



BBVA Banco de Financiación, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 e Informe de
Gestión, junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
BBVA Banco de Financiación, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A. (perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, véase Nota 14, en lo sucesivo, el "Banco"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales 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 sin salvedades.
3. Para una correcta interpretación de las cuentas anuales adjuntas, debe considerarse que el Banco desarrolla su actividad en el seno del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, siendo realizada su gestión por personal de dicho Grupo, por lo que los importes que figuran en las cuentas anuales adjuntas deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que el Banco realiza sus operaciones.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004 del Banco de España, 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 del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. 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 del Banco.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Francisco Celma

14 de marzo de 2007

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

**Cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006**

4

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 5)

ACTIVO	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 6)	99.208	89.868
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 7)	478.223	345.287
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	478.223	345.287
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 8)	61	61
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 9)	6.870.902	6.895.287
Depósitos en entidades de crédito	6.870.902	6.895.287
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Resto de activos	-	-
PARTICIPACIONES (Nota 10)	7	7
Entidades asociadas	7	7
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del grupo	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVO MATERIAL	-	-
De uso propio	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-

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

ACTIVO (Continuación)	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
ACTIVO INTANGIBLE	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
ACTIVOS FISCALES (Nota 16)	55	55
Corrientes	-	-
Diferidos	55	55
PERIODIFICACIONES	-	204
OTROS ACTIVOS	-	-
TOTAL ACTIVO	7.448.456	7.330.769

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2006.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 7)	478.223	345.287
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	478.223	345.287
Posiciones cortas de valores	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 11)	6.900.530	6.916.605
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	99.682	90.351
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	6.770.757	6.826.254
Pasivos subordinados	30.091	-
Otros pasivos financieros	-	-
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Resto de pasivos	-	-
PROVISIONES	138	139
Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 12)	138	139
Provisiones para impuestos	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
PASIVOS FISCALES (Nota 16)	155	144
Corrientes	155	144
Diferidos	-	-
PERIODIFICACIONES	-	1
OTROS PASIVOS	-	12
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-
TOTAL PASIVO	7.379.046	7.262.188

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
	69.410	68.581
FONDOS PROPIOS		
Capital o fondo de dotación (Nota 14)	58.298	58.298
Emitido	58.298	58.298
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas (Nota 15)	10.283	9.873
Reservas (pérdidas) acumuladas	10.283	9.873
Remanente	-	-
Otros Instrumentos de Capital	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	829	410
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO (Nota 13)	69.410	68.581
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	7.448.456	7.330.769

PRO-MEMORIA	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 19)	5.465	5.465
Garantías financieras	5.465	5.465
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	-	-
Otros riesgos contingentes	-	-
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 19)	243.828	298.783
Disponibles por terceros	-	-
Otros compromisos	243.828	298.783

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2006.

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 5)

	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 20)	220.827	141.351
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 21)	(219.065)	(140.308)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros	(219.065)	(140.308)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (Nota 22)	55	40
Participaciones en entidades asociadas	-	-
Participaciones en entidades multigrupo	-	-
Participaciones en entidades del grupo	-	-
Otros instrumentos de capital	55	40
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.817	1.083
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS (Nota 23)	(409)	(312)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-	-
MARGEN ORDINARIO	1.408	771
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
GASTOS DE PERSONAL	(1)	(2)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 24)	(133)	(97)
AMORTIZACIÓN	-	-
Activo material	-	-
Activo intangible	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.274	672
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	-	-
Activo material	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO) (Nota 12)	(3)	(32)
OTRAS GANANCIAS	2	1
Ganancias por venta de activo material	-	-
Ganancias por venta de participaciones	-	-
Otros conceptos	2	1
OTRAS PÉRDIDAS	-	(21)
Pérdidas por venta de activo material	-	-
Pérdidas por venta de participaciones	-	-
Otros conceptos	-	(21)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.273	620
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 16)	(444)	(210)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	829	410
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	829	410

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 5)

	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	829	410
Resultado publicado	829	410
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	829	410
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERÍODOS ANTERIORES	-	-
Efecto de cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Efectos de errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 5)

	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	829	410
Ajustes al resultado	453	246
Amortización de activos materiales (+)	-	-
Amortización de activos intangibles (+)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	3	32
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	-	-
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	-
Impuestos (+/-)	444	210
Otras partidas no monetarias (+/-)	6	4
Resultado ajustado	1.282	656
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(108.505)	(1.557.906)
Cartera de negociación	(132.936)	(180.768)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	(132.936)	(180.768)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Inversiones crediticias	46.076	(1.373.846)
Depósitos en entidades de crédito	46.076	(1.373.846)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos de explotación	(21.645)	(3.292)

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

4

(Continuación)	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	86.405	1.578.600
Cartera de negociación	132.936	180.768
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	132.936	180.768
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	(67.653)	1.394.795
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	9.300	21.400
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	(77.108)	1.373.401
Otros pasivos financieros	155	(6)
Otros pasivos de explotación	21.122	3.037
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(20.818)	21.350
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
Inversiones (-)	-	-
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	-	-
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	-	-

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

4

(Continuación)	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	30.000	-
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	30.000	-
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Dividendos (-)	-	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	30.000	-
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	9.182	21.350
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	89.868	68.518
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	99.050	89.868

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo generados en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

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

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

1.1. Introducción

BBVA Banco de Financiación, S.A. (en adelante, el Banco) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa de las entidades bancarias operantes en España, con domicilio social en Bilbao, calle Gran Vía Don Diego López de Haro nº 1. Se constituyó el 25 de junio de 1965 con el nombre de Banco Industrial de Cataluña, S.A., modificando posteriormente su denominación por la de BBV Banco de Financiación, S.A. Finalmente, la Junta General del Banco celebrada el 7 de junio de 2001 adoptó la denominación social actual que fue inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya el 17 de julio de 2001.

