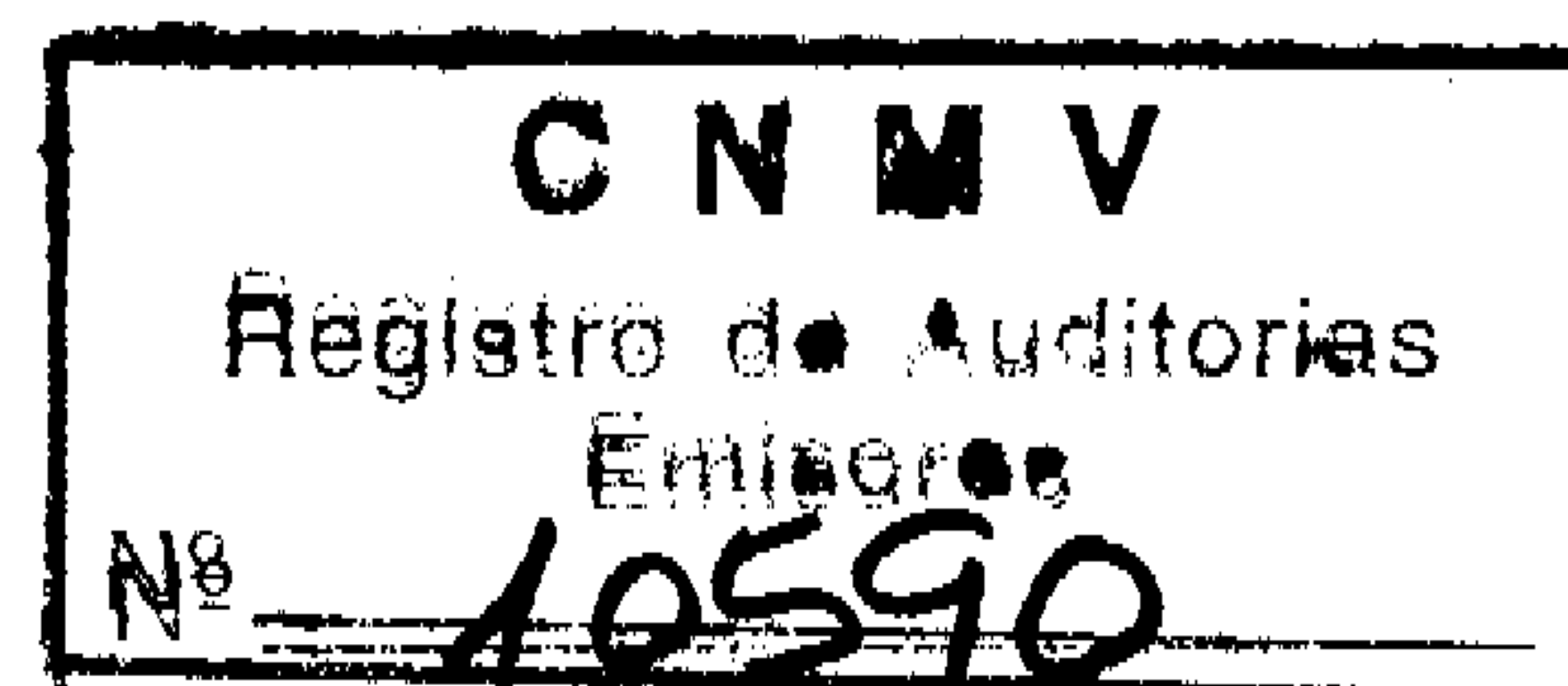




**BBVA Senior Finance, S.A.
Unipersonal**

Cuentas Anuales correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2007 e Informe de Gestión
del ejercicio 2007, junto con el Informe
de Auditoría Independiente

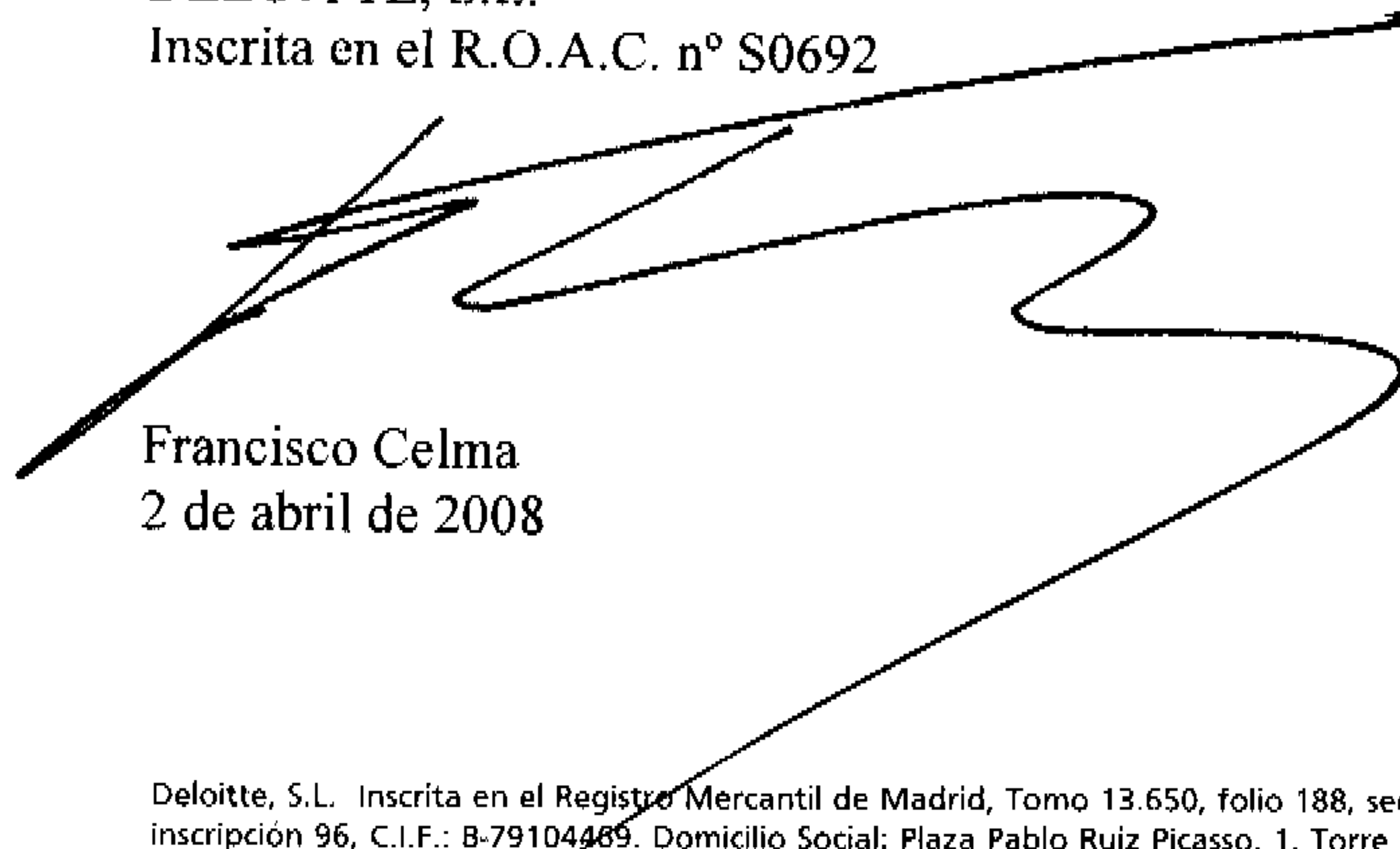
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL (sociedad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria- Nota 7, en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 28 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 1, la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad emisora de participaciones preferentes y otros instrumentos financieros en el seno del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, obteniendo del mismo de una manera permanente las líneas de financiación necesarias para su operativa y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. Por ello, las cuentas anuales de la Sociedad han de interpretarse en el contexto del Grupo y no como sociedad independiente.
4. En nuestra opinión, los cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL al 31 de diciembre de 2007 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 adjunto del ejercicio 2007 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 2007. 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
2 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2008** Nº **01/08/04458**

COPIA GRATUITA

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

BBVA Senior Finance, S.A.
Unipersonal

Cuentas Anuales correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2007 e Informe de Gestión
del ejercicio 2007

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4) (Cifras en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2007	31/12/2006 (*)	PASIVO	31/12/2007	31/12/2006 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 7):		
Gastos de establecimiento	1	1	Capital suscrito	60	60
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	11.178.397	14.061.297	Reservas	281	81
Total inmovilizado	11.178.398	14.061.298	Pérdidas y Ganancias (Beneficio o pérdida).	38	200
			Total fondos propios	379	341
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	7.083	5.514	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	6.255	4.477
			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	11.178.397	14.061.297
			Total acreedores a largo plazo	11.178.397	14.061.297
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores	1	-	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	6.402.546	3.853.277
Inversiones financieras temporales (Nota 5 y 6)	6.402.679	3.853.412	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	1.217	1.362
Tesorería (Nota 6)	681	591	Acreedores comerciales	9	8
Ajustes por periodificación	461	56	Otras deudas no comerciales-		
Total activo circulante	6.403.822	3.854.059	Administraciones Públicas (Nota 10)	3	51
TOTAL ACTIVO	17.589.303	17.920.871	Otras deudas	2	2
			Ajustes por periodificación	495	56
			Total acreedores a corto plazo	6.404.272	3.854.756
			TOTAL PASIVO	17.589.303	17.920.871

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

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

EC

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4) (Cifras en miles de euros)

DEBE	2007	2006 (*)	HABER	2007	2006 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	-			
Otros gastos de explotación (Nota 11)	19	25			
Beneficios de explotación	-	-	Pérdidas de explotación	19	25
Gastos financieros y gastos asimilados			Otros intereses e ingresos asimilados		
Por deudas con empresas del grupo (Notas 3.d, 3.f y 9)	723	606	De empresas del grupo (Notas 3.f, 3.g, 5 y 6)	885.100	585.150
Por deudas con terceros (Notas 3.d, 3.f y 8)	884.966	584.774	Otros intereses (Notas 3.f y 3.g)	673	575
Diferencias negativas de cambio	9	12			
Resultados financieros positivos	75	333	Resultados financieros negativos	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	56	308	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Gastos extraordinarios	-	-	Ingresos extraordinarios	-	-
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Beneficios antes de impuestos	56	308	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	18	108			
Resultados del ejercicio (Beneficios)	38	200	Resultados del ejercicio (Pérdidas)	-	-

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

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

REC

BBVA Senior Finance, S.A. Unipersonal

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007

1. Reseña histórica

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

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

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

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

Regulación de Sociedades Unipersonales

Como se indica en la Nota 7, al 31 de diciembre de 2007 la totalidad del capital social de la Sociedad era propiedad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por lo que la Sociedad ostentaba la condición de unipersonalidad a dicha fecha. De acuerdo con la normativa vigente sobre unipersonalidad (Ley 2/1995, de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada) se hace constar que la Sociedad tiene formalizado el pertinente libro-registro de contratos con su accionista único.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

RCU

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

b) Principios contables

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

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

3. Principios contables y normas de valoración

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

a) Principio del devengo

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

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

b) Diferencias de cambio en moneda extranjera

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2007 el total de emisiones de bonos simples realizadas en divisa asciende a 20, de las cuales una ha sido realizada en francos suizos, otra en dólares canadienses, cinco en yenes japoneses, cuatro en dólares estadounidenses y las nueve restantes en libras esterlinas (véase Nota 8),

constituyendo con la totalidad de los recursos obtenidos 20 depósitos en la moneda correspondiente (véase Nota 5), siendo el tipo de interés de dichos depósitos idénticos a los de las emisiones, por lo tanto las diferencias de cambio producidas por este concepto son nulas.

