



085411

**BBVA Capital 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 CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL (sociedad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, en adelante la Sociedad – Nota 7) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de 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 de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 28 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, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Francisco Celma
28 de marzo de 2007

BBVA Capital 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 CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

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

	31/12/2006	31/12/2005 (*)	PASIVO	31/12/2006	31/12/2005 (*)
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (NOTA 7):		
Gastos de establecimiento	1	1	Capital suscrito	60	60
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	1.975.000	1.975.000	Reservas	85	58
Total inmovilizado	1.975.001	1.975.001	Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)	26	27
			Total fondos propios	171	145
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	208	276	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	1.975.000	1.975.000
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Inversiones financieras temporales (Nota 5)	17.018	13.661	Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	16.985	13.628
Tesorería (Nota 6)	133	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	197	150
Total activo circulante	17.151	13.661	Otras deudas no comerciales (Nota 10)	7	15
TOTAL ACTIVO	1.992.360	1.988.938	Total acreedores a corto plazo	17.189	13.793
			TOTAL PASIVO	1.992.360	1.988.938

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



BBVA CAPITAL 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)**
(Miles de euros)

DEBE	31/12/2006	31/12/2005 (*)	HABER	31/12/2006	31/12/2005 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	-	Pérdidas de explotación	15	11
Otros gastos de explotación (Nota 12)	15	11	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 5)	59.580	55.815
Beneficios de explotación					
Gastos financieros y gastos asimilados:					
Por deudas con empresas del grupo (Nota 9)	6	6			
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Notas 3-c y 8)	59.519	55.753			
Resultados financieros positivos	55	56	Resultados financieros negativos		
Beneficios de las actividades ordinarias	40	45	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Gastos extraordinarios	-	2			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	1			
Resultados extraordinarios positivos			Resultados extraordinarios negativos		
Beneficios antes de impuestos	40	42	Pérdidas antes de impuestos		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	14	15			
Resultado del ejercicio (Beneficios)	26	27	Resultado del ejercicio (Pérdidas)		

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal

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

1. Reseña histórica

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

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

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

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas a los estados financieros 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 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La información que figura en esta memoria referida al ejercicio 2005 se presenta 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) Gastos de establecimiento

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

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

Los gastos incurridos durante el ejercicio 2006 han ascendido a 4 miles de euros y los gastos imputados a resultados del ejercicio 2006 ascienden a 72 miles de euros, que la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

d) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

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

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

e) Acreedores a largo plazo

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

f) Acreedores a corto plazo

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

g) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

4. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de su accionista único, es la siguiente:

	Miles de Euros
Beneficio neto del ejercicio	26
Importe a repartir	26
Distribución	
Reservas Voluntarias	26
Total distribuido	26

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 que mantenía, a dicha fecha, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de participaciones preferentes (véase Nota 8), con el siguiente detalle:

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

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos en el ejercicio 2006 han ascendido a 59.580 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

Inversiones financieras temporales

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 recoge los intereses devengados y no cobrados de los depósitos anteriormente mencionados, que ascienden a dicha fecha a 17.018 miles de euros.

6. Tesorería

El saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge el importe de una cuenta corriente no remunerada que mantenía la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

7. Fondos propios

El movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante el ejercicio 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros				
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al inicio del ejercicio	60	12	46	27	145
Distribución de los resultados de 2005	-	-	27	(27)	-
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	26	26
Saldo al final del ejercicio	60	12	73	26	171

Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2006, el capital social, que asciende a 60 miles de euros, está representado por 10.017 acciones nominativas, de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Reserva Legal

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

8. Emisión de obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad registra en este epígrafe de los balances de situación adjuntos el saldo de las emisiones vivas de participaciones preferentes. El detalle de dichas emisiones a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente

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

Las tres emisiones cotizan en el Mercado AIAF de Renta Fija de Madrid. Durante el ejercicio 2006 la Sociedad no ha realizado ninguna emisión adicional.

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

Los intereses devengados por estas emisiones en el ejercicio 2006 han ascendido a 59.447 miles de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que a 31 de diciembre de 2006 se encontraban pendientes de pago 16.985 miles de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Acreedores a corto plazo – Emisión de obligaciones y otros valores negociables" del pasivo del balance de situación a dicha fecha.

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

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

Los intereses devengados durante el ejercicio 2006 por la mencionada póliza de crédito ascendieron a 6 miles de euros, que se registran en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias del dicho ejercicio.

10. Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados y no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto. El resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2006 coincide con la base imponible.