El Banco pertenece al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el Grupo BBVA) y su gestión es realizada por personal de dicho Grupo. En consecuencia, las cuentas anuales deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que el Banco realiza sus operaciones y no como una entidad independiente (Nota 14).

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 3 de abril de 2006. Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2006 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales

El Banco de España publicó el 22 de diciembre de 2004 la Circular 4/2004 sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Esta Circular tiene por objeto modificar el régimen contable de las entidades de crédito españolas, adaptándolo al nuevo entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea, mediante diversos Reglamentos Comunitarios, de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF - UE) conforme a lo dispuesto en el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad.

Las cuentas anuales del Banco, que han sido formuladas por sus Administradores (en reunión de su Consejo de Administración celebrada el 13 de marzo de 2006), se han preparado a partir de sus registros de contabilidad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/2004, de 22 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2006, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo generados en el ejercicio 2006.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales se haya dejado de aplicar en su elaboración.

1.3. Comparación de la información

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2005.

1.4. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Banco. En la elaboración de estas cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por el Banco para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obligasen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios.

1.5. Impacto medioambiental

A 31 de diciembre de 2006, las cuentas anuales del Banco no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

1.6. Informe de actividad del Departamento de Servicio de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente

Para dar cumplimiento a la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras y dada la pertenencia del Banco al Grupo BBVA, el Banco formalizó el 13 de septiembre de 2004 su adhesión al Reglamento del Defensor del Cliente y al Servicio de Atención al Cliente de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., designando como Defensor del Cliente a aquel que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. tenga designado en cada momento.

1.7. Recursos propios mínimos

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Banco excedían de los requeridos por la citada normativa.

2. Políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las presentes cuentas anuales del Banco se han aplicado las siguientes políticas contables y criterios de valoración:

a) Concepto de "Valor razonable"

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

b) Instrumentos financieros

b.1) Clasificación

Carteras de negociación (deudora y acreedora): incluyen los activos y pasivos financieros adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

Estas carteras también incluyen los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y, en el caso de la cartera de negociación acreedora, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo, siempre que tales instrumentos no se hayan considerado como "cartera de negociación" u "otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

Inversiones crediticias: recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de los mismos, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Banco actúa como arrendador.

En términos generales, es intención del Banco mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación por su coste amortizado (que recoge las correcciones que es necesario introducir para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación).

Participaciones: el Banco sigue el criterio de clasificar sus valores mobiliarios teniendo en cuenta que forma parte del Grupo BBVA y no desde la perspectiva de una sociedad independiente. En consecuencia, el Banco considera empresas del Grupo y asociadas aquellas que tienen esta consideración a nivel Grupo BBVA, aunque a nivel individual su participación no sea indicativa de ello (Nota 10).

Pasivos financieros a coste amortizado: recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

b.2) Valoración

Todos los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Posteriormente, dichos instrumentos se valorarán en función de su clasificación. Para los instrumentos financieros cotizados, su valor razonable será el de cotización. Para los instrumentos financieros no cotizados, su valor razonable será la valoración obtenida usando las técnicas aceptadas comúnmente en el mercado.

Activos financieros:

Se valoran a su "valor razonable" excepto:

- Las inversiones crediticias,
- La cartera de inversión a vencimiento, y
- Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos.

Las inversiones crediticias y la cartera de inversión a vencimiento se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pasivos financieros:

Se valoran a su coste amortizado, excepto:

- Los incluidos en el capítulo "Cartera de negociación", que se valoran a valor razonable, y
- Los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos, que se valoran a coste.

b.3) Registro de las variaciones surgidas en las valoraciones de los activos y pasivos financieros

En función de la clasificación de los instrumentos financieros, las variaciones en el valor en libros de los activos y pasivos financieros clasificados como "Cartera de negociación" y "Otros activos y pasivos financieros con cambios en pérdidas y ganancias" se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados - que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda - y las que corresponden a otras causas. Estas últimas, se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes por valoración con origen en los activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta"; salvo que procedan de diferencias de cambio. En este caso, se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio".

Las partidas cargadas o abonadas a los epígrafes "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" permanecen formando parte del patrimonio neto del Banco hasta tanto no se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

b.4) Deterioro

Un activo financiero se considera deteriorado - y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro - cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda, un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Se consideran en situación irregular, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/ o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados; una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por las entidades para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y, el exceso que pudiera existir, a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo el Banco para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado:

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. Sin embargo, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta),
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente, en los demás casos.

La Circular 4/2004 del Banco de España establece criterios para la determinación de las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago. De acuerdo con tales criterios, un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/ o
- Por materialización del "riesgo-país", entendiéndose como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

La Circular 4/2004 del Banco de España establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas mínimas por deterioro ("pérdidas identificadas") que deben ser reconocidas en los estados financieros de las entidades.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, la Circular 4/2004 del Banco de España exige la provisión de las pérdidas inherentes de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación. A estos efectos, las pérdidas inherentes son las pérdidas incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

La cuantificación de las pérdidas inherentes se obtiene por aplicación de los parámetros establecidos por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español.