c) Gastos de establecimiento

El saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge los gastos de constitución de la Sociedad (básicamente gastos de letrados, escrituras e inscripciones en registros), que se están amortizando linealmente en un plazo de cinco años. A 31 de diciembre de 2007 los gastos pendientes de amortizar ascendían a 698 euros.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Dentro de este capítulo de los balances de situación adjuntos la Sociedad registra:

- los gastos incurridos en las emisiones de bonos simples netos de los gastos imputados linealmente a resultados durante el plazo de vencimiento de las emisiones. Durante el ejercicio 2007 los gastos registrados por este concepto han sido de 460 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 existían gastos amortizables por emisiones pendientes de imputar a resultados por un importe de 902 miles de euros. Los gastos imputados a los resultados del ejercicio 2007 ascienden a 595 miles de euros, que la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Durante el ejercicio 2006 los gastos devengados por este concepto ascendieron a 563 miles de euros.
- los gastos de colocación de las emisiones de bonos simples (con vencimiento a más de un año), netos de los gastos imputados financieramente a resultados durante el plazo de vencimiento de las emisiones. Durante el ejercicio 2007 los gastos registrados por este concepto han sido de 4.440 miles de euros, y el importe traspasado a corto plazo ha ascendido a 747 miles de euros, que la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2007. Los gastos imputados a los resultados del ejercicio 2007 por este concepto ascienden a 1.549 miles de euros, que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Durante el ejercicio 2006 los gastos devengados por este concepto ascendieron a 1.140 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 el importe de los gastos de colocación de las emisiones pendiente de imputar a resultados asciende a 6.075 miles de euros.
- los gastos de colocación de los depósitos (con vencimiento a más de un año), netos de los gastos imputados financieramente a resultados durante el plazo de vencimiento de los depósitos. Durante el ejercicio 2007 no se ha registrado importe alguno por este concepto y se han traspasado a corto plazo 340 miles de euros, que la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2007. Los gastos imputados a los resultados del ejercicio 2007 por este concepto ascienden a 100 miles de euros que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Durante el ejercicio 2006 los gastos devengados por este concepto ascendieron a 575 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 el importe de los gastos de colocación de los depósitos pendiente de imputar a resultados asciende a 106 miles de euros.

e) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

El 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 bonos simples cuyo vencimiento es superior a 12 meses (véase Nota 5).

El capítulo "Inversiones financieras temporales" 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 bonos simples cuyo vencimiento es inferior a 12 meses. Asimismo se incluyen los intereses devengados y no cobrados generados por los depósitos anteriormente mencionados (véase Nota 5).

f) Ajustes por periodificación

Dentro de este capítulo del activo de los balances de situación adjuntos, la Sociedad registra:

- Los gastos de colocación de las emisiones de bonos simples cuyo vencimiento es inferior a 12 meses, netos de los gastos imputados financieramente a resultados durante la vida de estas emisiones (véase Nota 8). Durante el ejercicio 2007 se han traspasado del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" 747 miles de euros. Los gastos imputados a los resultados del ejercicio 2007 ascienden a 603 miles de euros, que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. A 31 de diciembre de 2007 el importe pendiente de imputar a resultados por este concepto asciende a 200 miles de euros.
- Los gastos de colocación de los depósitos (con vencimiento inferior a 12 meses), netos de los gastos imputados financieramente a resultados durante el plazo de vencimiento de los depósitos. Durante el ejercicio 2007 se han traspasado del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" 340 miles de euros y el importe de los gastos registrados por este concepto ha sido de 494 miles de euros. Los gastos imputados a los resultados del ejercicio 2007 ascienden a 573 miles de euros que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. A 31 de diciembre de 2007 el importe pendiente de imputar a resultados por este concepto asciende a 261 miles de euros.

Dentro de este capítulo del pasivo de los balances e situación adjuntos, la Sociedad registra:

- El importe de las primas cobradas en el momento de constitución de los depósitos (con vencimiento inferior a 12 meses), equivalentes a los gastos de colocación de las emisiones. Estas primas cobradas se imputan financieramente a resultados durante la vida de estos depósitos (véase Nota 5). Durante el ejercicio 2007 los ingresos registrados por este concepto han sido 34 miles de euros y se han traspasado del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" 761 miles de euros. Los ingresos imputados a los resultados del ejercicio 2007 ascienden a 617 miles de euros que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados – de empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. A 31 de diciembre de 2007 el importe pendiente de imputar a resultados por este concepto asciende a 234 miles de euros.
- El importe por la diferencia existente entre el precio de la emisión y el valor nominal o de reembolso de la emisión en aquellas emisiones realizadas bajo la par (con vencimiento inferior a 12 meses). Durante el ejercicio 2007 los ingresos registrados por este concepto han sido 494 miles de euros y se han traspasado del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" 340 miles de euros. Los ingresos imputados a los resultados del ejercicio 2007 ascienden a 573 miles de euros que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados – Otros intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. A 31 de diciembre de 2007 el importe pendiente de imputar a resultados por este concepto asciende a 261 miles de euros.

g) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

- El importe de las primas cobradas en el momento de constitución de los depósitos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., equivalentes al importe de los gastos de colocación de cada emisión con vencimiento superior a un año. Estas primas cobradas se imputan financieramente a resultados durante la vida de las emisiones. Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha registrado primas por emisiones por un importe de 4.548 y el importe traspasado a corto plazo asciende a 761 miles de euros que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007. El importe imputado a resultados del ejercicio 2007 ha ascendido a 1.569 miles de euros, que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados – de empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 5). Durante el ejercicio 2006 los ingresos devengados por este concepto ascendieron a 1.140 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 el importe de las primas cobradas de los depósitos pendiente de imputar a resultados asciende a 6.149 miles de euros.
- El importe por la diferencia existente entre el precio de la emisión y el valor nominal o de reembolso de la emisión en aquellas emisiones realizadas bajo la par. Durante el ejercicio 2007 no se ha registrado importe alguno por este concepto y el importe traspasado a corto plazo asciende a 340 miles de euros que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2007. El importe imputado a resultados del ejercicio 2007 ha ascendido a 100 miles de euros, que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados –Otros intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Durante el ejercicio 2006 los ingresos devengados por este concepto ascendieron a 575 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 el importe pendiente de imputar a resultados por este concepto asciende a 106 miles de euros.

h) Acreedores a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tenía registrado en este epígrafe, por su valor de reembolso el importe de las emisiones vivas de bonos simples con vencimiento superior a 12 meses (véase Nota 8).

i) Acreedores a corto plazo

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

j) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

4. Distribución del resultado

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

	Miles de Euros
Beneficio del ejercicio	38
Importe a repartir	38
Reparto	
A Reservas voluntarias	38
Total repartido	38

5. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Inmovilizaciones financieras

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 recoge los depósitos a largo plazo que mantenía, a dicha fecha, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de bonos simples (véase Nota 8), con el siguiente detalle:

	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
Depósito 2005-06 (libras esterlinas)	08/06/2005	08/06/2009	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,020%.	100.000	136.361
Depósito 2005-09 (euros)	29/06/2005	29/06/2012	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,130%.	1.000.000	1.000.000
Depósito 2006-18 (euros)	23/01/2006	23/01/2009	Pagos trimestrales. Euribor a 3m + 0,085%.	2.000.000	2.000.000
Depósito 2006-19 (euros)	24/02/2006	24/02/2011	Pagos trimestrales. Euribor a 3m + 0,105%.	1.250.000	1.250.000
Depósito 2006-20 (libras esterlinas)	24/02/2006	24/02/2010	Pagos anuales. Tipo Fijo a 4,750%.	200.000	272.721
Depósito 2006-21 (libras esterlinas)	24/02/2006	24/02/2010	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3m + 0,05%.	300.000	409.082
Depósito 2006-25 (euros)	21/04/2006	22/04/2013	Pagos anuales. Tipo Fijo a 4,005%.	600.000	600.000
Depósito 2006-27 (euros)	02/08/2006	02/08/2021	Pagos trimestrales. Remuneración referenciada a índices tipos de interés.	100.000	100.000
Depósito 2006-28 (euros)	11/09/2006	11/01/2010	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses más 0,075%.	1.000.000	1.000.000

Handwritten signature

	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
Depósito 2006-29 (libras esterlinas)	03/10/2006	03/10/2036	Pagos anuales. Hasta 03/10/2009 (incluido) a Libor GBP a 12 meses +1%. Desde el 03/09/2009: 1,29xLibor GBP a 12 meses; 3x Real State.	165.000	224.995
Depósito 2006-30 (euros)	04/10/2006	04/10/2010	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,090%.	1.000.000	1.000.000
Depósito 2006-33 (libras esterlinas)	08/11/2006	08/11/2011	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3m + 0,075%.	250.000	340.901
Depósito 2006-35 (yenes japoneses)	18/12/2006	30/11/2009	Pagos semestrales. Tipo Fijo de 1,1225%.	19.000.000	115.196
Depósito 2007-37 (yenes japoneses)	04/01/2007	04/01/2017	Pagos anuales. Tipo fijo de 1,1835%.	5.000.000	30.315
Depósito 2007-38 (euros)	23/01/2007	22/01/2010	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses. Primer cupón corto desde el 23/01/2007 hasta el 22/04/2007: Euribor a 3 meses más 0,050%.	2.000.000	2.000.000
Depósito 2007-39 (yenes japoneses)	03/02/2007	02/02/2013	Pagos anuales. Tipo fijo de 0,8%.	15.000.000	90.945
Depósito 2007-40 (euros)	20/02/2007	20/02/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses más 0,090%.	30.000	30.000
Depósito 2007-42 (euros)	13/03/2007	13/03/2009	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses menos 0,010%.	130.000	130.000
Depósito 2007-45 (euros)	26/03/2007	26/03/2014	Pagos anuales: EURCMS a 10 años.	10.000	10.000
Depósito 2007-49 (euros)	19/04/2007	19/04/2009 con opción de amortización anticipada el 19/04/2008	Pagos anuales. Tipo fijo de 4,30%.	30.000	30.000
Depósito 2007-50 (euros)	27/04/2007	30/04/2012	Pagos anuales. Tipo fijo referenciado a índices de tipos de interés.	50.000	50.000
Depósito 2007-51 (dólares)	29/05/2007	31/05/2012	Pagos a vencimiento. Tipo fijo referenciado a índices de tipo de interés.	16.100	10.937
Depósito 2007-52 (libras esterlinas)	03/07/2007	01/07/2009	Pagos trimestrales. Libor GBP (interpolado entre 2 y 3 meses) a 3 meses. Primer cupón corto desde el 03/07/2007 hasta el 01/10/2007: Libor GBP (interpolado entre 2 y 3 meses) a 3 meses menos 0,030%.	100.000	136.361

	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
Depósito 2007-53 (dólares)	06/08/2007	31/07/2017	Pagos anuales. Hasta el 31/07/2009: tipo fijo de 8,5%. Desde el 31/07/2009: tipo indiciado a una cesta de valores.	110.000	74.723
Depósito 2007-54 (dólares)	20/09/2007	31/10/2017	Pagos anuales. Hasta el 30/09/2008: tipo fijo del 10%. Desde el 30/09/2008: tipo indiciado a una cesta de fondos.	100.000	67.930
Depósito 2007-55 (dólares)	20/09/2007	31/10/2017	Pagos anuales. Hasta el 30/09/2008: tipo fijo al 10%. Desde el 30/09/2008: tipo indiciado a una cesta de fondos.	100.000	67.930
			TOTAL		11.178.397

