plus 0.075% spread. The issue was launched 99.9443% under par, the cash received thereon amounted to EUR 999,443 thousand.
- The "GMTN29" issue was launched on October 3, 2006 in Pounds Sterling, for a total amount of GBP 165,000 thousand (with an equivalent value of EUR 245,718 thousand as of December 31, 2006). This issue matures on October 3, 2036. From the issue date to October 3, 2009 the issue bears variable interest at 12 month GBP Libor plus 1% spread and from September 3, 2009 until maturity date the issue bears the lower between 1.29 times 12 month GBP Libor and three times Real State, with a minimum of 0%, payable annually on each October 3 until maturity. The Company incurred no placement expenses and the issue was launched at par.
- The "GMTN 30" issue was launched on October 4, 2006, for a total amount of EUR 1,000,000. This issue matures on October 4, 2010. This issue bears variable interest at the 3-month Euribor rate, plus a 0.090 % spread, payable quarterly in arrears each year on January 4, April 4, July 4 and October 4 through maturity. The Company incurred no placement expenses and the issue was launched 99.991% under par, the cash received thereon amounted to EUR 999,910 thousand.

- As of November 6, 2006, the Company launched the issue "GMTN32" in Euros, for a total amount of EUR 125,000 thousand. This issue matures on November 6, 2008 and bears variable interest at the 3-month Euribor, payable quarterly in arrears each year on February 6, May 6, August 6 and November 6 through maturity. The Company incurred no placement expenses and the issue was launched at par.
- The "GMTN 33" issue was launched on November 8, 2006 in Pounds Sterling, for a total amount of GBP 250,000 thousand (with an equivalent value of EUR 372,300 thousand as of December 31, 2006). This issue matures on November 8, 2006. This issue bears variable interest at the 3-month GBP Libor plus 0.075 % spread, payable quarterly in arrears each year on February 8, May 8, August 8 and November 8 through maturity. The Company incurred no placement expenses and the issue was launched 99.934% below par, the cash received thereon amounted to GBP 249,835 thousand.
- The "GMTN 34" issue was launched on November 16, 2006 in Euros, for a total amount of EUR 1,000,000 thousand. This issue matures on May 16, 2008. This issue bears variable interest at the 3-month, payable quarterly in arrears each year on February 16, May 16, August 16 and November 16 through maturity. The Company incurred no placement expenses and the issue was launched 100.037% above par, accordingly, the cash received thereon amounted EUR 1,000,370 thousand.
- The last issue, named "GMTN35", was launched on December 18, 2006, for a total amount of JPY 19,000,000 thousand (with an equivalent value of EUR 121,030,740 thousand as of December 31, 2006), and matures on November 30, 2009. This issue bears fixed interest rate of 1.1225%, (except for the first short term settlement from 12/18/2006 to 05/30/2007 which pays JPY 50,543 per bond) payable half-yearly in arrears each May 30 and November 30 until maturity. The Company incurred no placement expenses and the issue was launched at par.

During the year 2007, the following issues will mature:

- The "GMTN5" issue launched on June 2, 2005 for a total amount of GBP 180,000 thousand (with an equivalent value of EUR 268,056 thousand as of December 31, 2006) matures on December 7, 2007.
- The issue named "GMTN7" for a total amount of EUR 300,000 thousand was launched on June 7, 2005 and matures on June 7, 2007.
- The "GMTN17" issue was launched on December 22, 2005 for a total amount of GBP 122,000 thousand (with an equivalent value of EUR 181,683 thousand as of December 31, 2006) and matures on December 17, 2007.
- The last issue, named "GMTN11", was launched on September 30, 2005 for a total amount of EUR 3,000,000 thousand and matures on September 28, 2007.

All the issues are jointly, severally and irrevocably guaranteed by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

The funds obtained from these issues were deposited, net of issue and management expenses, at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (see Note 6).

The interests accrued on these issues in 2006 amounted to EUR 582,987 thousand, and this amount is included in the caption "Financial and similar expenses – on debts to third parties" of the 2006 income statement of which EUR 103,538 thousand of this amount remained unpaid as of December 31, 2006, and they are recorded in the caption "Debentures and other marketable securities" of the liability side of the balance sheet as of December 31, 2006, together with the related face value.

Issuance, placement expenses and the difference between the face value of the issues and their price where issued below par have been recorded together with the deferred issue expenses under the caption "Deferred charges" of the asset side of the balance sheet as of December 31, 2006 (see Note 3-d).

The expenses of the program "GMTN" incurred during 2006 amount to EUR 84 thousand and they are recorded in the caption "Financial and similar expenses-on debt to third parties" of the income statement.

9. Payable to Group companies

The balance of this caption of the balance sheet as of December 31, 2006, relates to a credit facility with annual renewable maturity which the Company arranged on March 23, 2005. This credit facility bears interest at a rate equal to Euribor plus a 0.15% spread and the ceiling on the credit facility granted on March 23, 2005, was EUR 1,000 thousand. On March 23, 2006, this ceiling was raised to EUR 2,000 thousand, and the other credit facility conditions remained unchanged.

The interest accrued during 2006, amounted to EUR 31 thousand, and this amount was recorded under the caption "Financial and similar expenses – payable to group companies" of the income statement for the year 2006, of that amount EUR 11 thousand had not been paid as of December 31, 2006.

10. Tax matters

Corporate income tax is calculated on the basis of the loss per books determined by application of generally accepted accounting principles, which does not necessarily match with the tax base. The income per books before taxes in 2006 coincides with the taxable income. The reconciliation of book income to the taxable income, and the corporate income tax payable, are as follows:

	Thousands of Euros
Income before taxes	308
Tax loss of previous years	-
Taxable income	308
Corporate income tax rate	35%
Corporate income tax expense	108

The balance of the caption "Other nontrade payables – taxes payable" of the liability side of the balance sheet as of December 31, 2006, includes the amount of corporate income tax outstanding, net of withholdings and prepayments, plus the Personal Income Tax withholdings on invoices relating to public deed fees charged.

11. Income Statement

Operating expenses

This caption of the income statement for year 2006 includes the following expenses:

	Thousands of Euros
Legal services	7
Independent professional services	17
Banking and similar services	1
Total	25

The amount recorded under the caption "Independent professional services" includes EUR 10 thousand of audit fees of the Company's audit of the financial statements of the year 2006. Also, in 2006, the auditors billed EUR 4 thousand for other works.

12. Remuneration of the Company's director and senior management

The Company does not pay any salaries or attendance fees to the members of its Board of Directors nor has it granted any loans to them.

All of the members of the Board of Directors perform their professional activity at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., the Company's sole shareholder.

Information demand by article 127 ter. 4 of Spanish Corporation Law

Pursuant to Article 127 ter. 4 of the Spanish Corporations Law, introduced by Law 26/2003 of 2003, which amends Securities Market Law 24/1988, and the revised Spanish Corporations Law, in order to reinforce the transparency of listed corporations, it is hereby stated that the directors do not own any holdings in the capital stock of any companies engaging in an activity that is identical, similar or complementary to the activity that constitutes the corporate purpose of the Company and do not discharge any functions thereat.