El saldo del epígrafe "Acreedores a Corto Plazo - Otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 incluye el importe pendiente de pago en concepto del Impuesto de Sociedades, neto de las retenciones y pagos a cuenta efectuados en el ejercicio.

11. Transacciones con empresas del Grupo

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

	Miles de euros
Balance de situación:	
Activo	1.992.151
Tesorería (Nota 6)	133
Inversiones financieras temporales (Nota 5)	17.018
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	1.975.000
Pasivo	197
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	197
Cuenta de pérdidas y ganancias	59.574
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 9)	(6)
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 5)	59.580

12. Cuenta de pérdidas y ganancias

Otros gastos de explotación

Dentro de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de las cuentas anuales que ascendieron a 10 miles de euros, de los cuales se han satisfecho 8 miles de euros. El importe pendiente se encuentra recogido en la cuenta "Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales". A 31 de diciembre de 2006 no existían honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor. El resto del epígrafe se compone, básicamente, de gastos jurídicos de la Sociedad.

13. 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 Senior Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital. S.A.U. BBVA Internacional Preferred, S.A.U.	Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente
D. Juan Carlos García Pérez	Consejero	BBVA America Finance, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital. S.A.U. BBVA Internacional Preferred, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Tomás Sánchez Zabala	Consejero	BBVA America Finance, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital. S.A.U. BBVA Internacional 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 Senior Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital. S.A.U. BBVA Internacional Preferred, S.A.U.	Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera

14. Cuadro de financiación

A continuación se muestran los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
APLICACIONES					
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4		Resultados netos del ejercicio Dotación a la amortización de gastos de emisión	26	27
TOTAL APLICACIONES	4	5	TOTAL ORÍGENES	98	97
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	94	92	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	98	97	TOTAL	98	97

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles euros			
	2006		2005 (*)	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Inversiones Financieras Temporales	3.357	-	7.260	-
Tesorería	133	-	-	5
Acreedores a corto plazo	-	3.396	-	7.163
TOTAL	3.490	3.396	7.260	7.168
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	94	-	92	-

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

Aprobación del Consejo de Administración

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

Presidente

D. PEDRO MARIA URRESTI LACA

Vocal

D^a ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

Vocal

D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

Vocal

D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

DILIGENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que las cuentas anuales de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2006, que se componen de 10 hojas, escritas solo por el anverso, correspondientes al balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias extendidos en 2 páginas sin numerar, y la memoria extendida en 8 páginas numeradas, son las formuladas por el Consejo de Administración de BBVA CAPITAL 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. Luisa Forcada Martínez

DILI.....

GENCIA:

Para hacer constar que a esta fecha el Consejero D. Tomás Manuel Sánchez Zabala firmó las Cuentas Anuales de BBVA Capital 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

BBVA Capital Finance S.A. Unipersonal

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

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad no ha realizado ninguna emisión de Participaciones Preferentes.

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 de 26 miles € de beneficio.

Los ingresos financieros de la sociedad durante el ejercicio han ascendido a 59.580 miles €. Por su parte, los gastos financieros se han cifrado en 59.525 miles €.

Por otra parte los gastos generales ascendieron a 15 miles € .

Asimismo, el gasto por impuesto de sociedades ascendió a 14 miles de €.

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

La sociedad no incurre en gastos de personal ya que no dispone de plantilla. La gestión de la Sociedad se realiza por personal del Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Distribución de resultados

Se propone a la Junta de accionistas que el resultado de 26 miles € de beneficio se reparta de la siguiente forma:

	Miles Euros
Total Resultado del Ejercicio	26
Importe a repartir	26
Reparto Reservas Voluntarias	26
Total repartido	26

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

No se ha producido ningún hecho relevante desde el cierre del ejercicio 2006.

Perspectivas para el ejercicio 2007

La Sociedad mantendrá su objeto social y dentro de la estrategia del Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, estudiará las posibles nuevas emisiones de Participaciones Preferentes.

Aprobación del Consejo de Administración

Informe de Gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio de 2006 que formula el Consejo de Administración de BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal, en su sesión celebrada el día 27 de marzo de 2007.

Presidente

D. PEDRO MARÍA URRESTI LACA

Vocal

D^a ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

Vocal

D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

Vocal

D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

DILIGENCIA: La pongo yo, Secretario del Consejo, para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. Unipersonal, correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2006, que se compone de 2 hojas, escritas sólo por el anverso, es el formulado por el Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 27 de marzo de 2007, habiendo sido firmado 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. Luisa Forcada Martínez

DILI.....

GENCIA:

Para hacer constar que a esta fecha el Consejero D. Tomás Manuel Sánchez Zabala firmó el Informe de Gestión de BBVA Capital 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