Inversiones financieras temporales

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 recoge los depósitos a corto plazo que mantenía, a dicha fecha, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. surgidos a raíz de las emisiones de bonos simples (véase Nota 8), más los intereses devengados y no cobrados de todos los depósitos que mantiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2007, con el siguiente detalle:

	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
Depósito 2005-01 (euros)	28/04/2005	28/04/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,065%.	2.250.000	2.250.000
Depósito 2005-02 (libras esterlinas)	06/05/2005	06/05/2008	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,025%.	250.000	340.901
Depósito 2005-10 (libras esterlinas)	26/09/2005	26/09/2008	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,025%.	500.000	681.803
Depósito 2005-10 Ampliación (libras esterlinas)	02/12/2005	26/09/2008	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,025%.	250.000	340.901
Depósito 2005-16 (dólares canadienses)	05/12/2005	05/12/2008	Pagos trimestrales. BA CDOR a 3 meses + 0,095%.	200.000	138.418
Depósito 2006-23 (franco suizos)	07/04/2006	20/05/2008	Pagos trimestrales. Libor CHF a 3 meses - 0,025%.	295.100	178.340
Depósito 2006-24 (euros)	18/04/2006	18/04/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,010%.	200.000	200.000
Depósito 2006-26 (euros)	30/05/2006	30/05/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses - 0,030%	100.000	100.000

	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
Depósito 2006-32 (euros)	06/11/2006	06/11/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses.	125.000	125.000
Depósito 2006-34 (euros)	16/11/2006	16/05/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses.	1.000.000	1.000.000
Depósito 2007-36 (euros)	04/01/2007	04/07/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,020%.	750.000	750.000
Depósito 2007-46 (yenes japoneses)	30/03/2007	30/12/2008	Pagos trimestrales. Libor JPY a 3 meses.	3.000.000	18.189
Depósito 2007-56 (yenes japoneses)	27/11/2007	28/11/2008	Pagos trimestrales. Libor JPY a 3 meses +0,010%.	20.000.000	121.260
			TOTAL		6.244.812

Los intereses generados a favor de la Sociedad por la totalidad de los depósitos constituidos por la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. durante el ejercicio 2007 han ascendido a 882.891 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados – De deudas con empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Durante el ejercicio 2006 los intereses devengados por este concepto ascendieron a 583.999 miles de euros.

Los intereses devengados y no cobrados de todos los depósitos que mantiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 157.864 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación a dicha fecha. (103.672 miles a 31 de diciembre 2006).

6. Tesorería

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 corresponde a una cuenta corriente remunerada que mantenía la Sociedad, a dicha fecha, en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Durante el ejercicio 2007 el tipo de interés medio de la cuenta corriente ha sido del 3,83%. Los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por la mencionada cuenta corriente ascendieron a 23 mil euros, que se registran en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados – De empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que 3 miles de euros se encuentran pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2007, y están registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación de 2007. Durante el ejercicio 2006 los intereses devengados por la mencionada cuenta corriente ascendieron a 11 miles de euros.

7. Fondos propios

El movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

94

Concepto	Miles de euros				
	Capital	Reserva Legal	Otras reservas	Resultados del ejercicio	Total
Saldo al inicio del ejercicio	60	8	73	200	341
Distribución del resultado 2006	-	4	196	(200)	-
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	38	38
Saldo a final de ejercicio	60	12	269	38	379

Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2007, el capital social, que ascendía a 60 miles de euros, está representado por 10.017 acciones nominativas, de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que 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. A 31 de diciembre de 2007 la reserva legal de la Sociedad estaba totalmente constituida.

8. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene vigente el Programa de Emisión de Valores de Renta Fija "Global Medium Term Note" ("Programa GMTN"), aprobado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 21 de diciembre de 2004 en la que se acordó la emisión, por parte de la Sociedad, de deuda representada por medio de valores de renta fija por un importe máximo de 40.000.000 miles de euros o su equivalente en cualquier otra divisa, dentro del plazo máximo legal de 5 años.

Las emisiones realizadas con anterioridad al ejercicio 2007 y que siguen vivas a 31 de diciembre de dicho ejercicio son las siguientes:

	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
Emisión GMTN06 (libras esterlinas)	08/06/2005	08/06/2009	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,020%.	100.000	136.361	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.
Emisión GMTN09 (euros)	29/06/2005	29/06/2012	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,125%.	1.000.000	1.000.000	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó bajo la par al 99,836%.
Emisión GMTN18 (euros)	23/01/2006	23/01/2009	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,075%.	2.000.000	2.000.000	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó sobre la par al 100,015%.
Emisión GMTN19 (euros)	24/02/2006	24/02/2011	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,100%.	1.250.000	1.250.000	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó bajo la par al 99,976%.
Emisión GMTN20 (libras esterlinas)	24/02/2006	24/02/2010	Pagos anuales. Tipo fijo a 4,75%.	200.000	272.721	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó bajo la par al 99,912%.
Emisión GMTN21 (libras esterlinas)	24/02/2006	24/02/2010	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,050%.	300.000	409.082	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó bajo la par al 99,944%.
Emisión GMTN25 (euros)	21/04/2006	22/04/2013	Pagos anuales. Desde el 22/04/2007: tipo de interés fijo del 4,00% anual.	600.000	600.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,97%.

	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
Emisión GMTN27 (euros)	02/08/2006	02/08/2021	Pagos trimestrales. Remuneración referenciada a índices tipos de interés.	100.000	100.000	La emisión se realizó a la par.
Emisión GMTN28 (euros)	11/09/2006	11/01/2010	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,075%.	1.000.000	1.000.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,9443%.
Emisión GMTN29 (libras esterlinas)	03/10/2006	03/10/2036	Pagos anuales. Hasta el 03/10/2009 (incluido): Libor GBP a 12 meses + 1%. Desde el 03/09/2009: 1,29xLibor GBP a 12 meses; 3 x Real State.	165.000	224.995	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y la emisión se realizó a la par.
Emisión GMTN30 (euros)	04/10/2006	04/10/2010	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,090%.	1.000.000	1.000.000	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó bajo la par al 99,991%.
Emisión GMTN 33 (euros)	08/11/2006	08/11/2011	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,075%.	250.000	340.901	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó bajo la par al 99,934%.
Emisión GMTN35 (yenes japoneses)	18/12/2006	30/11/2009	Pagos semestrales. Hasta el 30/05/2007 los intereses devengados ascienden a 50.543 yenes japoneses por nota. Desde el 30/05/2007: tipo de interés fijo del 1,1225%.	19.000.000	115.196	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.
			Total		8.449.256	

Adicionalmente el detalle de las emisiones realizadas en 2007 cuyo vencimiento es superior a 12 meses es el siguiente:

Handwritten mark

	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
Emisión GMTN37 (yenes japoneses)	04/01/2007	04/01/2017	Pagos anuales. Tipo de interés fijo del 1,1835%.	5.000.000	30.315	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.
Emisión GMTN38 (euros)	23/01/2007	22/01/2010	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses. Primer cupón corto desde el 23/01/2007 hasta el 22/04/2007: Euribor 3 meses + 0,05%.	2.000.000	2.000.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,956%.
Emisión GMTN39 (yenes japoneses)	03/02/2007	02/02/2013	Pagos anuales. Tipo de interés fijo del 0,80%.	15.000.000	90.945	La emisión se realizó bajo la par al 96,05%.
Emisión GMTN40 (euros)	20/02/2007	20/02/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,090%.	30.000	30.000	La emisión se realizó a la par.
Emisión GMTN42 (euros)	13/03/2007	13/03/2009	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses – 0,010%.	130.000	130.000	La emisión se realizó a la par.
Emisión GMTN45 (euros)	26/03/2007	26/03/2014	Pagos anuales: EUR CMS a 10 años.	10.000	10.000	La emisión se realizó a la par.
Emisión GMTN49 (euros)	19/04/2007	19/04/2009 con opción de amortización anticipada el 19/04/2008	Pagos anuales. Tipo de interés fijo del 4,30%.	30.000	30.000	La emisión se realizó a la par.
Emisión GMTN50 (euros)	27/04/2007	30/04/2012	Pagos anuales. Tipo fijo referenciado a índices de tipo de interés.	50.000	50.000	Los gastos de colocación fueron del 0,044% y la emisión se realizó a la par.
Emisión GMTN51 (dólares)	29/05/2007	31/05/2012	Pagos a vencimiento. Tipo fijo referenciado a índices de tipo de interés.	16.100	10.937	La emisión se realizó a la par.
Emisión GMTN52 (libras esterlinas)	03/07/2007	01/07/2009	Pagos trimestrales. Libor GBP (interpolado entre 2 y 3 meses) a 3 meses. Primer cupón corto desde el 03/07/2007 Hasta el 01/10/2007: Libor GBP (interpolado entre 2 y 3 meses) a 3 meses – 0,030%.	100.000	136.361	La emisión se realizó a la par.

K4

	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
Emisión GMTN53 (dólares)	06/08/2007	31/07/2017	Pagos anuales. Hasta el 31/07/2009: tipo de interés fijo del 8,5%. Desde el 31/07/2009: tipo indiciado a una cesta de valores.	110.000	74.723	La emisión se realizó a la par.
Emisión GMTN54 (dólares)	20/09/2007	31/10/2017	Pagos anuales. Hasta el 30/09/2008: tipo de interés fijo del 10%. Desde el 30/09/2008; tipo indiciado a una cesta de fondos.	100.000	67.930	La emisión se realizó a la par.
Emisión GMTN55 (dólares)	20/09/2007	31/10/2017	Pagos anuales. Hasta el 30/09/2008: tipo fijo al 10%. Desde el 30/09/2008: tipo indiciado a una cesta de fondos.	100.000	67.930	La emisión se realizó a la par.
			Total		2.729.141	

Durante el ejercicio 2008 tendrá lugar el vencimiento de las siguientes emisiones:

	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
Emisión GMTN01 (euros)	28/04/2005	28/04/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,050%.	2.250.000	2.250.000	Los gastos de colocación ascendieron a 0,10% y la emisión se realizó sobre la par al 100,034%.
Emisión GMTN02 (libras esterlinas)	06/05/2005	06/05/2008	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,025%.	250.000	340.901	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.

AC

	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
Emisión GMTN10 (libras esterlinas)	26/09/2005	26/09/2008	Pagos trimestrales. . Libor GBP a 3 meses + 0,025%.	500.000	681.803	Los gastos de colocación ascendieron al 0,075% y la emisión se realizó sobre la par al 100,061%.
Emisión GMTN10 Ampliación (libras esterlinas)	02/12/2005	26/09/2008	Pagos trimestrales. Libor GBP a 3 meses + 0,025%.	250.000	340.901	La emisión se realizó sobre la par al 100,072%.
Emisión GMTN16 (dólares canadienses)	05/12/2005	05/12/2008	Pagos trimestrales. BA CDOR a 3 meses + 0,095%.	200.000	138.418	Los gastos de colocación ascendieron al 0,03% y la emisión se realizó a la par.
Emisión GMTN23 (francos suizos)	07/04/2006	20/05/2008	Pagos trimestrales. Libor CHF a 3 meses – 0,025%. Último cupón corto: del 30/03/2008 hasta el 20/05/2008 a un tipo Libor CHF interpolado entre 1 y 2 meses- 0,025%.	295.100	178.340	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.
Emisión GMTN24 (euros)	18/04/2006	18/04/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses.	200.000	200.000	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.
Emisión GMTN 26 (euros)	30/05/2006	30/05/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses – 0,030%.	100.000	100.000	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.