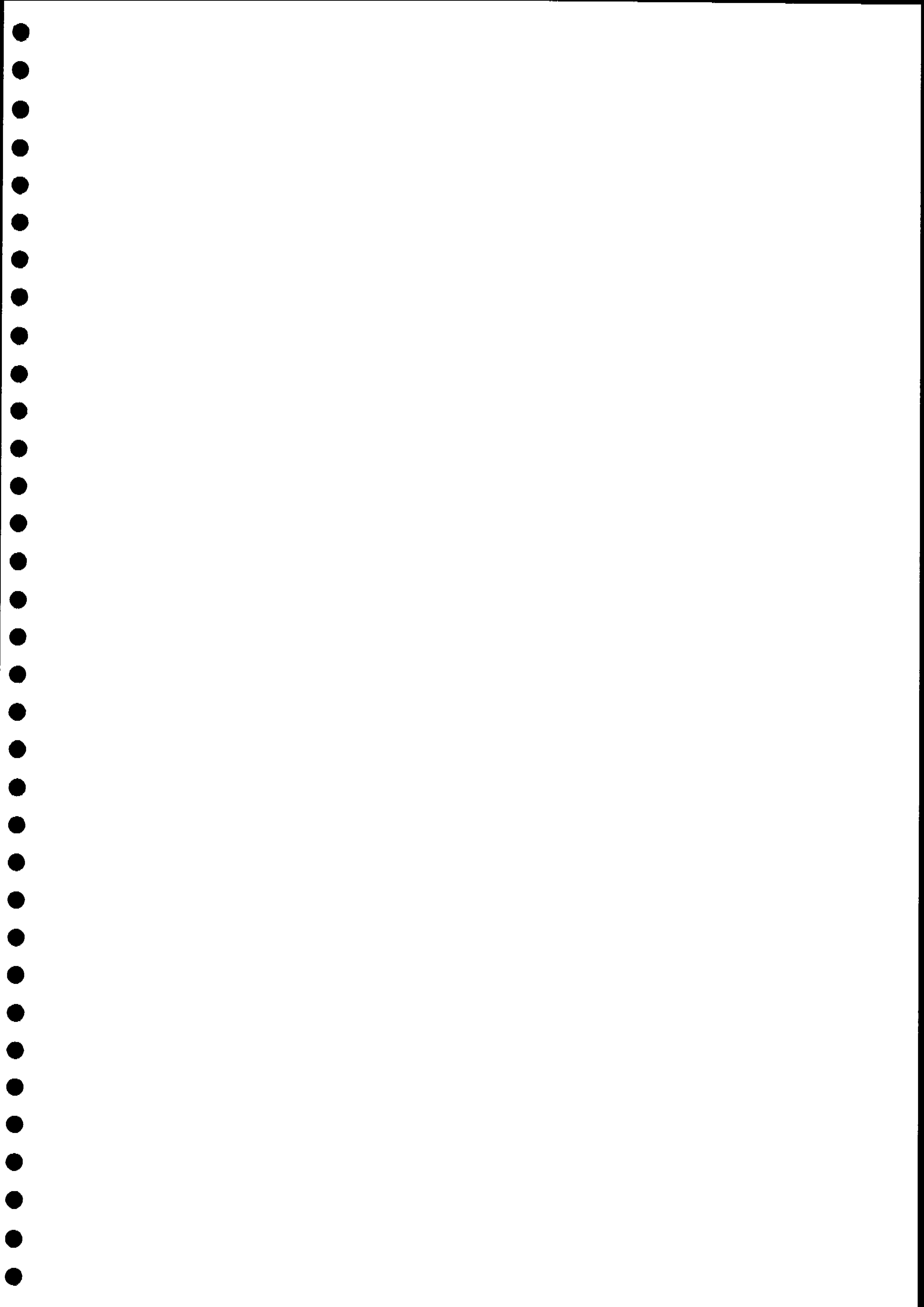
Also, pursuant to the aforementioned Law, set forth below are the activities performed by the members of the Board of Directors, as independent professionals or as employees that are identical, similar or complementary to the activity that constitutes the corporate purpose of the Company:

Surname(s), Name(s)	Activity Performed	Company through which the Activity is Performed	Functions Discharged at the Company
Urresti Laca, Pedro María	Chairman	BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD. BBVA Global Finance, LTD. BBVA International Limited BBVA Preferred Capital LTD. BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Chairman Chairman Chairman Chairman Chairman Chairman Chairman Chairman
García Pérez, Juan Carlos	Director	BBVA América Finance, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Director Director Director Director Director
Fernández Manrique, Ana	Director	BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD. BBVA International Limited BBVA Preferred Capital, LTD. BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA Internacional Preferred, S.A.U.	Director Director Director Director Director Director Director
Muñoz Saball, José Francisco	Director	BBVA U.S. Senior, S.A.U.	Director
Sánchez Zabala, Tomás Manuel	Director	BBVA América Finance, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Director Director Director Director Director
Naveira Barrero, Manuel	Director	BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA América Finance, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD. BBVA Global Finance, LTD.	Director Director Director Director

13. Transactions with related companies

The main balances held by the Company with Banco Bilbao Argentaria Group companies as of December 31, 2006, were as follows:

	Thousand of Euros
BALANCE SHEET:	
Assets-	
Financial investment (Note 5)	14,061,297
Deferred charges (Note 3-d)	546
Short-term investment (Note 5)	3,853,412
Cash (Note 6)	591
Shareholder's equity and liabilities-	
Deferred revenues (Notes 3.g and 5)	3,931
Short-term payables to Group and associated companies (Note 9)	1,362
Accrual (Note 3.f)	56
INCOME STATEMENT:	
Debit-	
Financial and similar expenses (Note 9)	606
Credit-	
Other interest and similar expenses (Notes 5 and 6)	585,150



14. Cash flow statement

The Company's cash flow statement as of December 31, 2006, and December 31, 2005 are the following:

APPLICATION OF FUNDS	Thousands of Euros		SOURCE OF FUNDS	Thousands of Euros	
	2006	2005		2006	2005
Additions to: Financial investments Deferred charges	5,319,750	8,741,547	Funds obtained from operations: Income for the year Start-up expenses Deferred issue expenses Interest of deposits placed in BBVA up-front premium Interest collected of the issues up-front premium Interest on GMTN issues up-front premium Interest of deposits up-front premiums Debentures and other marketable securities Deferred revenues	200	85
	3,368	4,813		1	275
				563	239
				575	(239)
				(575)	505
				1,140	(505)
				(1,140)	360
	5,323,118	8,746,360		764	
TOTAL FUNDS APPLIED			TOTAL FUNDS OBTAINED		
FUNDS OBTAINED IN EXCESS OF FUNDS APPLIED			FUNDS APPLIED IN EXCESS OF FUNDS OBTAINED		
(INCREASE IN WORKING CAPITAL)			(DECREASE IN WORKING CAPITAL)		
TOTAL	5,323,118	8,746,360	TOTAL	49	702
				5,323,118	8,746,360

VARIATION IN WORKING CAPITAL	Thousands of Euros			
	2006		2005	
	Increase	Decrease	Increase	Decrease
Cash	496	-	-	37
Debtors	-	11	-	-
Short-term investments	235,154	-	3,618,720	-
Accruals	-	395	-	-
Current liabilities	-	235,293	-	3,619,459
TOTAL	235,650	235,699	3,618,757	3,619,459
VARIATION IN WORKING CAPITAL	-	49	-	702

(*) Presented for comparison purposes only.