Instrumentos de capital valorados al valor razonable:

Los criterios para cuantificar las pérdidas por deterioro y para su reconocimiento son similares a los aplicables a "otros instrumentos de deuda"; salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta".

Instrumentos de capital valorados al coste:

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para su determinación, se considera el patrimonio neto de la entidad participada (excepto los ajustes por valoración debidos a coberturas por flujos de efectivo) que se deduce del último balance de situación aprobado corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas solo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

c) Reconocimiento de ingresos y costes

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Banco para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados:

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Concretamente, los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Banco.

No obstante, cuando un instrumento de deuda se considera deteriorado a título individual o está integrado en la masa de los que sufren deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, se interrumpe el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de los intereses que devenga. Estos intereses se reconocen contablemente cuando se perciben, como una recuperación de la pérdida por deterioro.

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados:

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Ingresos y gastos no financieros:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo:

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

d) Derivados financieros

Los derivados financieros son instrumentos que permiten transferir a terceros la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzado de distintas monedas u otras referencias similares.

Todos los derivados se registran en balance por su valor razonable desde su fecha de contratación. Si su valor razonable es positivo se registrarán como un activo y si éste es negativo, se registrarán como un pasivo. En la fecha de contratación se entiende que, salvo prueba en contrario, su valor razonable es igual al precio de la transacción. Los cambios en el valor razonable de los derivados desde la fecha de contratación se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Resultados de operaciones financieras". Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados Over the Counter (en adelante, OTC).

El valor razonable de los derivados OTC se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

4

Los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran a su coste de adquisición.

e) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal

Los criterios contables más significativos así como los datos más relevantes en relación con "Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal" se describen en la Nota 12.

f) Activos y pasivos fiscales

El gasto por el impuesto sobre sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias; excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en patrimonio.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio (después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal"), así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria que corresponda, el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que se vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan como diferencias temporarias.

g) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son obligaciones actuales surgidas por disposiciones legales o contractuales, por expectativas válidas creadas por el Banco frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades, o por la evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular proyectos normativos de los que el Banco no puede sustraerse.

Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen todos y cada uno de los siguientes requisitos: es una obligación actual como resultado de un suceso pasado, y, en la fecha a que se refieren los estados financieros, existe una mayor probabilidad de que se tenga que atender la obligación que de lo contrario; para cancelar la obligación es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; y se puede estimar fiablemente el importe de la obligación.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles del Banco, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Banco. Incluyen las obligaciones actuales del Banco, cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos, o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad. Los pasivos contingentes se registran en cuentas de orden.

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control del Banco. Los activos contingentes no se reconocerán en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informarán en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco correspondiente al ejercicio 2006, que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Conceptos	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio	829
Distribución -	
Reserva legal	83
Reserva voluntaria	746
Total	829

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a los miembros del Comité de Dirección

El Consejo de Administración del Banco está compuesto por miembros del equipo de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., teniendo dicha función el carácter de no remunerado. En consecuencia, durante los ejercicios 2006 y 2005, no se ha devengado importe alguno de retribuciones a favor de los miembros del Consejo de Administración, ni al 31 de diciembre de 2006 y 2005 existían anticipos o créditos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración del Banco.

5. Exposición al riesgo

La Gestión del riesgo en el Banco se circunscribe dentro del sistema de gestión de riesgos del Grupo BBVA, en cuanto al riesgo de mercado, riesgo de crédito y de liquidez, dado que el Banco, tal y como se comenta en la Nota 1, pertenece al Grupo BBVA.

6. Caja y depósitos en Bancos centrales

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación corresponde íntegramente a depósitos mantenidos por el Banco en Banco de España, de los que 99.050 miles de euros corresponden a cantidades depositadas y 158 miles de euros a ajustes por valoración.

Los intereses devengados por estos depósitos han ascendido a 2.770 y 1.743 miles de euros en 2006 y 2005, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 20).

7. Carteras de negociación, deudora y acreedora

El saldo de estos capítulos de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde en su totalidad a derivados financieros.

A continuación se presenta el desglose, por tipo de operaciones, de los saldos de estos epígrafes de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005, distinguiendo entre los tipos de mercados organizados o no:

2006	Miles de euros		
	Riesgo de cambio	Riesgo sobre acciones	Total
Activo -			
Mercados no organizados			
Opciones	4.611	473.612	478.223
Total	4.611	473.612	478.223
Clasificación por plazos de los derivados de negociación			
Hasta 1 mes	-	20.887	20.887
Entre 1 mes y 3 meses	2.609	68.948	71.557
Entre 3 meses y 1 año	2.002	110.402	112.404
Entre 1 y 2 años	-	78.338	78.338
Entre 2 y 3 años	-	37.693	37.693
Entre 3 y 4 años	-	122.052	122.052
Entre 4 y 5 años	-	35.292	35.292
Total	4.611	473.612	478.223
Pasivo -			
Mercados organizados			
Opciones	4.611	473.612	478.223
Total	4.611	473.612	478.223
Clasificación por plazos de los derivados de negociación			
Hasta 1 mes	-	20.887	20.887
Entre 1 mes y 3 meses	2.609	68.948	71.557
Entre 3 meses y 1 año	2.002	110.402	112.404
Entre 1 y 2 años	-	78.338	78.338
Entre 2 y 3 años	-	37.693	37.693
Entre 3 y 4 años	-	122.052	122.052
Entre 4 y 5 años	-	35.292	35.292
Total	4.611	473.612	478.223