	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
Emisión GMTN 32 (euros)	06/11/2006	06/11/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses.	125.000	125.000	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.
Emisión GMTN34 (euros)	16/11/2006	16/05/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses.	1.000.000	1.000.000	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó sobre la par al 100,037%.
Emisión GMTN36 (euros)	04/01/2007	04/07/2008	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,020%.	750.000	750.000	La emisión se realizó sobre la par al 100,066%.
Emisión GMTN46 (yenes japoneses)	30/03/2007	30/12/2008	Pagos trimestrales. Libor JPY flat a 3 meses.	3.000.000	18.189	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.
Emisión GMTN56 (yenes japoneses)	27/11/2007	28/11/2008	Pagos trimestrales. Libor JPY a 3 meses + 0,010%. El primer cupón finaliza 28/02/2008.	20.000.000	121.260	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.
			Total		6.244.812	

Todas las emisiones cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Los recursos obtenidos de estas emisiones se han depositado en su totalidad, una vez descontados los gastos de emisión y de gestión, en el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 6).

Los intereses devengados por las emisiones realizadas en 2007 y emisiones realizadas en ejercicios anteriores han ascendido a 882.092 miles de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Durante el ejercicio 2006 los intereses devengados por este concepto ascendieron a 582.987 miles de euros.

Asimismo, los intereses devengados pendientes de pago de estas emisiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentran recogidos en el epígrafe "Emisiones de obligaciones y otros valores negociables- Intereses de obligaciones y otros valores negociables" del pasivo de los balances de situación adjuntos, y ascendían a 157.733 miles de euros y 103.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y de 2006, respectivamente.

Los gastos de emisión y colocación, así como la diferencia entre el importe nominal de las emisiones y su precio para aquéllas que han sido emitidas bajo la par, han sido contabilizados junto con los gastos amortizables de emisiones en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance a 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 3.d).

Los gastos de programa "GMTN" generados en 2007 han ascendido a 127 miles de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Durante el ejercicio 2006 los gastos devengados por este concepto ascendieron a 84 miles de euros.

La totalidad de las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2007 cotizaban en la Bolsa de Londres.

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

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 incluye el total dispuesto y los intereses pendientes de pago, de una póliza de crédito que mantenía la Sociedad con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cuya fecha de vencimiento ha sido el 23 de marzo de 2008, fecha en la que ha sido renovada. Dicha póliza remuneraba a un tipo de interés equivalente al Euribor más un diferencial del 0,15%. El límite del crédito concedido asciende a 2.000 miles de euros.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2007 ascendieron a 50 miles de euros, que se registran en el epígrafe "Gastos financieros y asimilados – Por deudas con empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Durante el ejercicio 2006 los intereses devengados por esta póliza de crédito ascendieron a 31 miles de euros.

Asimismo, los intereses devengados y no pagados de esta póliza al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 14 miles de euros y 11 miles de euros, respectivamente.

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, entendiendo éste como la base imponible del impuesto. El resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2007 coincide con la base imponible previa de dicho ejercicio. A continuación se detalla el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007:

Concepto	Miles de Euros
Base imponible	56
Tipo aplicable	32,5%
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	18

El saldo del epígrafe "Deudores a corto plazo – Otras deudas no comerciales - Administraciones Públicas" del activo del balance a 31 de diciembre de 2007, se recogen 1 miles de euros correspondientes a los pagos a cuenta realizados por la Sociedad durante el ejercicio 2007 netos de la provisión por el gasto del Impuesto de Sociedades correspondiente a dicho ejercicio.

11. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2007 recoge los siguientes gastos:

	Miles de euros
Servicios exteriores	15
Tributos	4
Total	19

Dentro del epígrafe "Servicios exteriores" del detalle anterior se incluyen principalmente, los honorarios relativos a servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad, que ascendieron a 10 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007, no existían honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor.

12. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

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

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, no existen sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, ni ejercen funciones en ellas.

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

Nombre	Actividad realizada	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
D. Pedro María Urresti Laca	Presidente	BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD. BBVA Global Finance, LTD. BBVA International Limited. BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente
D. Juan Carlos García Pérez	Consejero	BBVA América Finance, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D ^a Ana Fernández Manrique	Consejera	BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD. BBVA International Limited. BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera
D. José Francisco Muñoz Saball	Consejero	BBVA U.S. Senior, S.A.U.	Consejero
D. Tomás Manuel Sánchez Zabala	Consejero	BBVA América Finance, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Manuel Naveira Barrero	Consejero	BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA América Finance, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD. BBVA Global Finance, LTD.	Consejero Consejero Consejero Consejero

13. Operaciones con sociedades vinculadas

Los principales saldos mantenidos por la Sociedad con sociedades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria a 31 de diciembre de 2007, son los siguientes:

	Miles de euros
BALANCE DE SITUACIÓN:	
Activo-	
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	11.178.397
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 3.d)	106
Inversiones financieras temporales (Nota 5)	6.402.679
Tesorería (Nota 6)	681
Ajustes por periodificación (Nota 3.f)	261
Pasivo-	
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 3.g)	6.149
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	1.217
Ajustes por periodificación (Nota 3.f)	234
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	
Debe-	
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 9)	723
Haber-	
Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 5 y 6)	885.100

44

14. Cuadros de financiación

A continuación se muestra los cuadros de financiación de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007 y 2006.

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	2007	2006 (*)		2007	2006 (*)
Adquisiciones de inmovilizado: Inmovilizado financiero	-	5.319.750	Recursos procedentes de las operaciones: Resultado del ejercicio Gastos de establecimiento Gastos amortizables por emisiones Intereses de primas pagadas de depósitos BBVA Intereses de primas cobradas de emisiones Intereses de primas de emisiones GMTN Intereses de primas de depósitos	38 - 595 673 (673) 2.152 (2.186)	200 1 563 575 (575) 1.140 (1.140)
Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	2.882.900	-	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	-	5.319.750
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.900	3.368	Adquisiciones de inmovilizado: Inmovilizado financiero Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.882.900 4.548	- 2.555
TOTAL APLICACIONES	2.887.800	5.323.118	TOTAL ORÍGENES	2.888.047	5.323.069
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	247	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	49
TOTAL	2.888.047	5.323.118	TOTAL	2.888.047	5.323.118

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros			
	2007		2006 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Tesorería	90	-	-	-
Deudores	1	-	-	11
Inversiones Financieras Temporales	2.549.267	-	235.154	-
Ajustes periodificación	405	-	-	395
Acreedores Corto Plazo	-	2.549.516	-	235.293
TOTAL	2.549.763	2.549.516	235.650	235.699
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	247	-	-	49

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

ALC

15. Hechos posteriores

Desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se han producido los siguientes hechos significativos.

- Con fecha 14 de febrero de 2008 la Sociedad realizó la emisión "GMTN57", por un importe total de 5.000 miles de euros cuyo vencimiento es el 16 de febrero de 2018. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 6% anual hasta el 12 de febrero de 2010. Desde dicha fecha la remuneración es variable con tipo de interés indiciado a una cesta de fondos. La Sociedad no incurrió en gastos de colocación, y la emisión se realizó a la par. Esta emisión cuenta con la garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. La Sociedad contrató un depósito con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con el nominal recibido con las mismas características que la emisión asociada.
- Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

Aprobación del Consejo de Administración

Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007 que formula el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 28 de marzo de 2008.

Presidente

D. PEDRO MARIA URRESTI LACA

Vocal

DÑA. ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

Vocal

D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

Vocal

D. JOSÉ FRANCISCO MUÑOZ SABALL

Vocal

D. MANUEL NAVEIRA BARRERO

Vocal

D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

DIFIDENCIA La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que las cuentas anuales de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, que se componen de 24 hojas, escritas solo por el anverso, correspondientes al balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias extendidos en 2 páginas sin numeración, y la memoria en 22 páginas numeradas de la 2 a la 22, son las formuladas por el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 28 de marzo de 2008, habiendo sido firmados por todos los Consejeros.

En Madrid, ~~28~~ 28 de marzo de 2008.

El Secretario del Consejo

Dña. Marina Villamediana Ortiz

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2007

De acuerdo con el objeto social exclusivo de la sociedad, durante el ejercicio 2007 se ha continuado con la emisión de deuda senior bajo programa GMTN, para su colocación tanto en mercados nacionales como internacionales. En concreto se han realizado las siguientes emisiones:

GMTN36	EUR	750.000.000,00
GMTN37	JPY	5.000.000.000,00
GMTN38	EUR	2.000.000.000,00
GMTN39	JPY	15.000.000.000,00
GMTN40	EUR	30.000.000,00
GMTN42	EUR	130.000.000,00
GMTN45	EUR	10.000.000,00
GMTN46	JPY	3.000.000.000,00
GMTN49	EUR	30.000.000,00
GMTN50	EUR	50.000.000,00
GMTN51	USD	16.100.000,00
GMTN52	GBP	100.000.000,00
GMTN53	USD	110.000.000,00
GMTN54	USD	100.000.000,00
GMTN55	USD	100.000.000,00
GMTN56	JPY	20.000.000.000,00

La sociedad tiene garantizadas las emisiones que realiza por su accionista único, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias

El resultado del ejercicio de 2007 ha sido 38 miles € de beneficios.

Los ingresos financieros de la sociedad durante el ejercicio han ascendido a 885.773 miles €. Por su parte, los gastos financieros se han cifrado en 885.698 miles €.

Por otra parte los gastos generales ascendieron a 19 miles €.

Asimismo, el gasto por impuesto de sociedades ascendió a 18 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.

Aplicación de resultados

Se propone a la Junta de Accionistas que el resultado de 38 euros de beneficios se reparta de la siguiente forma:

	Euros
Total Resultado del Ejercicio	38
Importe a repartir	38
Reparto	
Reservas Voluntarias	38
Total repartido	38

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

• Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición

Perspectivas para el ejercicio 2008

La Sociedad, dentro de su objeto social y de acuerdo con la estrategia fijada por el Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, tiene previsto seguir realizando a lo largo del ejercicio 2008 emisiones bajo programa GMTN que se espera sea renovado y ampliado a mediados del mismo.

Aprobación del Consejo de Administración

Informe de Gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2007 que formula el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 28 de marzo de 2008.

Presidente

D. PEDRO MARIA URRESTI LACA

Vocal

DÑA. ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

Vocal

D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

Vocal

D. JOSÉ FRANCISCO MUÑOZ SABALI

Vocal

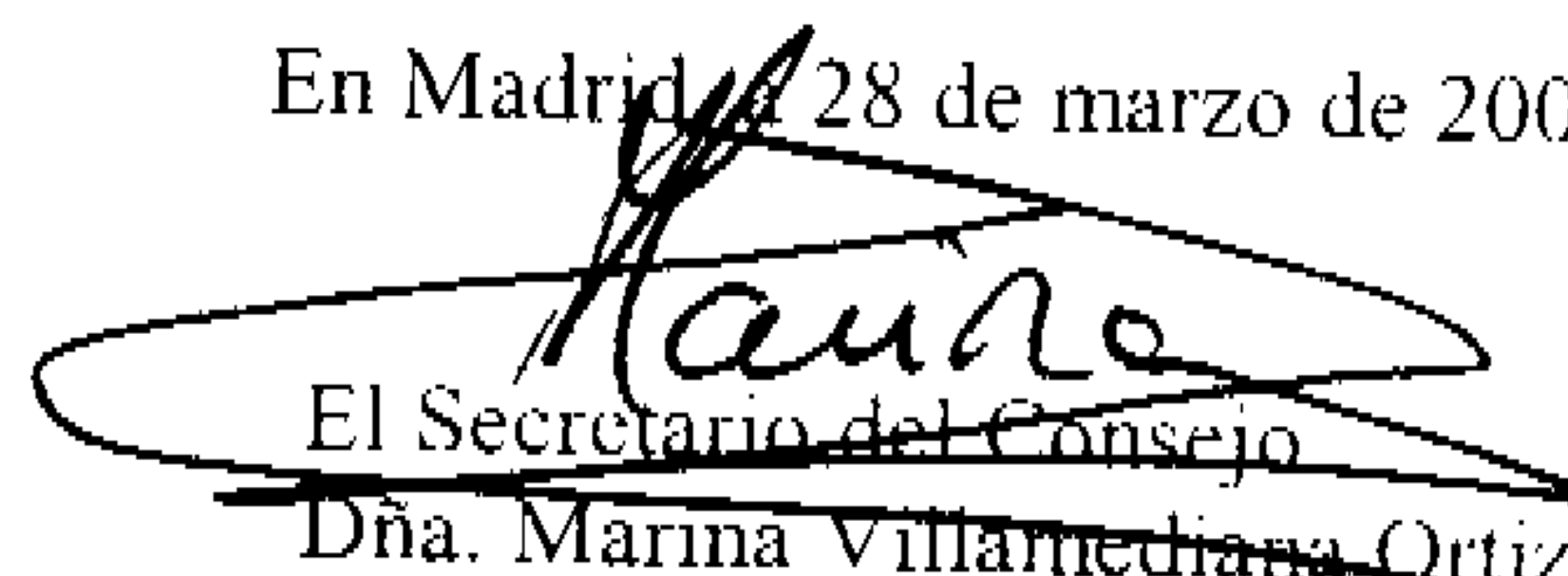
D. MANUEL NAVEIRA BARRERO

Vocal

D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

DILIGENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, que se componen de 3 hojas numeradas, escritas solo por el anverso, es el formulado por el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 28 de marzo de 2008, habiendo sido firmados por todos los Consejeros.