15. Subsequent events

As of January 4, 2007, the Company launched the following issues of ordinary bonds

- The issue "GMTN36", was launched in Euros for a total amount of EUR 750,000 thousand, matures on July 4, 2008, and bears variable interest at the 3-month Euribor rate plus a 0.020% spread, payable quarterly in arrears each year on January 4, April 4, July 4 and October 4. The Company incurred no placement expenses and issue price was 100.066% above par and, accordingly, the cash received thereon amounted to EUR 750,495 thousand.
- The issue, "GMTN37" was launched in for a total amount of JPY 5,000,000 thousand, matures on January 4, 2017, and bears fixed interest at a rate of 1.1835%, payable annually in arrears on January 4, through maturity. The Company incurred no placement expenses and the issue was launched at par.

The issue "GMTN38" was launched in Euros for a total amount of EUR 2,000,000 thousand, this issue matures on January 22, 2010. This issue bears variable interest at the 3-month Euribor plus 0.050 % spread, payable quarterly in arrears each year on January 22, April 22, July 22 and October 18 through maturity. There is a first short term settlement from January 23, 2007 to April 22, 2007. The issue was launched 99.956% under face value, the cash received thereon amounted to EUR 1,999,120 thousand.

As of February 2, 2007, the Company launched the issue "GMTN39", for a total amount of JPY 15,000,000 thousand. This issue matures on February 2, 2013. It bears fixed interest at a rate of 0.80 % payable annually in arrears each year on February 2 through maturity. The issue was launched 96.05% under par, the cash received thereon amounted to JPY 14,407,500 thousand.

As of February 20, 2007, the Company launched the issue "GMTN40" of ordinary bonds for a total amount of EUR 30,000 thousand. This issue matures on February 20, 2017. This issue bears variable interest at the 3-month Euribor plus 0.090% spread, payable quarterly in arrears each year on February 20, May 20, August 20 and November 20 through maturity. The Company incurred no placement expenses and the issue was launched at par.

As of March 13, 2007, the Company launched the issue "GMTN45" of ordinary bonds for a total amount of EUR 130,000 thousand. This issue matures on March 13, 2009. This issue bears variable interest at the 3-month Euribor plus -0.01% spread, payable quarterly in arrears each year on March 11, June 11, September 11 and December 11 through maturity.

As of March 26, 2007, the Company launched the issue "GMTN45" of ordinary bonds for a total amount of EUR 10,000 thousand. This issue matures on March 26, 2014. This issue bears variable interest at the 10 years swap rate published on the Reuters page "ISDAFIX2", payable in arrears each year on March 26.

All the issues are jointly, severally and irrevocably guaranteed by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

The Company establish a deposit account with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. in connection with each of the issues for the cash received thereon plus a charge or up-front premium equal to the difference between the par value of the issue and the price thereof in the issues of "GMTN36", "GMTN38" and "GMTN39", and amounted EUR 30 thousand and EUR 11 thousand on "GMTN42" and "GMTN45" respectively.

16. Explanation added for translation to English

These financial statements are presented on the basis of accounting principles generally accepted in Spain. Certain accounting practices applied by the Company that conform with generally accepted accounting principles in Spain may not conform with generally accepted accounting principles in other countries.

BBVA Senior Finance, S.A.U Sole-Shareholder Company

Management Report For the year ended December 31, 2006

According to the Company's sole corporate purpose, during 2006, it has taken place the issue of Senior Securities, under the GMTN (Global Medium Term Note) program for it trading in national and international markets. The issues launched by the Company have been as follows:

GMTN18	EUR	2,000,000,000.00
GMTN19	EUR	1,250,000,000.00
GMTN20	GBP	200,000,000.00
GMTN21	GBP	300,000,000.00
GMTN23	CHF	295,100,000.00
GMTN24	EUR	200,000,000.00
GMTN25	EUR	600,000,000.00
GMTN26	EUR	100,000,000.00
GMTN27	EUR	100,000,000.00
GMTN28	EUR	1,000,000,000.00
GMTN29	GBP	165,000,000.00
GMTN30	EUR	1,000,000,000.00
GMTN32	EUR	125,000,000.00
GMTN33	GBP	250,000,000.00
GMTN34	EUR	1,000,000,000.00
GMTN35	JPY	19,000,000,000.00

All the issues are guaranteed by company's sole shareholder, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Income Statement

In 2006 net income amounted to EUR 200 thousand.

The financial revenues of Company, during 2006, amounted to EUR 585,725 thousand. The financial expenses reached EUR 585,392 thousand.

The general expenses amounted to EUR 25 thousand.

Also, the corporate income tax amounted to EUR108 thousand.

Due to its activity, the Company does not have environmental expenses.

The Company does not have personnel expenses because it has not staff. The management of Company has been done by personnel of Group Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Distribution of Profit

The Shareholders Annual General Meeting proposed that the EUR 200,133.76 profit would be distributed as follows:

	Euros
Total income for the year	200,133.76
Distributable income	200,133.76
Distribution to	
Legal Reserve	3,524.34
Prior year's losses	10
Voluntary reserves	196,599.42
Total distribution	200,133.76

Portfolio Shares

Any purchases of Company's own shares or of its sole-shareholder have taken place.

Research and Development

Due to the Company's activity, it does not have any research and development expenses.

Subsequent events

During 2007, until March 28, 2007, the Company has performed the following issues:

GMTN36	EUR	750,000,000.00
GMTN37	JPY	5,000,000,000.00
GMTN38	EUR	2,000,000,000.00
GMTN39	JPY	15,000,000,000.00
GMTN40	EUR	30,000,000.00
GMTN42	EUR	130,000,000.00
GMTN45	EUR	10,000,000.00

All the issues are jointly, severally and irrevocably guaranteed by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

The funds obtained from these issues were deposited at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Future Outlook

The Company, under its corporate purpose and according to the strategy fixed by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Group, plans to continue issuing during 2007 under GMTN program that it expected to be renovated and extended during this year.