2005	Miles de euros		
	Riesgo de cambio	Riesgo sobre acciones	Total
Activo -			
Mercados no organizados			
Opciones	9.770	335.517	345.287
Total	9.770	335.517	345.287
Clasificación por plazos de los derivados de negociación			
Entre 1 mes y 3 meses	4.543	88.109	92.652
Entre 3 meses y 1 año	5.227	135.528	140.755
Entre 1 y 2 años	-	21.386	21.386
Entre 2 y 3 años	-	31.598	31.598
Entre 3 y 4 años	-	10.906	10.906
Entre 4 y 5 años	-	47.990	47.990
Total	9.770	335.517	345.287
Pasivo -			
Mercados organizados			
Opciones	9.770	335.517	345.287
Total	9.770	335.517	345.287
Clasificación por plazos de los derivados de negociación			
Entre 1 mes y 3 meses	4.543	88.109	92.652
Entre 3 meses y 1 año	5.227	135.528	140.755
Entre 1 y 2 años	-	21.386	21.386
Entre 2 y 3 años	-	31.598	31.598
Entre 3 y 4 años	-	10.906	10.906
Entre 4 y 5 años	-	47.990	47.990
Total	9.770	335.517	345.287

En el ejercicio 2001, el Banco inició el primer programa de Emisión de Warrants, garantizado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por un importe máximo de 2.500 millones de euros, representados en anotaciones en cuenta. El programa es renovado anualmente, así el 9 de mayo de 2006 se inscribió en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la renovación anual por un importe máximo de 2.000 millones de euros.

Los warrants emitidos por el Banco son activos financieros que incorporan un derecho de opción de compra o venta de otros valores negociables, activos financieros, divisas u otros activos subyacentes financieros, o un derecho a obtener la diferencia económica positiva entre los valores de cotización de índices, precios de cotización de activos o cestas de activos financieros, tipos de cambio de divisas o tipos de interés, medidos en diversos momentos del tiempo, siendo el derecho incorporado en el warrant, ejercitable en cualquier fecha hasta su vencimiento, en el caso de los warrants de tipo americano, y solo en la fecha de vencimiento, en el caso de los warrants de tipo europeo.

Los warrants emitidos son, a todos los efectos, valores negociables, tal y como este término se define en el artículo 2.1 del Real Decreto 291/1992 sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, y por lo tanto les será aplicable el régimen jurídico general de aplicación a los valores negociables.

El plazo de vencimiento mínimo de los warrants será de 12 meses, a contar desde la fecha de emisión, y máximo de 24 meses para aquellas emisiones destinadas a inversores minoristas.

Al 31 de diciembre 2006 y 2005, el Banco tiene contratadas opciones con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que generan posiciones simétricas a las registradas por los warrants emitidos.

8. Activos financieros disponibles para la venta

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Otros Instrumentos de capital		
Acciones de Sociedades Españolas		
Otras		
No cotizadas	61	61
Total	61	61

Durante los ejercicios 2006 y 2005, no se ha producido movimiento alguno en este capítulo de los balances de situación adjuntos, ni han existido pérdidas por deterioro.

9. Inversiones crediticias

El saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde íntegramente a depósitos en entidades de crédito.

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, era:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Cuentas a plazo	6.811.322	6.857.398
Ajustes por valoración (*)	59.580	37.889
Total	6.870.902	6.895.287

(*) Los ajustes por valoración mostrados anteriormente corresponden íntegramente al devengo de intereses y rendimientos asimilados.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existían activos deteriorados ni pérdidas por deterioro.

El saldo del epígrafe "Cuentas a plazo" a 31 de diciembre de 2006 y 2005, recoge los siguientes conceptos:

- 70.051 miles de euros (68.973 miles de euros en 2005) correspondientes a la cuenta de depósito a plazo mantenida en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., denominada en euros, que devenga un tipo de interés variable. Durante el ejercicio 2006, el tipo de interés ha estado comprendido entre el 2,39% y el 3,64% (entre el 2,10% y el 2,41% durante el ejercicio 2005). Este depósito tiene un vencimiento inferior a un mes.
- 6.711.271 miles de euros correspondientes a los depósitos mantenidos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que se derivan de la emisión de pagarés iniciada en julio de 1999 (6.788.425 miles de euros en 2005) (Nota 11.2).
- 30.000 miles de euros correspondientes a los depósitos mantenidos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que se derivan de la financiación subordinada otorgada por Banco Bilbao Vizcaya, S.A. que se inicia en marzo 2006 (Nota 11.3), tiene un vencimiento a 5 años y devenga un interés variable de EURIBOR a tres meses.

Los intereses generados por los anteriores depósitos en los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 218.057 y 139.608 miles de euros, respectivamente y figuran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 20).

10. Participaciones

El saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos corresponde a participaciones en entidades asociadas y su detalle atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Por moneda:		
En euros	7	7
Por cotización		
No cotizados	7	7
Menos -		
Pérdidas por deterioro	-	-
Total	7	7

Durante los ejercicios 2006 y 2005, no se ha producido movimiento alguno en este capítulo de los balances de situación adjuntos, ni han existido pérdidas por deterioro.