En Madrid a 28 de marzo de 2008.


El Secretario del Consejo

Dña. Marina Villamediana Ortiz



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

Financial Statements for the year ended
December 31, 2007, together with the
Management Report and Auditor's
Report

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

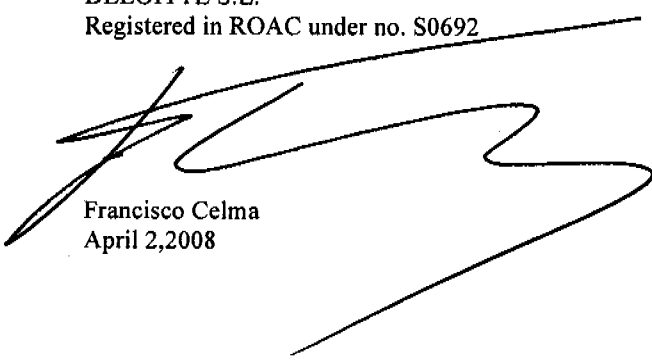
AUDITORS' REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

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

1. We have audited the financial statements of BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Sole—Shareholder Company) ("the Company"), a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Group company ("the Group") (see Note 7), comprising the balance sheet as of December 31, 2007, and the related income statement and notes to financial statements for the year then ended. The preparation of these financial statements is the responsibility of Company's directors. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements taken as a whole based on our audit work performed in accordance with generally accepted auditing standards, which require examination, by means of selective tests, of the documentation supporting the financial statements and evaluation of their presentation, of the accounting principles applied and of the estimates made.
2. As required by Spanish Corporate Law, for comparison purposes the Company's directors present, in addition to the 2007 figures for each item in the balance sheet, income statement and cash flow statement, the figures for 2006. Our opinion refers only to the 2007 financial statements. Our auditor's report dated March 31, 2007, on the 2006 financial statements contained an unqualified opinion.
3. As indicated in Note 1, the Company carries on its activities as an issuer company for the Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Group, from which it receives on an ongoing basis the financing facilities necessary for its operations, and it is managed by Group personnel. For that reason, the financial statements of the Company should be interpreted in the context of the Group and not as independent company.
4. In our opinion, the financial statements for 2007 present, in all material respects, a true and fair view of the net worth and financial position of BBVA Senior Finance, S.A. (Sole-Shareholder Company) as of December 31, 2007, and of the results of its operations and of the funds obtained and applied by it in the year 2007, and contain the required information, sufficient for their proper interpretation and comprehension, in conformity with generally accepted accounting principles in Spain and standards applied on a basis consistent with that of the preceding year.
5. The accompanying management report for 2007 contains the explanations which the Company's directors consider appropriate about the Company's situation, the evolution of its business and other matters, but is not an integral part of the financial statements. We have checked that the accounting information in the management report is consistent with that contained in the financial statements for 2007. Our work as auditors was confined to checking the management report with the aforementioned scope, and did not include a review of any information other than that drawn from the Company's accounting records.

DELOITTE S.L.

Registered in ROAC under no. S0692



Francisco Celma
April 2, 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro asociado:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 61/08/04497
COPIA GRATUITA

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

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

BALANCE SHEETS AS OF DECEMBER 31, 2007 AND 2006 (NOTES 1, 2, 3, AND 4) (Thousands of Euros)

ASSETS	12/31/2007	12/31/2006 (*)	SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES	12/31/2007	12/31/2006 (*)
NON CURRENT ASSETS:			SHAREHOLDER'S EQUITY (Note 7):		
Start-up expenses	1	1	Capital stock	60	60
Financial investment (Note 5)	11,178,397	14,061,297	Reserves	281	81
Total Non Current Assets	11,178,398	14,061,298	Profit/(Loss) of the year	38	200
			Total shareholder's equity	379	341
DEFERRED CHARGES	7,083	5,514	DEFERRED REVENUES	6,255	4,477
			LONG-TERM DEBT:		
			Debentures and other marketable securities (Note 8)	11,178,397	14,061,297
			Total long-term debt	11,178,397	14,061,297
CURRENT ASSETS:			CURRENT LIABILITIES:		
Debtors	1	-	Debentures and other marketable securities (Note 8)	6,402,546	3,853,277
Short term investment (Notes 5 and 6)	6,403,822	3,853,412	Short-term payables to Group and associated companies (Note 9)	1,217	1,362
Cash (Note 6)	681	591	Trade payable	9	8
Accruals	461	56	Other nontrade payables-		
			Taxes payables (Note 10)	3	51
			Other payables	2	2
			Accruals	495	56
Total current assets	6,403,822	3,854,059	Total current liabilities	6,404,272	3,854,756
TOTAL ASSETS	17,589,303	17,920,871	TOTAL SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES	17,589,303	17,920,871

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying Notes 1 to 16 are an integral part of the balance sheet as December 31, 2007.

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

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

INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2007 Y 2006 (NOTES 1, 2, 3, AND 4) (Thousands of Euros)

DEBIT	2007	2006 (*)	CREDIT	2007	2006 (*)
EXPENSES:			REVENUES:		
Other operating expenses (Note 11)	19	25	Operating Loss	19	25
Operating income	-	-	Other interest and similar revenues-		
Financial and similar expenses-			Group companies (Notes 3.g, 5 and 6)	885,100	585,150
On debts to Group companies (Notes 3.d and 9)	723	606	Other interest	673	575
On debts to third parties (Notes 3.d and 8)	885	585			
Negative exchange differences	9	12	Financial loss	-	-
Financial income	75	333	Loss on ordinary activities	-	-
Income from ordinary activities	56	308	Income from discontinued operations	-	-
Expenses from discontinued operations	-	-	Discontinued income	-	-
Discontinued income	-	-	Loss before taxes	-	-
Income before taxes	56	308			
Corporate Income Tax (Note 10)	18	108	Loss for the year	-	-
Income for the year	38	200			

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying Notes 1 to 16 are an integral part of the income statement for the year ended as of December 31, 2007.

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

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

Notes to the financial statements as of December 31, 2007

1. Company description

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

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

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

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

Regulation of sole-shareholder companies

As discussed in Note 7, as of December 31, 2007, all the Company's shares were owned by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. and, accordingly, the Company was a sole-shareholder Company as of that date. Pursuant to current legislation on sole-shareholder companies (Limited Liability Companies Law 2/1995 of March 23, 1995) it is hereby stated that as of the date of preparation of these financial statements, the Company had formalized the appropriate register book of contracts with its sole shareholder.

2. Basis of presentation of the financial statements

a) True and fair view

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

b) Accounting policies

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

Pursuant to Article 107 of Law 62/2003 of December 30, 2003, on Tax, Administrative and Social Security Measures which modifies and expands the information contained in the Article 200 of the Spanish Corporation Laws, introduced by Law 1564/1989 of December 22, 1989, no material effects on shareholders' equity or on the income statement for 2007 would have arisen if international Financial Reporting Standards approved by the European Commission were applied.

3. Accounting principles and valuation standards

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

a) Accrual principle

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

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

b) Exchange differences

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

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

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

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

During 2007 the Company carried out 20 foreign currency ordinary bond issues, one in Swiss Francs, one in Canadian Dollars, five in Japanese Yens, four in American dollar and nine in Pounds Sterling (see Note 8), using all the funds raised to place thirteen deposits in the related currencies (see Note 5), with interest rates being identical to those of the related issues. Accordingly, the net effect of the exchange differences arising in the 2007 income statement was zero.

c) Start-up expenses

The balance of this caption of the accompanying balance sheets includes the Company's start-up expenses (basically lawyers' fees and public deed and registration expenses) which are amortized by the straight-line method over five years. As of December 31, 2007, the unamortized expenses amounted to EUR 698.

d) Deferred charges

This caption of the balance sheet as of December 31, 2007, includes the following items:

- the expenses generated on the ordinary bond issues, net of expenses taken to income on a straight-line basis through maturity of the issues. As of December 31, 2007, the expenses incurred in this connection amounted to EUR 460 thousand. As of December 31, 2007 the expenses incurred on the ordinary bond issues not charged to the income statement amounts to EUR 902 thousand. The expenses taken to income in 2007 amounted to EUR 595 thousand, which the Company recorded under the caption "Financial and similar expenses – on debts to third parties" of the 2007 income statement. The expenses incurred by this concept as of December 31, 2006 amounted to EUR 563 thousand.
- The ordinary bond issue placement expenses (maturing at more than one year), net of the expenses charged to income statement by the interest method during the term to maturity of the issues. Placement expenses incurred through December 31, 2007, amounted to EUR 4,440 thousand, and EUR 747 thousand were transferred to short term, which the Company recorded under the caption "Accrual Accounts" on the asset side of the balance sheet as of December 31, 2007. The expenses charged to 2007 income statement amount to EUR 1,549 thousand and they are recorded by the Company under the caption "Financial and similar expenses – on debts to third parties" of the 2007 income statement. In 2006 the expenses incurred in this connection amounted to EUR 1,140 thousand. As of December 31, 2007, placement expenses not yet charged to income amounted to EUR 6,075 thousand.
- The deposit placement expenses (maturing at more than one year), net of the expenses charged to income by the interest method during the term to maturity of the deposits. During the year 2007 the Company has recorded EUR 340 thousand of deposit placement expenses under "Accrual Accounts" on the asset side of the balance sheet as of December 31, 2007. The expenses charged to income in 2007 in this connection amounted to EUR 100 thousand which were recorded by the Company under the caption "Financial and similar expenses – Group Companies" in the income statement for 2007. In 2006 the expenses incurred in this connection amounted to EUR 575 thousand. As of December 31, 2007, the deposit placement expenses not yet charged to income amounted to EUR 106 thousand.

e) Financial investments and short-term investment

The balance of the caption "Financial investments" of the balance sheet as of December 31, 2007, includes the face value of the deposits held by the Company at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., arising from the ordinary bond issues maturing at more than 12 months (see Note 5).