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

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 e Informe de Gestión del ejercicio 2006, 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 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2006, 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 las cuentas anuales 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, 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 y otros instrumentos financieros en el seno del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, obteniendo del mismo de una manera permanente las 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, los cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio 2006 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 2006 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 2006. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Francisco Celma
28 de marzo de 2007

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

Cuentas Anuales correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2006 e Informe de Gestión
del ejercicio 2006

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Cifras en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2006	31/12/2005 (*)	PASIVO	31/12/2006	31/12/2005 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 7):		
Gastos de establecimiento	1	2	Capital suscrito	60	60
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	14.061.297	8.741.547	Reservas	81	-
Total inmovilizado	14.061.298	8.741.549	Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(4)
			Pérdidas y Ganancias (Beneficio o pérdida)	200	85
			Total fondos propios	341	141
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.514	4.033	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.477	3.246
			ACREEDORES A LARGO PLAZO :		
			Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	14.061.297	8.741.547
			Total acreedores a largo plazo	14.061.297	8.741.547
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores	-	11	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	3.853.277	3.618.186
Inversiones financieras temporales (Nota 5)	3.853.412	3.618.258	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	1.362	719
Tesorería (Nota 6)	591	95	Acreedores comerciales	8	51
Ajustes por periodificación	56	451	Otras deudas no comerciales-	53	56
Total activo circulante	3.854.059	3.618.815	Administraciones Públicas (Nota 10)	51	56
TOTAL ACTIVO	17.920.871	12.364.397	Otras deudas	2	-
			Ajustes por periodificación	56	451
			Total acreedores a corto plazo	3.854.756	3.619.463
			TOTAL PASIVO	17.920.871	12.364.397

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

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Cifras en miles de euros)

	2006	2005 (*)	HABER	2006	2005 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Dotación amortización inmovilizado					
Otros gastos de explotación (Nota 11)	25	16		25	16
Beneficios de explotación	-	-	Pérdidas de explotación		
Gastos financieros y asimilados-			Otros intereses e ingresos asimilados-		
Por deudas con empresas del grupo (Notas 3.d y 9)	606	247	De empresas del grupo (Notas 3.g, 5 y 6)	585.150	143.470
Por deudas con terceros (Notas 3.d y 8)	584.774	143.315	Otros intereses	575	239
Diferencias negativas de cambio	12	-			
Resultados financieros positivos	333	147	Resultados financieros negativos		
Beneficios de las actividades ordinarias	308	131	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Gastos extraordinarios	-	2	Ingresos extraordinarios		
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Resultados extraordinarios negativos		
Beneficios antes de impuestos	308	129	Pérdidas antes de impuestos		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	108	44			
Resultados del ejercicio (Beneficios)	200	85	Resultados del ejercicio (Pérdidas)		

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

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.



BBVA Senior Finance, S.A. Unipersonal

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006

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 (véase 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 2006 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 2006 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 2006.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006, 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.

Los datos contenidos en esta memoria relativos al ejercicio 2005 se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.

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.

Conforme a lo establecido en el artículo 107 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales, administrativas y del orden social, que modifica y amplía el contenido del artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, las variaciones que se originarían en los fondos propios y en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea no son significativas.

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.

A 31 de diciembre de 2006 el total de emisiones de bonos simples realizadas en divisa asciende a 13, de las cuales una ha sido realizada en francos suizos, otra en dólares canadienses, otra en yenes japoneses y las diez restantes en libras esterlinas (véase Nota 8), constituyendo con la totalidad de los recursos obtenidos 13 depósitos en la moneda correspondiente (véase Nota 5), siendo el tipo de interés de los depósitos idénticos a los de las emisiones, por lo tanto las diferencias de cambio producidas por este concepto son nulas.

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 de los balances de situación adjuntos 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. Durante el ejercicio 2006 los gastos registrados por este concepto han sido de 813 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 existían gastos amortizables por emisiones pendientes de imputar a resultados por un importe de 1.037 miles de euros. Los gastos imputados a los resultados del ejercicio 2006 ascienden a 563 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. Durante el ejercicio 2006 los gastos registrados por este concepto han sido de 1.825 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 el importe pendiente de los gastos de colocación de las emisiones pendiente de imputar a resultados asciende a 3.931 miles de euros. Los gastos imputados a los resultados del ejercicio 2006 ascienden a 1.140 miles de euros, que 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 (véase Nota 8).
- los gastos de colocación de los depósitos (con vencimiento a más de un año), netos de los gastos imputados financieramente a resultados durante el plazo de vencimiento de los depósitos. En el ejercicio 2006 los gastos registrados por este concepto han sido de 1.121 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 el importe pendiente de los gastos de colocación de los depósitos pendiente de imputar a resultados asciende a 546 miles de euros. Los gastos imputados a los resultados del ejercicio 2006 ascienden a 575 miles de euros que 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.

e) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

El epígrafe "Inmovilizaciones financieras" de los balances de situación 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 (véase Nota 5).

El capítulo "Inversiones financieras temporales" de los balances de situación adjuntos recoge los intereses devengados y no cobrados generados por los depósitos anteriormente mencionados (véase Nota 5).

f) Ajustes por periodificación

El epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo de los balances de situación adjuntos, recoge los gastos de colocación de la emisión de bonos simples "GMTN 11", realizada en el ejercicio 2005 y con vencimiento en 2007, netos de los gastos imputados financieramente a resultados durante la vida de esta emisión (véase Nota 8).

El capítulo "Ajustes por periodificación" del pasivo de los balances de situación adjuntos, recoge el importe de las primas cobradas en el momento de constitución del depósito 2005 – 11, constituido en 2005 y con vencimiento en 2007, equivalentes a los gastos de colocación de la emisión "GMTN 11". Esta prima cobrada se imputa financieramente a resultados durante la vida de este depósito (véase Nota 5).

g) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

La Sociedad registra en este capítulo del pasivo de los balances de situación adjuntos:

- El importe de las primas cobradas en el momento de constitución de los depósitos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., equivalentes al importe de los gastos de colocación de cada emisión con vencimiento superior a un año. Estas primas cobradas se imputan financieramente a resultados durante la vida de las emisiones. Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha registrado primas por emisiones por un importe de 1.825 miles de euros. El importe imputado a resultados del ejercicio 2006 ascendió a 1.140 miles de euros, que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados – de empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 5).
- El importe por la diferencia existente entre el precio de la emisión y el valor nominal o de reembolso de la emisión en aquellas emisiones realizadas bajo la par. Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha registrado primas por emisiones por un importe de 1.121 miles de euros. El importe imputado a resultados del ejercicio 2006 ascendió 575 miles de euros, que 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.

h) Acreedores a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2006 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 (véase Nota 8).