11. Pasivos financieros a coste amortizado

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este capítulo de los balances de situación adjuntos:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Depósitos de entidades de crédito	99.682	90.351
Débitos representados por valores negociables	6.770.757	6.826.254
Pasivos subordinados	30.091	-
Total	6.900.530	6.916.605

11.1. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Cuentas a plazo	99.500	90.200
Ajustes por valoración - periodificaciones	182	151
Total	99.682	90.351

El saldo del epígrafe "Cuentas a plazo" a 31 de diciembre de 2006 y 2005, corresponde a una cuenta de depósito a plazo mantenida con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que devenga un tipo de interés variable. Durante el ejercicio 2006, el tipo de interés medio ha sido el 2,98% (el 2,36% durante el ejercicio 2005). Este depósito tiene un vencimiento inferior a un mes.

Los intereses devengados en el ejercicio 2006 han ascendido a 2.935 miles de euros (1.704 miles de euros en el ejercicio 2005) y figuran registrados en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 21).

11.2. Débitos representados por valores negociables

En julio de 1999, el Banco inició un programa de Emisión de Pagarés, garantizado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por un importe nominal máximo de 3.000 millones de euros, representados en anotaciones en cuenta de 1.000 euros de valor nominal, ampliable hasta 6.000 millones de euros. Dicha ampliación tuvo lugar el 28 de enero de 2000.

En marzo de 2006 y 2005 se ha ido renovando sucesivamente el programa de emisión de pagarés por importe de 10.000 millones de euros, respectivamente.

Los pagarés se emiten al descuento, al tipo de interés nominal pactado, en cada momento, entre emisor y suscriptor, y se amortizan a valor nominal. La totalidad de la emisión de los pagarés ha sido suscrita por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., para su colocación posterior a terceros. En el momento de la emisión de cada pagaré, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. constituye un depósito con el Banco al mismo plazo y tipo de interés y por el mismo importe que los pagarés emitidos (Nota 9). El vencimiento de dichos pagarés puede oscilar entre un mínimo de 7 días y un máximo de 18 meses.

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos era:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Pagarés y efectos	6.711.271	6.788.425
Ajustes por valoración		
Periodificaciones y costes de transacción	59.486	37.829
Total	6.770.757	6.826.254

Durante el ejercicio 2006 el tipo de interés medio de los pagarés ha ascendido a 2,91%, (2,25% en el ejercicio 2005). Los intereses devengados por los pagarés en los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 215.093 y 138.134 miles de euros, respectivamente, y junto con los gastos de emisión, figuran registrados en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 21).

11.3 Pasivos subordinados

Este epígrafe incluye un importe de 30.000 miles de euros de principal y 91 miles de euros de intereses devengados correspondientes a la financiación subordinada otorgada al Banco por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. el 2 de marzo de 2006, a un tipo de interés variable de euribor más un diferencial de 40 puntos básicos, con liquidación trimestral de intereses y con vencimiento a 10 años. Los intereses devengados en el ejercicio 2006 han ascendido a 864 miles de euros y figuran registrados en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (Nota 21).

12. Compromisos con el personal

12.1. Retribuciones post-empleo:

A continuación, se describen los criterios contables más significativos, así como los datos más relevantes en relación con los compromisos por retribuciones post-empleo asumidos por el Banco. Entre los citados compromisos se incluyen el complemento de las prestaciones del sistema público en los casos de jubilación, incapacidad permanente o fallecimiento y las atenciones sociales post-empleo.

12.1.1. Complemento de prestaciones del sistema público

De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (excepto para las personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Desde el ejercicio 2000, los compromisos correspondientes al personal jubilado del Banco se encuentran exteriorizados, de acuerdo con el Real Decreto 1.588/1999 de 15 de octubre, y se instrumentan a través de contratos de seguro con una compañía ajena al Grupo BBVA.

Los valores actuales de las obligaciones devengadas por prestaciones de jubilación e incapacidad permanente, viudedad y orfandad en curso y por compromisos en el caso de fallecimiento del personal jubilado se cuantifican en bases individuales. Las hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son insesgadas y compatibles entre sí y siguen los criterios establecidos en la Circular 4/2004 de Banco de España. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2006 y 2005, son las siguientes:

CONCEPTOS

Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4% / Curva Bonos AA de empresa
Índice de precios al consumo anual acumulativo	1,5%

La situación de los compromisos de prestación definida al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Compromisos por pensiones causadas	643	783
Coberturas al cierre de cada ejercicio:		
Con contratos de seguro con compañías de seguros no vinculadas	643	783

12.1.2. Atenciones sociales post-empleo

El Banco mantiene compromisos por beneficios sociales que extienden sus efectos a una parte del personal pasivo, en función de su colectivo de procedencia.

Los valores actuales de las obligaciones devengadas por atenciones sociales post-empleo se cuantifican en bases individuales. Las hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son insesgadas y compatibles entre sí y siguen los criterios establecidos en la Circular 4/2004 de Banco de España. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2006 y 2005, son las siguientes:

CONCEPTOS

Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4% / Curva Bonos AA de empresa
Índice de precios al consumo anual acumulativo	1,5%

La situación de estos compromisos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Compromisos por atenciones sociales post-empleo causadas	138	139
Coberturas al cierre de cada ejercicio:		
En fondos internos	138	139

Los movimientos habidos en los ejercicios 2006 y 2005 en el valor actual de la obligación devengada por los compromisos adquiridos por atenciones sociales post-empleo son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	139	112
+ Coste por intereses (Nota 21)	6	4
- Pagos realizados	(10)	(9)
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales (*)	3	32
Valor actual actuarial al final del ejercicio	138	139

(*) Se recoge en el capítulo "Dotaciones a Provisiones (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen pérdidas y ganancias actuariales, procedentes de las diferencias entre hipótesis actuariales y la realidad o que, en su caso, pudieran proceder de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas, que no se encuentren registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias.