The caption "Short-term investments" in the accompanying balance sheets includes the face value of the deposits held by the Company at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., arising from the ordinary bond issues maturing at less than 12 months. It also includes the accrued interest receivable on the aforementioned deposits (Note 5).

f) Accrual accounts

This caption on the asset side of the accompanying balance sheets includes the following items:

- Ordinary bond issue placement expenses (maturing at less than 12 months), net of the expenses charged to income by the interest method during the term to maturity of these issues (Note 8). In 2007 EUR 747 thousand were transferred from the caption "Deferred charges". The expenses charged to income in 2007 amounted to EUR 603 thousand and were recorded by the Company under the caption "Financial and similar expenses – on debts to third parties" in the income statement for that year. As of December 31, 2007, the amount not yet charged to income in this connection amounted to EUR 200 thousand.
- Deposit placement expenses (maturing at less than 12 months), net of the expenses charged to income by the interest method over the life of these deposits. In 2007 EUR 340 thousand were transferred from the caption "Deferred charges" and the expenses recorded in this connection amounted to EUR 494 thousand. The expenses charged to income in 2007 amounted to EUR 573 thousand and were recorded by the Company under the caption "Financial and similar expenses – Group Companies" in the income statement

for that year. As of December 31, 2007, the amount not yet charged to income in this connection amounted to EUR 261 thousand.

This caption on the liability side of the accompanying balance sheets includes the following items:

- The amount of the premiums collected at the time of the placement of the deposits (maturing at less than 12 months), which are equal to the issue placement expenses. These collected premiums are taken to income by the interest method over the life of the deposits (see Note 5). In 2007 the revenue recorded in this connection amounted to EUR 34 thousand and EUR 761 thousand were transferred from the caption "Deferred revenues". The revenue charged to income in 2007 amounted to EUR 617 thousand and was recorded by the Company under the caption "Other interest and similar revenues – Payable to Group companies" in the income statement for that year. As of December 31, 2007, the amount not yet charged to income in this connection amounted to EUR 234 thousand.
- The amount of the difference between the issue price and the par value or redemption value of the issue in the case of issues launched below par (maturing at less than 12 months). In 2007 the revenue recorded in this connection amounted to EUR 494 thousand and EUR 340 thousand were transferred to the caption "Deferred revenues". The revenue charged to income for 2007 amounted to EUR 573 thousand and was recorded by the Company under "Other interest and similar revenues – Other interest" in the income statement for that year. As of December 31, 2007, the amount not yet charged to income in this connection amounted to EUR 261 thousand.

g) Deferred revenues

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

- The amount of the up-front premiums collected at the time the deposits were placed at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. which is equal to the placement expenses of each issue with maturity in more than a year. These up-front premiums collected are taken to income statement by the interest method over the life of the issues. During 2007 the Company has recorded EUR 4,548 thousand of that up-front premium and EUR 761 thousand were transferred to short term and were recorded under "Accrual adjustments" on the liability side of the balance sheet as of December 31, 2007. Also EUR 1,569 thousand has been charged to income statement and it is recorded under the caption "Other interest and similar revenues" of the 2007 income statement (Note 5). In 2006 the interest earned in this connection amounted to EUR 1,140 thousand. As of December 31, 2007, the amount of the premiums collected on the deposits not yet charged to income totaled EUR 6,149 thousand.
- The difference between the issue price and the face value of the issues launched below par. During 2007 the Company did not record up-front premiums of these issues and EUR 340 thousand were transferred to short term and were recorded under the caption "Accrual accounts" on the liability side of the balance sheet as of December 31, 2007. EUR 100 has been charged to 2007 income statement under the caption "Other interest and similar revenues – Other interest". In 2006 the revenue generated in this connection amounted to EUR 575 thousand. As of December 31, 2007, EUR 106 thousand had not yet been charged to income.

h) Long-term debt

As of December 31, 2007, the Company had recorded under this caption, at the redemption value, the amount of the ordinary bond issues outstanding maturing at more than 12 months (see Note 8).

i) Current liabilities

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

j) **Corporate income tax**

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

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

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

4. Distribution of income

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

	Thousands of Euros
Total income for the year	38
Distributable income	38
Distribution to:	
Legal reserve	
Voluntary reserves	38
Total distribution	38

5. Financial investments and short-term investments

Financial investments

The balance of this caption of the balance sheet as of December 31, 2007, includes the long-term deposits held by the Company at that date placed at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., which arose from the ordinary bond issues (see Note 8).

The detail of the balance of this caption of the balance sheet as of December 31, 2007, is as follows:

	Date of Placement	Date of Maturity	Interest Rate	Amount (Thousands in Foreign currency)	Amount (Thousands of Euros)
Deposit 2005-06 (Pounds Sterling)	06/08/2005	06/08/2009	Quarterly settlements. 3-month. Libor + 0.020%.	100,000	136,361
Deposit 2005-09 (Euros)	06/29/2005	06/29/2012	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.130%.	1,000,000	1,000,000

	Date of Placement	Date of Maturity	Interest Rate	Amount (Thousands in Foreign currency)	Amount (Thousands of Euros)
Deposit 2006-18 (Euros)	01/23/2006	01/23/2009	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.085%.	2,000,000	2,000,000
Deposit 2006-19 (Euros)	02/24/2006	02/24/2011	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.105%.	1,250,000	1,250,000
Deposit 2006-20 (Pounds Sterling)	02/24/2006	02/24/2010	Annual settlements. Fixed rate 4.750%.	200,000	272,721
Deposit 2006-21 (Pounds Sterling)	02/24/2006	02/24/2010	Quarterly settlements. 3-month GBP Libor + 0.05%.	300,000	409,082
Deposit 2006-25 (Euros)	04/21/2006	04/22/2013	Annual settlements. Fixed rate 4.005%.	600,000	600,000
Deposit 2006-27 (Euros)	08/02/2006	08/02/2021	Quarterly settlements. Interest Index rate	100,000	100,000
Deposit 2006-28 (Euros)	09/11/2006	01/11/2010	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.075%.	1,000,000	1,000,000
Deposit 2006-29 (Pounds Sterling)	10/03/2006	10/03/2036	Annual settlements. Up 10/03/2009 (included) 12-months GBP Libor + 1%. From 09/03/2009: 1.29xLibor GBP 12-months; 3x Real State	165,000	224,995
Deposit 2006-30 (Euros)	10/04/2006	10/04/2010	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.090%.	1,000,000	1,000,000
Deposit 2006-33 (Pounds Sterling)	11/08/2006	11/08/2011	Quarterly settlements. 3-month GBP Libor + 0.075%.	250,000	340,901
Deposit 2006-35 (Japanese Yen)	12/18/2006	11/30/2009	Semiannual settlements. Fixed rate 1.1225%.	19,000,000	115,196

	Date of Placement	Date of Maturity	Interest Rate	Amount (Thousands in Foreign currency)	Amount (Thousands of Euros)
Deposit 2007-37 (Japanese Yen)	01/04/2007	01/04/2017	Annual settlements. Fixed rate 1.1835%.	5,000,000	30,315
Deposit 2007-38 (Euros)	01/23/2007	01/22/2010	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.050%. First short coupon from 01/23/2007 until 04/22/2007	2,000,000	2,000,000
Deposit 2007-39 (Japanese Yen)	02/03/2007	02/02/2013	Annual settlements. Fixed rate 0.8%	15,000,000	90,945
Deposit 2007-40 (Euros)	02/20/2007	02/20/2017	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.090%.	30,000	30,000
Deposit 2007-42 (Euros)	03/13/2007	03/13/2009	Quarterly settlements. 3-month Euribor – 0.010%.	130,000	130,000
Deposit 2007-45 (Euros)	03/26/2007	03/26/2014	Annual settlements. EURCMS to 10 years	10,000	10,000
Deposit 2007-49 (Euros)	04/19/2007	04/19/2009 with the option early redemption 04/19/2008	Annual settlements. Fixed rate 4.30%	30,000	30,000
Deposit 2007-50 (Euros)	04/27/2007	04/30/2012	Annual settlements. Interest Index rate	50,000	50,000
Deposit 2007-51 (Dollars)	05/29/2007	05/31/2012	Payments to maturity. Fixed rate reference to interest rates	16,100	10,937

	Date of Placement	Date of Maturity	Interest Rate	Amount (Thousands in Foreign currency)	Amount (Thousands of Euros)
Deposit 2007-52 (Pounds Sterling)	07/03/2007	07/01/2009	Quarterly settlements. 3-months GBP Libor – 0.030% (interpolated between 2 and 3 months). First short coupon from 07/03/2007 until 10/01/2007	100,000	136,361
Deposit 2007-53 (Dollars)	08/06/2007	07/31/2017	Annual settlements. Up to 07/31/2009 fixed rate to 8.5%. From to 09/30/2008: rate referenced to a basket of funds	110,000	74,723
Deposit 2007-54 (Dollars)	09/20/2007	10/31/2017	Annual settlements. Up to 09/30/2008 fixed rate to 10%. From to 09/30/2008: rate referenced to a basket of funds	100,000	67,930
Deposit 2007-55 (Dollars)	09/20/2007	10/31/2017	Annual settlements. Up to 07/31/2009 fixed rate to 10%. From to 09/30/2008: rate referenced to a basket of funds	100,000	67,930
			TOTAL		11,178,397

Short-term investments

The balance of this caption of the balance sheet as of December 31, 2007, includes the short-term deposits held by the Company at that date at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., which arose from the ordinary bond issues (see Note 8), plus the accrued interest receivable on all the Company's deposits as of December 31, 2007.

The detail of the balance of this caption as of December 31, 2007, is as follows:

	Date of Placement	Date of Maturity	Interest Rate	Amount (Thousands of Foreign currency)	Amount (Thousands of Euros)
Deposit 2005-01 (Euros)	04/28/2005	04/28/2008	Quarterly settlements. 3-month Euribor + 0.065%.	2,250,000	2,250,000
Deposit 2005-02 (Pounds Sterling)	05/06/2005	05/06/2008	Quarterly settlements. 3 month GBP Libor + 0.025%	250,000	340,901
Deposit 2005-10 (Pounds Sterling)	09/26/2005	09/26/2008	Quarterly settlements. 3 month GBP Libor + 0.025%	500,000	681,803

	Date of Placement	Date of Maturity	Interest Rate	Amount (Thousands of Foreign currency)	Amount (Thousands of Euros)
Deposit 2005-10 increase (Pounds Sterling)	12/02/2005	09/26/2008	Quarterly settlements. 3 month GBP Libor + 0.025%	250,000	340,901
Deposit 2005-16 (Canadian Dollars)	12/05/2005	12/05/2008	Quarterly settlements. 3 month BA CDOR + 0.095%	200,000	138,418
Deposit 2006-23 (Swiss Francs)	04/07/2006	05/20/2008	Quarterly settlements. 3 month CHF Libor - 0.025%	295,100	178,340
Deposit 2006-24 (Euros)	04/18/2006	04/18/2008	Quarterly settlements. 3 month Euribor + 0.010%	200,000	200,000
Deposit 2006-26 (Euros)	05/30/2006	05/30/2008	Quarterly settlements. 3 month Euribor - 0.030%	100,000	100,000
Deposit 2006-32 (Euros)	11/06/2006	11/06/2008	Quarterly settlements. 3 month Euribor	125,000	125,000
Deposit 2006-34 (Euros)	11/16/2006	05/16/2008	Quarterly settlements. 3 month Euribor	1,000,000	1,000,000
Deposit 2007-36 (Euros)	01/04/2007	07/04/2008	Quarterly settlements. 3 month Euribor + 0.020%	750,000	750,000
Deposit 2007-46 (Japanese Yen)	03/30/2007	12/30/2008	Quarterly settlements. 3 month Libor JPY	3,000,000	18,189
Deposit 2007-56 (Japanese Yen)	11/27/2007	11/28/2008	Quarterly settlements. 3 month Libor JPY + 0.010%	20,000,000	121,260
			TOTAL		6,244,812

The interest generated on the deposits held by the Company at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. during 2007 amounted to EUR 882,891 thousand, and this amount was included under the caption "Other interest and similar revenues – Group companies" of the 2007 income statement. In 2006 the interest earned in this connection amounted to EUR 583,999 thousand.