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 su accionista único, será la siguiente:

	Miles de Euros
Beneficio del ejercicio	200
Importe a repartir	
Reparto	
Reserva legal	4
Reservas voluntarias	196
Total repartido	200

5. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Inmovilizaciones financieras

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 recoge los depósitos a largo plazo que mantenía, a dicha fecha, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de bonos simples (véase Nota 8), con el siguiente detalle:

	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
Depósito 2005-01 (euros)	28/04/2005	28/04/2008	Pagos trimestrales. 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. Libor GBP a 3 meses + 0,025%.	250.000	372.300
Depósito 2005-06 (libras esterlinas)	08/06/2005	08/06/2009	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,020%.	100.000	148.920
Depósito 2005-09 (euros)	29/06/2005	29/06/2012	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,130%.	1.000.000	1.000.000

	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
Depósito 2005-10 (libras esterlinas)	26/09/2005	26/09/2008	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,025%.	500.000	744.600
Depósito 2005-10 Ampliación (libras esterlinas)	02/12/2005	26/09/2008	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,025.	250.000	372.300
Depósito 2005-16 (dólares canadienses)	05/12/2005	05/12/2008	Pagos trimestrales. BA CDOR a 3 meses + 0,095%.	200.000	130.882
Depósito 2006-18 (euros)	23/01/2006	23/01/2009	Pagos trimestrales. Euribor a 3m + 0,085%.	2.000.000	2.000.000
Depósito 2006-19 (euros)	24/02/2006	24/02/2011	Pagos trimestrales. Euribor a 3m + 0,105%.	1.250.000	1.250.000
Depósito 2006-20 (libras esterlinas)	24/02/2006	24/02/2010	Pagos anuales. Tipo Fijo a 4,750%.	200.000	297.840
Depósito 2006-21 (libras esterlinas)	24/02/2006	24/02/2010	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3m + 0,05%.	300.000	446.760
Depósito 2006-23 (franco suizos)	07/04/2006	20/05/2008	Pagos trimestrales. Libor CHF a 3m - 0,025%.	295.100	183.647
Depósito 2006-24 (euros)	18/04/2006	18/04/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3m + 0,010%.	200.000	200.000
Depósito 2006-25 (euros)	21/04/2006	22/04/2013	Pagos anuales. Tipo Fijo a 4,005%.	600.000	600.000
Depósito 2006-26 (euros)	30/05/2006	30/05/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses - 0,030%.	100.000	100.000
Depósito 2006-27 (euros)	02/08/2006	02/08/2021	Pagos trimestrales. A índices tipos de interés.	100.000	100.000

	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
Depósito 2006-28 (euros)	11/09/2006	11/01/2010	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses más 0,075%.	1.000.000	1.000.000
Depósito 2006-29 (libras esterlinas)	03/10/2006	03/10/2036	Pagos anuales. Hasta 03/10/2009 (incluido) a Libor GBP a 12 meses +1%.	165.000	245.718
Depósito 2006-30 (euros)	04/10/2006	04/10/2010	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,090%.	1.000.000	1.000.000
Depósito 2006-32 (euros)	06/11/2006	06/11/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses	125.000	125.000
Depósito 2006-33 (libras esterlinas)	08/11/2006	08/11/2011	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3m + 0,075%.	250.000	372.300
Depósito 2006 – 34 (euros)	16/11/2006	16/05/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses.	1.000.000	1.000.000
Depósito 2006-35 (euros)	18/12/2006	30/11/2009	Pagos semestrales. Tipo Fijo de 1,1225%.	19.000.000	121.030
			TOTAL		14.061.297

Inversiones financieras temporales

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 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 (véase Nota 8), más los intereses devengados y no cobrados de todos los depósitos que mantiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2006, con el siguiente detalle:

7 / 

	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
Depósito 2005-05 (libras esterlinas)	02/06/2005	07/12/2007	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,010%. Primer cupón largo del 02/06/05 al 07/09/05	180.000	268.056
Depósito 2005-07 (euros)	07/06/2005	07/06/2007	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,045%.	300.000	300.000
Depósito 2005-11 (euros)	30/09/2005	28/09/2007	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,0234%. Primer cupón corto del 30/09/05 al 28/12/05.	3.000.000	3.000.000
Depósito 2005-17 (libras esterlinas)	22/12/2005	17/12/2007	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,005%.	122.000	181.682
			TOTAL		3.749.738

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 2006 han ascendido a 583.999 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, y de los cuales se encuentran pendientes de pago a 31 de diciembre de 2006, 103.672 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de dicho ejercicio.

6. Tesorería

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 corresponde a una cuenta corriente remunerada que mantenía la Sociedad, a dicha fecha, en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Durante el ejercicio 2006 el tipo de interés medio de la cuenta corriente ha sido del 3,58%. Los intereses devengados durante el ejercicio 2006 por la mencionada cuenta corriente ascendieron a 11 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, de los cuales se encuentran pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2006 2 miles de euros registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de dicho ejercicio.

7. Fondos propios

El movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante el ejercicio 2006 ha sido:

Concepto	Miles de euros			
	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Total
Saldo al inicio del ejercicio	60	(4)	85	144
Aplicación del resultado 2005	-	85	(85)	-
Resultado del ejercicio 2006	-	-	200	200
Saldo a final de ejercicio	60	81	200	341

Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2006, el capital social, que ascendía 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. 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. La reserva legal a 31 de diciembre de 2006 asciende a 8.496 euros.

8. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene vigente 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 40.000.000 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 2006 han sido:

- Con fecha 23 de enero de 2006 la Sociedad realizó una emisión de bonos simples en euros, a la que denominó "GMTN18", por un importe total de 2.000.000 miles de euros. La emisión vence 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 hasta vencimiento. No hay comisión de colocación sobre el valor nominal de la emisión y se emitió sobre la par, al 100,015% sobre su valor nominal, por lo que el efectivo recibido ascendió a 2.000.300 miles de euros.
- El 24 de febrero de 2006 la Sociedad realizó una emisión en euros, a la que denominó "GMTN19", por un importe total de 1.250.000 miles de euros. La emisión vence el 24 de febrero de 2011. La remuneración de la emisión es variable y 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 hasta vencimiento. La Sociedad no incurrió en gastos de colocación, y la emisión se realizó bajo la par, al 99,976% sobre su valor nominal, por lo que el efectivo recibido fue de 1.249.700 miles de euros.
- La tercera emisión del ejercicio 2006, denominada "GMTN 20" en libras esterlinas, fue realizada el 24 de febrero de 2006, en euros y por un importe total de 200.000 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2006 ascendía a 297.840 miles de euros). La emisión vence el 24 de