13. Variaciones en el Patrimonio Neto

A continuación se presentan las variaciones producidas en el patrimonio neto durante los ejercicios 2006 y 2005.

2006	Miles de euros			
	Capital (Nota 14)	Reservas (Nota 15)	Resultados	Total
Saldos a 1 de enero de 2006	58.298	9.873	410	68.581
Resultados del período	-	-	829	829
Distribución del resultado	-	410	(410)	-
Saldos a 31 de diciembre de 2006	58.298	10.283	829	69.410

2005	Miles de euros			
	Capital (Nota 14)	Reservas (Nota 15)	Resultados	Total
Saldos a 1 de enero de 2005	58.298	9.643	230	68.171
Resultados del período	-	-	410	410
Distribución del resultado	-	230	(230)	-
Saldos a 31 de diciembre de 2005	58.298	9.873	410	68.581

14. Capital social

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social del Banco, que asciende a 58.297.811,35 euros, está formalizado en 9.700.135 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 el capital social no ha registrado variaciones.

A 31 de diciembre de 2006, la composición del accionariado del Banco es la siguiente:

	% de participación
Corporación General Financiera, S.A. (*)	99,99%
BBVA Factoring E.F.C., S.A. (*)	0,01%
Total	100,00%

(*) Sociedad perteneciente al Grupo BBVA.

15. Reservas

El desglose de este capítulo de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Reservas restringidas		
Reserva legal	3.950	3.909
Reservas de libre disposición		
Voluntarias y otras	6.333	5.964
Total	10.283	9.873

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social, límite no alcanzado por el Banco a 31 de diciembre de 2006. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social 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.

16. Situación fiscal

El Banco viene tributando en Régimen de Consolidación Fiscal integrado en el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Con fecha 30 de diciembre de 2002 se presentó al Ministerio de Economía y Hacienda la pertinente comunicación para prorrogar de forma indefinida, de acuerdo con la normativa actual, la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal.

El saldo del capítulo "Pasivos Fiscales" de los balances de situación adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que le son aplicables, entre los que se incluye el pasivo por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada periodo. En caso de existir, el saldo neto, a favor del Banco, de la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativa a los beneficios del ejercicio, menos las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados y los importes a devolver de ejercicios anteriores, se incluye en el capítulo "Activos Fiscales" del activo de los balances de situación adjuntos.

El saldo del capítulo "Activos fiscales" de los balances de situación adjuntos incluye los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a los activos por impuestos diferidos.

Como consecuencia de las reformas fiscales aprobadas en 2006, entre las que figura la modificación del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades, fijándolo en el 32,5% para 2007 y 30% para 2008 y siguientes, el Banco ha procedido a regularizar sus activos y pasivos por impuestos diferidos ajustándolos según la tasa previsible de recuperación. El efecto de la citada regularización ha supuesto un mayor gasto por Impuesto sobre Sociedades de 8 miles de euros aproximadamente.

El importe correspondiente a los activos por impuestos diferidos asciende a 55 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005. El principal concepto por el que se han registrado activos por impuestos diferidos corresponde a dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal.

A continuación se indica la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades aplicando el tipo impositivo general y el gasto registrado por el citado impuesto:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Impuesto sobre Sociedades al 35%	446	217
Aumentos por diferencias permanentes	8	-
Bonificaciones, Deducciones y otros	(10)	(7)
Impuesto sobre beneficios	444	210

El Banco tiene sujetos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2001 y siguientes para los principales impuestos que son de aplicación.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión del Consejo de Administración del Banco y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del Banco.

17. Plazos residuales de las operaciones

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2006, sin tener en cuenta los ajustes por valoración:

2006	Miles de euros						
	Total	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	99.050	99.050	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	6.811.322	-	3.053.682	1.665.678	2.061.962	30.000	-
PASIVO -							
Depósitos de entidades de crédito	99.500	-	99.500	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	6.711.271	-	2.983.631	1.665.678	2.061.962	-	-
Pasivos subordinados	30.000	-	-	-	-	-	30.000

2005	Miles de euros						
	Total	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	89.868	89.868	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	6.857.398	-	2.652.767	1.697.689	2.506.942	-	-
PASIVO -							
Depósitos de entidades de crédito	90.200	-	-	-	-	-	90.200
Débitos representados por valores negociables	6.788.425	-	2.583.794	1.697.689	2.506.942	-	-

18. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

El valor razonable de aquellos instrumentos financieros que no están registrados a valor razonable en los balances de situación adjuntos (véase Nota 2), es prácticamente igual a su valor en libros debido a que, principalmente son instrumentos financieros con vencimiento a corto plazo.

19. Garantías financieras y disponibles por terceros

Los epígrafes pro-memoria "Riesgos contingentes" y "Compromisos contingentes" de los balances de situación adjuntos recogen los importes que el Banco deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por la entidad en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Riesgos contingentes -		
Fianzas, avales y cauciones	5.465	5.465
Compromisos contingentes -		
Otros compromisos	243.828	298.783
Total	249.293	304.248

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Banco, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Banco.

20. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Banco durante los ejercicios 2006 y 2005:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Bancos centrales (Nota 6)	2.770	1.743
Depósitos en entidades de crédito (Nota 9)	218.057	139.608
Total	220.827	141.351

21. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Depósitos de entidades de crédito (Nota 11.1)	2.935	1.704
Débitos representados por valores negociables (*)	215.260	138.600
Pasivos subordinados (Nota 11.3)	864	-
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 12)	6	4
Total	219.065	140.308

(*) Incluye 215.093 y 138.134 miles de euros para los ejercicios 2006 y 2005 respectivamente, correspondientes a intereses devengados por débitos representados por valores negociables (Nota 11.2) y 167 y 466 miles de euros respectivamente, correspondientes al devengo de los gastos derivados de dichas emisiones.

22. Rendimiento de instrumentos de capital

El saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas corresponde íntegramente a los dividendos devengados de los instrumentos de capital registrados en el epígrafe "Otros instrumentos de capital" de los balances de situación adjuntos.

23. Comisiones pagadas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Corretajes en operaciones activas y pasivas	15	14
Otras comisiones	394	298
Total	409	312

La cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior incluye, básicamente, las comisiones pagadas por el registro y amortización de los warrants.

24. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Tributos	7	8
Otros gastos de administración	126	89
Total	133	97

Incluido en el saldo de "Otros gastos de administración" del ejercicio 2006 del detalle anterior, se recogen los honorarios satisfechos por la auditoría del Banco realizada por el auditor externo que asciende a 9 miles de euros.

Por otro lado, el Banco ha contratado con el auditor externo otros servicios que ascienden a 5 miles de euros.

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes-Oxley Act of 2002" asumida por la "Securities and Exchange Commission" ("SEC"); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

25. Operaciones con partes vinculadas

25.1. Operaciones con entidades del Grupo BBVA

Los saldos de las principales magnitudes de las cuentas anuales, derivados de las transacciones efectuadas por el Banco con las sociedades del Grupo BBVA, las cuales son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado, durante el ejercicio 2006 y 2005, son las siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Activo:	7.349.125	7.240.574
Derivados de negociación	478.223	345.287
Depósitos en entidades de crédito	6.870.902	6.895.287
Pasivo:	129.773	90.351
Depósitos en entidades de crédito	99.682	90.351
Financiaciones subordinadas	30.091	-
Cuentas de orden:	5.465	5.465
Pasivos contingentes	5.465	5.465
Pérdidas y ganancias:	221.858	141.314
Ingresos	218.057	139.608
Gastos	3.801	1.706

En las cuentas anuales del Banco, no hay otros efectos significativos derivados de relaciones con las sociedades del Grupo.

25.2. Operaciones con el personal clave de la entidad

No existen operaciones significativas con el personal clave de la entidad.

25.3. Operaciones con otras partes vinculadas

No existen operaciones significativas con otras partes vinculadas.

26. Detalle de participaciones de los administradores en sociedades con actividades similares

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 tercero del Texto Refundido 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, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Banco en cuyo capital participan directa o indirectamente los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas correspondiente al ejercicio 2006:

Apellidos y Nombre	Sociedad	Participación		
		Número de acciones	Clase de participación	Cargo o funciones
Codesal Alonso, Clara M ^a	BBVA	1.461	DIRECTA	Directivo
	Banco Industrial de Bilbao, S.A. (*)	1	DIRECTA	Consejera
	Banco de Promoción de Negocios, S.A. (*)	1	DIRECTA	Consejera
Cosmen Riego, Eduardo José	BBVA	897	DIRECTA	Directivo
Martín Manjón, M ^a del Carmen	BBVA	150	DIRECTA	Directiva
Jiménez Cobo, Luis Manuel	BBVA	6.456	DIRECTA	Directivo
	Banco de Promoción de Negocios, S.A. (*)	1	DIRECTA	Consejero
	BSCH	1.500	DIRECTA	-
Malagón Navas, Javier	BBVA	6.049	DIRECTA	Directivo
	Banco Industrial de Bilbao, S.A. (*)	1	DIRECTA	Presidente
	Banco de Promoción de Negocios, S.A. (*)	1	DIRECTA	Presidente
Naveira Barrero, Manuel	BBVA	729	DIRECTA	Directivo
Reglero Álvarez, Ángel	BBVA	6.414	DIRECTA	Directivo
	Banco Industrial de Bilbao, S.A. (*)	1	DIRECTA	Consejero
	Banco de Promoción de Negocios, S.A. (*)	1	DIRECTA	Consejero

(*) Sociedad perteneciente al Grupo BBVA.

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 del Banco:

Apellidos y 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
Codesal Alonso, Clara M ^a	Consejera	Banco Occidental, S.A. (*)	Consejera
Jiménez Cobo, Luis Manuel	Consejero	Banco Occidental, S.A. (*)	Consejero
	Consejero	Banco Industrial de Bilbao, S.A. (*)	Consejero
Malagón Navas, Javier	Consejero	Banco Occidental, S.A. (*)	Presidente
Reglero Álvarez, Ángel	Consejero	Banco Occidental, S.A. (*)	Consejero

(*) Sociedad perteneciente al Grupo BBVA.

Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) del Banco correspondientes al ejercicio 2006 que formula el Consejo de Administración de BBVA Banco de Financiación, S.A., en su sesión celebrada el día 13 de marzo de 2007.

~~D. JAVIER MALAGON NAVAS~~

~~D^a. CLARA CODESAL ALONSO~~

~~D. EDUARDO COSMEN DEL RIEGO~~

~~D. LUIS M. JIMENEZ COBO~~

~~D. MANUEL NAVEIRA BARRERO~~

~~D^a. CARMEN MARTIN MANJON~~

~~D. ANGEL REGLERO ALVAREZ~~

DILI...