The accrued interest receivable on all the deposits held by the Company as of December 31, 2007, amounted to EUR 157,864 thousand and were recorded under the caption "Short-term investments" on the asset side of the balance sheet at that date (EUR 103,672 thousand as of December 31, 2006).

6. Cash

The balance of this caption of the balance sheet as of December 31, 2007, includes the amount of a demand deposit held by the Company at Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. as of that date.

During 2007 the average annual interest rate on the demand deposit was 3.83%. The interest earned on this demand deposit in 2007 amounted to EUR 23 thousand and it is recorded under the caption "Other interest and similar revenues – Group Companies" of the income statement for the aforementioned period; of that amount EUR 3 thousand had not been collected as of December 31, 2007 and it is recorded in the caption "Short term investments" of the balance sheet. In 2006 the interest earned on this demand deposit amounted to EUR 11 thousand.

7. Shareholder's equity

The variation in shareholder's equity of the Company during 2007 is the following:

	Thousands of Euros				
	Capital Stock	Legal Reserves	Other Reserves	Income (Loss) for the Year	Total
Beginning balance	60	8	73	200	341
Application of the previous year income	-	4	196	(200)	-
Income for the year 2007	-	-	-	38	38
Ending balance	60	12	269	38	379

Capital stock

As of December 31, 2007, the capital stock amounted to EUR 60 thousand, and consisted of 10,017 registered shares of EUR 6 face value each, fully subscribed and paid by the founding shareholder, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. and accordingly, the Company is a sole-shareholder corporation.

Legal reserves

Under the Spanish Corporations Law, 10% of income for each period must be transferred to the legal reserve until the balance of this reserve reaches 20% of capital. The legal reserve can be used to increase capital provided that the remaining reserve balance does not fall below 10% of the increased capital amount. Except as mentioned above, until the legal reserve exceeds 20% of capital, it can only be used to offset losses, provided that sufficient other reserves are not available for this purpose. As of December 31, 2007, the legal reserve had reached the legally stipulated minimum.

8. Debentures and other marketable securities

During 2007 the Company has in force the Program of Issue security of Fixed Revenue "Global Medium Term Note" (the "GMTN Program"), as approved by the Board of Directors at a meeting held on December 21, 2004, wherein it was resolved that the Company would issue debt represented by fixed-income securities by a maximum amount of EUR 40,000,000 thousand or the equivalent amount in another currency, within a maximum statutory period of five years.

The issues launched by the Company in 2007 were as follows:

	Date of Placement	Date of Maturity	Interest	Face Value (Thousand in Foreign currency)	Face Value (Thousand of euros)	Placement Expenses
Issue GMTN06 (Pounds Sterling)	06/08/2005	06/08/2009	Quarterly Settlements. 3 months GBP Libor + 0.020%	100,000	136,361	The Company does not incur in placement expenses and the issue was launched under par.
Issue GMTN09 (euros)	06/29/2005	06/29/2012	Quarterly Settlements. 3 months Euribor + 0.125%	1,000,000	1,000,000	The Company does not incur in placement expenses and the issue was launched 99.836% under par.
Issue GMTN18 (Euros)	01/23/2006	01/23/2009	Quarterly Settlements. 3 months Euribor + 0.075%	2,000,000	2,000,000	The Company does not incur in placement expenses and the issue was launched 100.015% above par.
Issue GMTN19 (Euros)	02/24/2006	02/24/2011	Quarterly Settlements. 3 months Euribor + 0.100%	1,250,000	1,250,000	The Company does not incur in placement expenses and the issue was launched 99.976% under par.
Issue GMTN20 (Pounds Sterling)	02/24/2006	02/24/2010	Annual Settlements. Fixed rate 4.75%	200,000	272,721	The Company does not incur in placement expenses and the issue was launched 99.912% under par.
Issue GMTN21 (Pounds Sterling)	02/24/2006	02/24/2010	Quarterly Settlements. 3 months GBP Libor + 0.050%.	300,000	409,082	The Company does not incur in placement expenses and the issue was launched 99.944% under par.

	Date of Placement	Date of Maturity	Interest	Face Value (Thousand in Foreign currency)	Face Value (Thousand of euros)	Placement Expenses
Issue GMTN25 (Euros)	04/21/2006	22/04/2013	Annual Settlements. From 04/22/2007 Annual fixed rate to 4.00%	600,000	600,000	The issue was launched 99.97% under par.
Issue GMTN27 (Euros)	08/02/2006	08/02/2021	Quarterly Settlements. 3 months Euribor + 0.075%.	100,000	100,000	The issue was launched under par.
Issue GMTN28 (Euros)	09/11/2006	01/11/2010	Quarterly Settlements. 3 months Euribor + 0.075%.	1,000,000	1,000,000	The issue was launched 99.9443% under par.
Issue GMTN29 (Pounds Sterling)	10/03/2006	10/04/2010	Annual Settlements. Up to 10/03/2009 (included) 12 months GBP Libor + 1%. From to 09/03/2009: 1.29xLibor GBP 12 months; 3xReal State	165,000	224,995	The Company does not incur in placement expenses and the issue was launched 99.944% under par.
Issue GMTN30 (Euros)	10/04/2006	10/04/2010	Quarterly Settlements. 3 months Euribor + 0.090%.	1,000,000	1,000,000	The Company does not incurred in placement expenses and the issue was launched 99.991% under par.
Issue GMTN33 (Euros)	11/08/2006	11/08/2011	Quarterly settlements. 3months GBP Libor + 0.075%	250,000	340,901	The Company does not incurred in placement expenses and the issue was launched 99.934% under par.
Issue GMTN35 (Japanese Yen)	12/18/2006	11/30/2009	Half-yearly settlements. Up to 05/30/2007 the interest accrued amounted to JPY 50,543 per note. From to 05/30/2007 fixed rate to 1.1225%	19,000,000	115,196	The Company does not incurred in placement expenses and the issue was launched at par.
TOTAL					8,449,256	

During the year 2007, the following issues will mature:

	Date of placement	Date of maturity	Interest	Face Value (Thousand in Foreign currency)	Face Value (Thousands of euros)	Placement expenses
Issue GMTN37 (Japanese Yen)	01/04/2007	01/04/2017	Annual settlements. Fixed rate to 1.1835%.	5,000,000	30,315	The Company does not incurred in placement expenses and the issue was launched at par.
Issue GMTN38 (euros)	01/23/2007	01/22/2010	Quarterly settlements. 3 months Euribor. First short coupon from to 01/23/2007 until to 04/22/2007: 3 months Euribor + 0.05%.	2,000,000	2,000,000	The issue was launched 99.956% under par.
Issue GMTN39 (Japanese Yen)	02/03/2007	02/02/2013	Annual settlements. Fixed rate to 0.80%	15,000,000	90,945	The issue was launched 96.05% under par.
Issue GMTN40 (Euros)	02/20/2007	02/20/2017	Quarterly settlements. 3 months Euribor + 0.090%.	30,000	30,000	The issue was launched at par.
Issue GMTN42 (Euros)	03/13/2007	03/13/2009	Quarterly settlements. 3 months Euribor + 0.010%.	130,000	130,000	The issue was launched at par.
Issue GMTN45 (Euros)	03/26/2007	03/26/2014	Annual settlements. EUR CMS to 10 years	10,000	10,000	The issue was launched at par.
Issue GMTN49 (Euros)	04/19/2007	04/19/2009 with an early redemption option on 19/04/2008	Annual settlements. Fixed rate to 4.30%	30,000	30,000	The issue was launched at par.
Issue GMTN50 (Euros)	04/27/2007	04/30/2012	Annual settlement. Fixed rate referenced to interest rate indexes	50,000	50,000	The placement expenses amounted to 0.044%. The issue was launched at par.
Issue GMTN51 (Dollars)	05/29/2007	05/31/2012	Payments to maturity. Fixed rate referenced to interest rate indexes	16,100	10,937	The issue was launched at par.

	Date of placement	Date of maturity	Interest	Face Value (Thousand in Foreign currency)	Face Value (Thousands of euros)	Placement expenses
Issue GMTN52 (Pounds Sterling)	07/03/2007	07/01/2009	Quarterly settlement. 3 months GBP Libor (interpolated between 2 and 3 months). First short coupon from to 07/03/2007 until to 10/01/2007. 3 months GBP (interpolated between 2 and 3 months) Libor – 0.030%	100,000	136,361	The issue was launched at par.
Issue GMTN53 (Dollars)	08/06/2007	07/31/2017	Annual settlement. Fixed rate to 8.5% until to 07/31/2009. Rate referenced to a basket of securities	110,000	74.723	The issue was launched at par.
Issue GMTN54	09/20/2007	10/31/2017	Annual settlement. Fixed rate to 10% until to 09/30/2008. From to 09/30/2008, rate referenced to a basket of funds	100,000	67,930	The issue was launched at par.
Issue GMTN55 (Dollars)	09/20/2007	10/31/2017	Annual settlement. Fixed rate to 10% until to 09/30/2008. From to 09/30/2008, rate referenced to a basket of funds	100,000	67,930	The issue was launched at par.
			TOTAL		2,729,141	

During the year 2008, the following issues will mature:

	Date of placement	Date of maturity	Interest	Face Value (Thousand in foreign currency)	Face Value (Thousands of Euros)	Placement expenses
Issue GMTN01 (Euros)	04/28/2005	04/28/2008	Quarterly settlement. 3 months Euribor + 0.050%	2,250,000	2,250,000	The placement expenses amounted to 0,075% and the issue was launched above par to 100.034%.
Issue GMTN02 (Pounds sterling)	05/06/2005	05/06/2008	Quarterly settlement. 3 months GBP Libor + 0.025%.	250,000	340,901	The Company does not incurred in placement expenses and the issue was launched at par.
Issue GMTN10 (Pounds Sterling)	09/26/2005	09/26/2008	Quarterly settlement. 3 months GBP Libor + 0.025%	500,000	681,803	The placement expenses amounted to 0,075% and the issue was launched above par to 100.061%.
Issue GMTN10 Increased (Pounds Sterling)	12/02/2005	09/26/2008	Quarterly settlement. 3 months GBP Libor + 0.025%	200,000	340,901	The issue was launched above par to 100.072%.
Issue GMTN16 (Canadian Dollars)	12/05/2005	12/05/2008	Quarterly settlement. 3 months BA CDOR + 0.095%.	200,000	138,418	The placement expenses amounted to 0,03% and the issue was launched at par.
Issue GMTN23 (Swiss francs)	04/07/2006	05/20/2008	Quarterly settlement. 3 months CHF Libor - 0.025%. Last short coupon to 03/30/2008 until to 05/20/2008 Libor CHF -0.025% (interpolated between 1 and 2 months)	295,100	178,340	The Company does not incurred in placement expenses and the issue was launched at par.