- febrero de 2010. La remuneración de la emisión es fija y se corresponde con tipo fijo de 4,75%, pagadero anualmente el 24 de febrero hasta vencimiento. La Sociedad no incurrió en gastos de colocación, y la emisión se realizó bajo la par, al 99,912% sobre su valor nominal, por lo que el efectivo recibido fue de 199.824 miles de libras esterlinas.
- El 24 de febrero de 2006 se realizó la emisión "GMTN21" en libras esterlinas, por un importe total de 300.000 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2006 ascendía a 446.760 miles de euros). La emisión vence el 24 de febrero de 2010. La remuneración de la emisión es variable, y se corresponde con el Libor de la libra esterlina a 3 meses más un diferencial del 0,050%, pagadero por trimestres vencidos el 24 de febrero, 24 de mayo, 24 de agosto y 24 de noviembre de cada año hasta vencimiento. La Sociedad no incurrió en gastos de colocación, y la emisión se realizó bajo la par, al 99,944% sobre su valor nominal, por lo que el efectivo recibido fue de 299.832 miles de libras esterlinas.
 - El 7 de abril de 2006 se realizó la emisión "GMTN23", por un importe total de 295.100 miles de francos suizos (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2006 ascendía a 183.647 miles de euros). La emisión vence el 20 de mayo de 2008. La remuneración de la emisión es variable, y se corresponde con el Libor del franco suizo a 3 meses menos un diferencial del 0,025%, pagadero por trimestres vencidos el 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre de cada año hasta vencimiento. Hay un primer cupón corto del 7 de abril de 2006 al 30 de junio de 2006 a un tipo Libor CHF interpolado entre 2 y 3 meses menos el diferencial de 0,025% y un último cupón corto de 30 de marzo de 2008 a 20 de mayo de 2008 a un tipo Libor CHF interpolado entre 1 y 2 meses menos el diferencial de 0,025%. La Sociedad no ha incurrido en gastos de colocación, y la emisión se realizó a la par.
 - La emisión denominada por la Sociedad "GMTN24", fue realizada el 18 de abril de 2006, en euros y por un importe total de 200.000 miles de euros. La emisión vence el 18 de abril de 2008. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Euribor a 3 meses, pagadero por trimestres vencidos, el 18 de enero, 18 de abril, 18 de julio y 18 de octubre de cada año hasta vencimiento. La Sociedad no incurrió en gastos de colocación, y la emisión se realizó a la par.
 - La emisión "GMTN25" fue realizada el 21 de abril de 2006, por un importe total de 600.000 miles de euros. La emisión vence el 22 de abril de 2013. La remuneración de la emisión es fija y se corresponde con un tipo de 4,00%, pagadero por años vencidos el 22 de abril de cada año hasta vencimiento. En el primer cupón largo, cuyo importe se corresponde con los intereses devengados entre el 21 de abril de 2006 y el 22 de abril de 2007, asciende a 2.005,48 euros por nota. La emisión se realizó bajo la par, al 99,97% sobre el valor nominal de la misma, por lo que el efectivo recibido por la Sociedad ascendió a 599.820 miles de euros.
 - El 30 de mayo de 2006 la Sociedad emitió bonos simples por un importe total de 100.000 miles de euros y denominó a dicha emisión "GMTN26". La emisión vence el 30 de mayo de 2008. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Euribor a 3 meses, menos un diferencial del 0,030%, pagadero por trimestres vencidos el 30 de febrero, 30 de mayo, 30 de agosto y 30 de noviembre de cada año hasta vencimiento. La emisión se realizó a la par y no se han registrado gastos de colocación.
 - El 2 de agosto de 2006 la Sociedad realizó la emisión denominada "GMTN27", por un importe total de 100.000 miles de euros. La emisión vence el 2 de agosto de 2021. La remuneración de la emisión es variable, y está referenciado a índices tipos de interés, pagadero por trimestres vencidos el 2 de febrero, 2 de mayo, 2 de agosto y 2 de noviembre de cada año hasta vencimiento. La emisión se realizó a la par.
 - El 11 de septiembre de 2006 la Sociedad realizó la emisión denominada "GMTN28" en euros, por un importe total de 1.000.000 miles de euros. La emisión vence el 11 de enero de 2010. 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 11 de enero, 11 de abril, 11 de julio y 11 de octubre de cada año hasta vencimiento. Se ha pagado un primer cupón corto del 11 de septiembre de 2006 al 11 de octubre de 2006 al Euribor a un mes más un diferencial de 0,075%. La emisión se realizó bajo la par, al 99,9443% sobre su valor nominal, por lo que efectivo recibido ascendió a 999.443 miles de euros.
 - La emisión "GMTN29" fue realizada el 3 de octubre de 2006, en libras esterlinas, por un importe total de 165.000 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2006 asciende a

245.718 miles de euros). La emisión vence el 3 de octubre de 2036. La remuneración de la emisión es variable, y se corresponde desde la fecha de emisión hasta 3 de octubre de 2009 con Libor de libras esterlinas a 12 meses más un diferencial del 1%, y desde el 3 de septiembre de 2009 al vencimiento al mínimo (1,29 x Libor de libras esterlinas a 12 meses; 3 x Real State), con un mínimo de tipo 0%, pagadero por años vencidos el 3 de octubre hasta vencimiento. La Sociedad no incurrió en gastos de colocación y la emisión se realizó a la par.

- La emisión "GMTN 30" fue realizada el 4 de octubre de 2006, en euros, por un importe total de 1.000.000 miles de euros. La emisión vence el 4 de octubre de 2010. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,090%, pagadero por trimestres vencidos el 4 de enero, 4 de abril, 4 de julio y 4 de octubre de cada año hasta vencimiento. La Sociedad no ha registrado gastos de colocación y la emisión se realizó bajo la par, al 99,991%, sobre su valor nominal, por lo que el efectivo recibido ascendió a 999.910 miles de euros.
- El 6 de noviembre de 2006 la Sociedad realizó la emisión denominada "GMTN32" en euros, por un importe total de 125.000 miles de euros. La emisión vence el 6 de noviembre de 2008. La remuneración de la emisión es variable, y se corresponde con el Euribor a 3 meses, 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 se ha registrado gastos de colocación y la emisión se realizó sobre la par.
- La emisión "GMTN33" fue realizada el 8 de noviembre de 2006, en libras esterlinas, por un importe total de 250.000 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2006 asciende a 372.300 miles de euros). La emisión vence el 8 de noviembre de 2011. La remuneración de la emisión es variable, y se corresponde con Libor de libras esterlinas a 3 meses más un diferencial de 0,075% pagadero por trimestres vencidos el 8 de febrero, 8 de mayo, 8 de agosto y 8 de noviembre de cada año hasta vencimiento. La Sociedad no ha registrado gastos de colocación y la emisión se realizó bajo la par, al 99,934% sobre su valor nominal, por lo que el efectivo recibido fue de 249.835 miles de libras esterlinas.
- La emisión denominada por la Sociedad "GMTN34", fue realizada el 16 de noviembre de 2006, en euros y por un importe total de 1.000.000 miles de euros. La emisión vence el 16 de mayo de 2008. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Euribor a 3 meses, pagadero por trimestres vencidos, el 16 de febrero, 16 de mayo, 16 de agosto y 16 de noviembre de cada año hasta vencimiento. La Sociedad no incurrió en gastos de colocación, y la emisión se realizó sobre la par, al 100,037% sobre su valor nominal, por lo que el efectivo recibido fue de 1.000.370 miles de euros.
- La última de las emisiones realizada en el ejercicio 2006, "GMTN35", fue realizada el 18 de diciembre de 2006 en yenes japoneses y por un importe total de 19.000.000 miles de yenes japoneses (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2006 asciende a 121.030.740 miles de euros). La emisión vence el 30 de noviembre de 2009. La remuneración de la emisión es fija, al 1,1225% (excepto el primer cupón corto del 18/12/06 al 30/05/07 que pagará 50.543 yenes japoneses por nota) pagadero por semestres vencidos el 30 de mayo y 30 de noviembre de cada año hasta vencimiento. La Sociedad no ha registrado gastos de colocación y la emisión se realizó a la par.