GENCIA: Para hacer constar que las Cuentas Anuales de BBVA Banco de Financiación, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006, extendidas en 28 hojas numeradas, escritas sólo por el anverso, anteriores, fueron formuladas por su Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 13 de marzo de 2007, habiendo sido firmadas las cuentas por todos los consejeros.

En Madrid, a 13 de marzo de 2007

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

BBVA Banco de Financiación, S.A. (en adelante, el Banco) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa de las entidades bancarias operantes en España. Se constituyó el 25 de junio de 1965 con el nombre de Banco Industrial de Cataluña, S.A., modificando posteriormente su denominación por la de BBV Banco de Financiación, S.A. Finalmente, la Junta General del Banco celebrada el 7 de junio de 2001 adoptó la denominación social actual que fue inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya el 17 de julio de 2001.

El Banco pertenece al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el Grupo BBVA) y su gestión es realizada por personal de dicho Grupo. En consecuencia, las cuentas anuales deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que el Banco realiza sus operaciones y no como una entidad independiente.

El informe de gestión del Banco se ha preparado a partir de los registros de contabilidad y de gestión respecto a la información financiera incluida en este informe de gestión, se presenta siguiendo los criterios establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España.

CAPITAL Y RECURSOS PROPIOS

A 31 de diciembre de 2006, el capital social del Banco, que asciende a 58.297.811,35 euros, está formalizado en 9.700.135 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las reservas alcanzan la cifra de 10.283 miles de euros. Por tanto, los fondos propios, antes de la distribución de resultados, se elevan a 69.410 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la composición del accionariado del Banco era la siguiente:

Accionistas	2006	2005
Corporación General Financiera, S.A. (*)	99,99%	99,99%
BBVA Factoring E.F.C., S.A. (*)	0,01%	0,01%
	100,00%	100,00%

(*) Sociedad perteneciente al Grupo BBVA.

Durante el ejercicio 2006, el Banco no ha realizado operaciones con acciones propias, ni existen, al cierre del ejercicio, acciones propias en su poder.

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El resultado de la actividad del Banco ha comportado un beneficio líquido, después de impuestos, de 829 miles de euros que se destinarán íntegramente a Reservas.

RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Banco excedían de los requeridos por la citada normativa.

BALANCE Y NEGOCIO

A 31 de diciembre de 2006, el total balance del Banco es de 7.448 millones de euros (7.331 millones de euros en 2005). En el ejercicio 2006, las inversiones crediticias se han reducido en 24.385 miles de euros, lo que supone una reducción de 0,35% con respecto al ejercicio anterior.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2006, los recursos ajenos han disminuido en 16.075 miles de euros, un 0,23% inferior al ejercicio 2005.

CUENTA DE RESULTADOS

La cuenta de pérdidas y ganancias del Banco correspondiente al ejercicio 2006 sitúa el margen de intermediación en 1.817 miles de euros, el margen ordinario en 1.408 miles de euros, el margen de explotación en 1.274 miles de euros y los resultados del ejercicio antes de impuestos en 1.273 miles de euros.

EL SISTEMA DE GESTIÓN DEL RIESGO

La gestión del riesgo en el Banco se circunscribe dentro del sistema de gestión de riesgos del Grupo BBVA, en cuanto al riesgo de mercado, riesgo de crédito y de liquidez, dado que el Banco pertenece al Grupo BBVA.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En el ejercicio 2006 no se han desarrollado actividades en esta materia.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

A 31 de diciembre de 2006, los estados financieros del Banco, no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento de información medioambiental, previsto en la Orden Ministerial de Economía de 8 de octubre de 2001.

INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

Para dar cumplimiento a la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras y dada la pertenencia del Banco al Grupo BBVA, el Banco formalizó el 13 de septiembre de 2004 su adhesión al Reglamento del Defensor del Cliente y al Servicio de Atención al Cliente de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., designando como Defensor del Cliente a aquel que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. tenga designado en cada momento.

Durante el ejercicio 2006 el Banco no ha recibido quejas ni reclamaciones de clientes a través del Servicio de Atención al Cliente de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ni ante el Defensor del Cliente del Grupo BBVA.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del Banco se enmarcan dentro de la política económica general del Grupo BBVA.

HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2006 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido otros hechos que afecten significativamente a los estados financieros adjuntos.

Informe de Gestión del Banco correspondiente al ejercicio 2006 que formula el Consejo de Administración de BBVA Banco de Financiación, S.A., en su sesión celebrada el día 13 de marzo de 2007.

~~D. JAVIER MALAGÓN NAVAS~~

~~D^a. CLARA CODÉSAL ALONSO~~

~~D. EDUARDO COSMEN DEL RIEGO~~

~~D. LUIS M. JIMÉNEZ COBO~~

~~D. MANUEL NAVEIRA BARRERO~~

~~D^a. CARMEN MARTIN MANJON~~

~~D. ANGEL REGLERO ALVAREZ~~

DILI...

4

GENCIA: Para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA Banco de Financiación, S.A., correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006, extendido en 2 hojas numeradas, escritas sólo por el anverso, anteriores, fueron formuladas por su Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 13 de marzo de 2007, habiendo sido firmado el Informe de Gestión por todos los consejeros.

En Madrid, a 13 de marzo de 2007