Durante el ejercicio 2007 tendrá lugar el vencimiento de las siguientes emisiones:

- La emisión "GMTN5" realizada el 2 de junio de 2005 por un importe total de 180.000 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2006 asciende a 268.056 miles de euros) vence el 7 de diciembre de 2007.
- La emisión denominada por la Sociedad "GMTN7" por un importe total de 300.000 miles de euros fue realizada el 7 de junio de 2005 y cuyo plazo de vencimiento es el 7 de junio de 2007.
- La emisión "GMTN17" fue realizada el 22 de diciembre de 2005 por un importe total de 122.000 miles de libras esterlinas (cuyo contravalor en euros a 31 de diciembre de 2006 asciende a 181.683 miles de euros) y vence el 17 de diciembre de 2007.

- La última de las emisiones que vence en 2007 es la emisión "GMTN11" por un importe total de 3.000.00 miles de euros, realizada el 30 de septiembre de 2005 y cuyo plazo de vencimiento es el 28 de septiembre de 2007.

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 las emisiones realizadas en 2006 y emisiones realizadas en ejercicios anteriores han ascendido a 582.987 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 2006 se encontraban pendientes de pago 103.538 miles de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Emisiones de obligaciones y otros valores negociables- Intereses de obligaciones y otros valores negociables" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2006, 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 2006 (véase Nota 3.d).

Los gastos de programa "GMTN" derivados de las emisiones realizadas en 2006 han ascendido a 84 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.

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

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2006 incluye el total dispuesto y los intereses pendientes de pago, de una póliza de crédito que mantenía la Sociedad con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., 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 1.000 miles de euros. El 23 de marzo de 2006 se produce una renovación por el plazo de un año y la ampliación de este límite hasta 2.000 miles de euros.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2006 ascendieron a 31 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 2006, de los que a 31 de diciembre de 2006 quedan pendientes de pago 11 miles de euros.

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 2006 coincide con la base imponible. 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	308
Bases impositivas negativas	-
Base imponible	308
Tipo aplicable	35%
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	108

El saldo del epígrafe "Otras deudas no comerciales – Administraciones Públicas" del pasivo del balance a 31 de diciembre de 2006, 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 2006 recoge los siguientes gastos:

	Miles de euros
Servicios judiciales	7
Servicios de profesionales independientes	17
Servicios bancarios y similares	1
Total	25

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 2006 el auditor facturó 4 miles de euros correspondientes a la emisión de informes adicionales relacionados con la auditoría.

12. 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.

Información exigida por el artículo 127.ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas

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. Pedro María Urresti Laca	Presidente	BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD. BBVA Global Finance, LTD. BBVA International Limited. BBVA Preferred Capital, LTD. BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital. S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente
D. Juan Carlos García Pérez	Consejero	BBVA América Finance, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital. S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D ^a Ana Fernández Manrique	Consejera	BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD. BBVA International Limited. BBVA Preferred Capital, LTD. BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital. S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera
D. José Francisco Muñoz Saball	Consejero	BBVA U.S. Senior, S.A.U.	Consejero
D. Tomás Manuel Sánchez Zabala	Consejero	BBVA América Finance, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital. S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Manuel Naveira Barrero	Consejero	BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA América Finance, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD. BBVA Global Finance, LTD.	Consejero Consejero Consejero Consejero

13. Operaciones con sociedades vinculadas

Los principales saldos mantenidos por la Sociedad con sociedades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria a 31 de diciembre de 2006, son los siguientes:

	Miles de euros
BALANCE DE SITUACIÓN:	
Activo-	
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	14.061.297
Inversiones financieras temporales (Nota 5)	3.853.412
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 3.d)	546
Tesorería (Nota 6)	591
Pasivo-	
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	1.362
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Notas 3.g y 5)	3.931
Ajustes por periodificación (Nota 3.f)	56
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	
Debe-	
Gastos financieros y asimilados (Nota 9)	606
Haber-	
Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 5 y 6)	585.150

14. Hechos posteriores

El 4 de enero de 2007 la Sociedad realizó las siguientes emisiones de bonos simples:

- La emisión "GMTN36" en euros, por un importe total de 750.000 miles de euros. La emisión vence el 4 de julio de 2008. 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 4 de enero, 4 de abril, 4 de julio y 4 de octubre de cada año hasta vencimiento. La Sociedad no incurrió en gastos de colocación, y la emisión se realizó sobre la par, al 100,066% sobre su valor nominal, por lo que el efectivo recibido fue de 750.495 miles de euros.
- La emisión denominada por la sociedad "GMTN37", por un importe total de 5.000.000 miles de yenes japoneses. La emisión vence el 4 de enero de 2017. La remuneración de la emisión es fija, al 1,1835%, pagadero anualmente el 4 de enero hasta vencimiento. La Sociedad no ha incurrido en gastos de colocación, y la emisión se realizó a la par.

La emisión "GMTN38", fue realizada el 23 de enero de 2007, en euros y por un importe total de 2.000.000 miles de euros. La emisión vence el 22 de enero de 2010. 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 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 18 de octubre de cada año hasta vencimiento. Hay un primer cupón corto del 23 de enero de 2007 al 22 de abril de 2007. La emisión se realizó bajo la par, al 99,956% sobre el valor nominal de la misma, por lo que el efectivo recibido ascendió a 1.999.120 miles de euros.

Con fecha 2 de febrero de 2007 la Sociedad realizó la emisión "GMTN39", por un importe total de 15.000.000 miles de yenes japoneses. La emisión vence el 2 de febrero de 2013. La remuneración de la emisión es fija y se corresponde con un tipo de 0,80%, pagadero por años vencidos el 2 de febrero de cada año hasta vencimiento. La emisión se realizó bajo la par, al 96,05% sobre el valor nominal de la misma, por lo que el efectivo recibido ascendió a 14.407.500 miles de yenes japoneses.

El 20 de febrero de 2007 la Sociedad emitió bonos simples en euros por un importe total de 30.000 miles de euros y denominó a dicha emisión "GMTN40". La emisión vence el 20 de febrero de 2017. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Euribor a 3 meses, más un diferencial del 0,090%, pagadero por trimestres vencidos el 20 de febrero, 20 de mayo, 20 de agosto y 20 de noviembre de cada año hasta vencimiento. La emisión se realizó a la par y no se han registrado gastos de colocación.

15

El 13 de marzo de 2007 la Sociedad emitió bonos simples en euros por un importe 130.000 miles de euros y denominó a dicha emisión "GMTN42". La emisión vence el 13 de marzo de 2009. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el Euribor a 3 meses más un diferencial de -0,01%, pagadero por trimestres vencidos el 11 de marzo, 11 de junio, 11 de septiembre y 11 de diciembre de cada año hasta vencimiento.

El 26 de marzo de 2007 la Sociedad emitió bonos simples en euros por importe de 10.000 miles de euros y denominó dicha emisión "GMTN45". La emisión vence el 26 de marzo de 2014. La remuneración de la emisión es variable y se corresponde con el tipo swap a 10 años publicado en la página de Reuters "ISDAFIX2", pagadero por años vencidos cada 26 de marzo.

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, S.A. por cada una de las emisiones realizadas, por el nominal recibido en cada una de ellas, más una remuneración o prima "up front" equivalente a la diferencia entre el valor nominal de la emisión y el precio de la misma en el caso de "GMTN36", "GMTN38" y "GMTN39", y que ascendieron a 30 miles de euros y a 11 miles de euros en el caso de "GMTN42" y "GTMN 45" respectivamente.



15. Cuadro de financiación

A continuación se muestra el cuadro de financiación de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2006.

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	2006	2005(*)		2006	2005(*)
Adquisiciones de inmovilizado: Inmovilizado financiero	5.319.750	8.741.547	Recursos procedentes de las operaciones: Resultado del ejercicio Gastos de establecimiento Gastos amortizables por emisiones Intereses de primas pagadas de depósitos BBVA Intereses de primas cobradas de emisiones Intereses de primas de emisiones GMTN Intereses de primas de depósitos	200	85 0 275 239 (239) 505 (505) 360
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.368	4.813	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5.319.750	8.741.547 3.751
TOTAL APLICACIONES	5.323.118	8.746.360	TOTAL ORIGENES	5.323.059	8.745.658
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	49	702
TOTAL	5.323.118	8.746.360	TOTAL	5.323.118	8.746.360

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros			
	2006		2005(*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Tesorería	496	-	-	37
Deudores	-	11	-	-
Inversiones Financieras Temporales	235.154	-	3.618.720	-
Ajustes periodificación	-	395	-	-
Acreedores Corto Plazo	-	235.293	-	3.619.459
TOTAL	235.650	235.699	3.618.757	3.619.459
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	49	-	702

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

PC

Aprobación del Consejo de Administración

Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2006 que formula el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 27 de marzo de 2007.

Presidente

D. PEDRO MARIA URRESTI LACA

Vocal

DÑA. ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

Vocal

D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

Vocal

D. JOSÉ FRANCISCO MUÑOZ SABALL

Vocal

D. MANUEL NAVEIRA BARRERO

Vocal

D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

DILIGENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que las cuentas anuales de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, que se componen de 19 hojas, escritas solo por el anverso, correspondientes al balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias extendidos en 2 páginas sin numeración, y la memoria en 17 páginas numeradas, son las formuladas por el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 27 de marzo de 2007, habiendo sido firmados por todos los Consejeros, excepto por D. Tomás Manuel Sánchez Zabala que no pudo asistir a la sesión, habiéndose facultado al Secretario para ofrecerle la firma de las Cuentas.

En Madrid, a 27 de marzo de 2007.



El Secretario del Consejo
Dña. Paloma del Val Tolosana

DILI.....

GENCIA:

para hacer constar que a esta fecha el Consejero D. Tomás Manuel Sánchez Zabala firmó las Cuentas Anuales de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. Unipersonal, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2006, por lo que, en consecuencia, éstas han quedado firmadas por todos los Consejeros.

En Madrid a 28 de marzo de 2007

El Secretario del Consejo
Dña. Paloma del Val Tolosana

BBVA Senior Finance, S.A. Unipersonal

Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2006

De acuerdo con el objeto social exclusivo de la sociedad, durante el ejercicio 2006 se ha continuado con 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:

GMTN18	EUR	2.000.000.000,00
GMTN19	EUR	1.250.000.000,00
GMTN20	GBP	200.000.000,00
GMTN21	GBP	300.000.000,00
GMTN23	CHF	295.100.000,00
GMTN24	EUR	200.000.000,00
GMTN25	EUR	600.000.000,00
GMTN26	EUR	100.000.000,00
GMTN27	EUR	100.000.000,00
GMTN28	EUR	1.000.000.000,00
GMTN29	GBP	165.000.000,00
GMTN30	EUR	1.000.000.000,00
GMTN32	EUR	125.000.000,00
GMTN33	GBP	250.000.000,00
GMTN34	EUR	1.000.000.000,00
GMTN35	JPY	19.000.000.000,00

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 2006 ha sido 200 miles de euros de beneficios.

Los ingresos financieros de la sociedad durante el ejercicio han ascendido a 585.725 miles de euros. Por su parte, los gastos financieros se han cifrado en 585.392 miles de euros.

Por otra parte los gastos generales ascendieron a 25 miles de euros.

Asimismo, el gasto por impuesto de sociedades ascendió a 108 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 al accionista único que el resultado de 200.133,76 euros de beneficios se reparta de la siguiente forma:

	Euros
Total Resultado del Ejercicio	200.133,76
Importe a repartir	200.133,76
Reparto	
Reserva Legal	3.524,34
Resultados Negativos Ejercicios anteriores	10
Reservas Voluntarias	196.599,42
Total repartido	200.133,76

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

En 2007 hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales se han realizado las siguientes emisiones de deuda:

GMTN36	EUR	750.000.000,00
GMTN37	JPY	5.000.000.000,00
GMTN38	EUR	2.000.000.000,00
GMTN39	JPY	15.000.000.000,00
GMTN40	EUR	30.000.000,00
GMTN42	EUR	130.000.000,00
GMTN45	EUR	10.000.000,00

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, S.A. por cada una de las emisiones realizadas, por el nominal recibido en cada una de ellas,.

Perspectivas para el ejercicio 2007

La Sociedad, dentro de su objeto social y de acuerdo con la estrategia fijada por el Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, tiene previsto seguir realizando a lo largo del ejercicio 2007 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 2006 que formula el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 27 de marzo de 2007.

Presidente
D. PEDRO MARIA URRESTI LACA

Vocal
DÑA. ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

Vocal
D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

Vocal
D. JOSÉ FRANCISCO MUÑOZ SABALL

Vocal
D. MANUEL NAVEIRA BARRERO

Vocal
D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

DILIGENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, que se componen de 2 hojas, escritas solo por el anverso, es el formulado por el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 27 de marzo de 2007, habiendo sido firmados por todos los Consejeros, excepto por D. Tomás Manuel Sánchez Zabala que no pudo asistir a la sesión, habiéndose facultado al Secretario para ofrecerle la firma del Informe de Gestión.

En Madrid, a 27 de marzo de 2007.

El Secretario del Consejo
Dña. Paloma del Val Tolosana

DILI.....

GENCIA:

para hacer constar que a esta fecha el Consejero D. Tomás Manuel Sánchez Zabala firmó el Informe de Gestión de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. Unipersonal, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2006, por lo que, en consecuencia, éstas han quedado firmadas por todos los Consejeros.

En Madrid a 28 de marzo de 2007

La Secretaria del Consejo
Dña. Paloma del Val Tolosana