	Date of placement	Date of maturity	Interest	Face Value (Thousand in foreign currency)	Face Value (Thousands of Euros)	Placement expenses
Issue GMTN24 (Euros)	04/18/2006	04/18/2008	Quarterly settlement. 3 months Euribor	200,000	200,000	The Company does not incurred in placement expenses and the issue was launched at par.
Issue GMTN 26 (Euros)	05/30/2006	05/30/2008	Quarterly settlement. 3 months Euribor – 0.030%	100,000	100,000	The Company does not incurred in placement expenses and the issue was launched at par.
Issue GMTN 32 (Euros)	11/06/2006	11/06/2008	Quarterly settlement. 3 months Euribor.	125,000	125,000	The Company does not incurred in placement expenses and the issue was launched at par.
Issue GMTN34 (Euros)	11/16/2006	05/16/2008	Quarterly settlement. 3 months Euribor	1,000,000	1,000,000	The Company does not incurred in placement expenses and the issue was launched above par to 100.037%.
Issue GMTN36 (Euros)	01/04/2007	07/04/2008	Quarterly settlement. 3 months Euribor + 0.020%	750,000	750,000	The issue was launched above par to 100.037%.
Issue GMTN46 (Japanese Yen)	03/30/2007	12/30/2008	Quarterly settlement. 3 months Libor JPY flat	3,000,000	18,189	The Company does not incurred in placement expenses and the issue was launched at par.
Issue GMTN56 (Japanese Yen)	11/27/2007	11/28/2008	Quarterly settlement. 3 months Libor JPY + 0.010%. The first coupon finishes 02/28/2008.	20,000,000	121,260	The Company does not incurred in placement expenses and the issue was launched at par.
			TOTAL		6,244,812	

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

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

The interests accrued on these issues in 2007 amounted to EUR 882,092 thousand, and this amount is included in the caption "Financial and similar expenses – on debts to third parties" of the 2007 income statement. During 2006 the interests accrued on the issues amounted to EUR 582,987 thousand.

The interest remained unpaid as of December 31, 2007 and 2006; they are recorded in the caption "Debentures and other marketable securities" of the liability side of the balance sheet amounted to EUR 157,733 thousand and EUR 103,538 thousand, respect.

Issuance, placement expenses and the difference between the face value of the issues and their price where issued below par have been recorded together with the deferred issue expenses under the caption "Deferred charges" of the asset side of the balance sheet as of December 31, 2007 (see Note 3.d).

The expenses of the program "GMTN" incurred during 2007 amount to EUR 127 thousand and they are recorded in the caption "Financial and similar expenses-on debt to third parties" of the income statement. During 2006 the expenses incurred by this concept amounted to EUR 84 thousand.

All the issues outstanding as of December 31, 2007 were listed on the London Stock Exchange.

9. Payable to Group companies

The balance of this caption of the balance sheet as of December 31, 2007, relates to a credit facility and the interest to pay, maturity which the Company arranged on March 23, 2008, renewable at the date. This credit facility bears interest at a rate equal to Euribor plus a 0.15% spread and the ceiling on the credit facility is EUR 2,000 thousand.

The interest accrued during 2007, amounted to EUR 50 thousand, and this amount was recorded under the caption "Financial and similar expenses – payable to group companies" of the 2007 income statement. In 2006 the interest accrued on this facility amounted to EUR 31 thousand.

In addition, the accrued unpaid interest on this facility as of December 31, 2007 and 2006 amounted to EUR 14 thousand and EUR 11 thousand, respectively.

10. Tax matters

Corporate income tax is calculated on the basis of the loss per books determined by application of generally accepted accounting principles, which does not necessarily match with the tax base. The income per books before taxes in 2007 coincides with the taxable income. The reconciliation of book income to the taxable income, and the corporate income tax payable, are as follows:

	Thousands of Euros
Taxable income	56
Corporate income tax rate	32.5%
Corporate income tax expense	18

The balance of the caption "Current liabilities - Other no trade payables – Taxes Payable" of the balance sheet as of December 31, 2007, includes the amount EUR 1 thousand of corporate income tax outstanding, net of withholdings and prepayments, during 2007, net of the provision for the Corporate income tax.

11. Income Statement

Operating expenses

This caption of the 2007 income statement includes the following expenses:

	Thousands of Euros
Independent professional services	15
Tax	4
Total	19

The amount recorded under the caption "Independent professional services" includes EUR 10 thousand of audit fees of the Company's audit of the 2007 financial statements. As of December 31, 2007 there are no more audit fees relating to other services.

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

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

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

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

Pursuant to Article 127 ter. 4 of the Spanish Corporations Law, introduced by Law 26/2003 of July 17, 2003, which amends Securities Market Law 24/1988, of July 28, and the revised Spanish Corporations Law, in order to reinforce the transparency of listed corporations, it is hereby stated that the directors do not own any holdings in the capital stock of any companies engaging in an activity that is identical, similar or complementary to the activity that constitutes the corporate purpose of the Company and do not discharge any functions thereat.

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

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

13. Transactions with related companies

The main balances held by the Company with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Group companies as of December 31, 2007, were as follows:

	Thousands of Euros
BALANCE SHEET:	
Assets-	
Financial investment (Note 5)	11,178,397
Deferred charges (Note 3.d)	106
Short-term investment (Note 5)	6,402,679
Cash (Note 6)	681
Accrual (Note 3.f)	261
Shareholder's equity and liabilities-	
Deferred revenues (Notes 3.g)	6,149
Short-term payables to Group and associated companies (Note 9)	1,217
Accrual (Note 3.f)	234
INCOME STATEMENT:	
Debit-	
Financial and similar expenses (Note 9)	723
Credit-	
Other interest and similar expenses (Notes 5 and 6)	885,100

14. Cash flow statements

The Company's cash flow statements as of December 31, 2007, and December 31, 2006 are the following:

APPLICATION OF FUNDS	Thousands of Euros		SOURCE OF FUNDS	Thousands of Euros	
	2007	2006 (*)		2007	2006 (*)
Additions to: Financial Investments			Funds obtained from operations:		
			Income for the year	38	200
			Start-up expenses	-	1
			Deferred issue expenses	595	563
			Interest of deposits placed in BBVA up-front premium	673	575
Debtentures and other marketable securities			Interest collected of the issues up-front premium	(673)	(575)
			Interest on GMTN issues up-front premium	2,152	1,140
			Interest of deposits up-front premiums	(2,186)	(1,140)
Deferred charges				599	764
			Debtentures and other marketable securities	-	5,319,750
			Additions to: Financial Investments	2,882,900	-
			Deferred revenues	4,548	2,555
TOTAL FUNDS APPLIED	2,887,800	5,323,118	TOTAL FUNDS OBTAINED	2,888,047	5,323,069
FUNDS OBTAINED IN EXCESS OF FUNDS APPLIED			FUNDS APPLIED IN EXCESS OF FUNDS OBTAINED		
(INCREASE IN WORKING CAPITAL)	247	-	(DECREASE IN WORKING CAPITAL)	-	49
TOTAL	2,888,047	5,323,118	TOTAL	2,888,047	5,323,118

VARIATION IN WORKING CAPITAL	Thousands of Euros			
	2007		2006 (*)	
	Increase	Decrease	Increase	Decrease
Cash	90	-	496	-
Debtors	1	-	-	11
Short-term investments	2,549,267	-	235,154	-
Accruals	405	-	-	395
Current liabilities	-	2,549,516	-	235,293
TOTAL	2,549,763	235,699	235,650	235,699
VARIATION IN WORKING CAPITAL	247	-	-	49

(*) Presented for comparison purposes only.

15. Subsequent events

The following significant events took place from 1 January 2008 to the date of preparation of these financial statements.

- On February 14, 2008 the Company launched the "GMTN57" issue amounting to EUR 5,000 thousand which matures on February 16, 2018. The issue earns interest at an annual fixed rate of 6% until February 12, 2010. From then onwards, it earns interest at a floating rate referenced to a basket of funds. The Company did not incur any placement expenses and the issue was launched at par. This issue is jointly, severally and irrevocably guaranteed by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. The Company placed a deposit with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. with the face value received with the same characteristics as the associated issue.

- Royal Decree 1514/2007 was published on November 20, 2007. This Royal Decree approved the new Spanish National Chart of Accounts that came into force on January 1, 2008, which must be applied for all periods beginning on or after that date.

Under the aforementioned Royal Decree, the first financial statements prepared in accordance with the rules contained therein will be considered to be initial financial statements and, accordingly, they will not include comparative figures for the previous period; however, comparative figures for the preceding period may be presented provided that they are adapted to the new Chart of Accounts. Also, the Chart of Accounts contains several transitional provisions which afford various options in the first-time application of the new accounting standards and provide for the voluntary adoption of certain exceptions in the first-time application process.

The Company is implementing a transition plan with a view to adapting to the new accounting standards which includes, inter alia, analyzing the differences in accounting rules and standards, determining whether or not comparative figures adapted to the new standards will be presented and, consequently, the date of the opening balance sheet, selecting the accounting rules and standards to be applied in the transition and assessing the changes that have to be made to the information systems and procedures.

At the date of formal preparation of these financial statements the aforementioned plan was still at the implementation phase and it is not currently possible to estimate fully, reliably and with all the relevant information the potential effects of the transition.

16. Explanation added for translation to English

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

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

Management Report

For the year ended December 31, 2007

According to the Company's sole corporate purpose, during 2007, it has taken place the issue of Senior Securities, under the GMTN (Global Medium Term Note) program for it trading in national and international markets. The issues launched by the Company have been as follows:

GMTN36	EUR	750,000,000.00
GMTN37	JPY	5,000,000,000.00
GMTN38	EUR	2,000,000,000.00
GMTN39	JPY	15,000,000,000.00
GMTN40	EUR	30,000,000.00
GMTN42	EUR	130,000,000.00
GMTN45	EUR	10,000,000.00
GMTN46	JPY	3,000,000,000.00
GMTN49	EUR	30,000,000.00
GMTN50	EUR	50,000,000.00
GMTN51	USD	16,100,000.00
GMTN52	GBP	100,000,000.00
GMTN53	USD	110,000,000.00
GMTN54	USD	100,000,000.00
GMTN55	USD	100,000,000.00
GMTN56	JPY	20,000,000,000.00

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

Income Statement

In 2007 net income amounted to EUR 38 thousand.

The financial revenues of Company, during 2007, amounted to EUR 885,773 thousand. The financial expenses reached EUR 885,698 thousand.

The general expenses amounted to EUR 19 thousand. Also, the corporate income tax amounted to EUR18 thousand. Due to its activity, the Company does not have environmental expenses.

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

Distribution of Profit

The Shareholders Annual General Meeting proposed that the EUR 38 profit would be distributed as follows:

	Thousands of Euros
Total income for the year	38
Distributable income	38
Distribution to	
Voluntary reserves	38
Total distribution	38

Portfolio Shares

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

Research and Development

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

Subsequent events

Royal Decree 1514/2007 was published on November 20, 2007. This Royal Decree approved the new Spanish National Chart of Accounts that came into force on January 1, 2008, which must be applied for all periods beginning on or after that date.

Under the aforementioned Royal Decree, the first financial statements prepared in accordance with the rules contained therein will be considered to be initial financial statements and, accordingly, they will not include comparative figures for the previous period; however, comparative figures for the preceding period may be presented provided that they are adapted to the new Chart of Accounts. Also, the Chart of Accounts contains several transitional provisions which afford various options in the first-time application of the new accounting standards and provide for the voluntary adoption of certain exceptions in the first-time application process.

The Company is implementing a transition plan with a view to adapting to the new accounting standards which includes, inter alia, analyzing the differences in accounting rules and standards, determining whether or not comparative figures adapted to the new standards will be presented and, consequently, the date of the opening balance sheet, selecting the accounting rules and standards to be applied in the transition and assessing the changes that have to be made to the information systems and procedures.

At the date of formal preparation of these financial statements the aforementioned plan was still at the implementation phase and it is not currently possible to estimate fully, reliably and with all the relevant information the potential effects of the transition.

Future Outlook

The Company, under its corporate purpose and according to the strategy fixed by BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Group, plans to continue issuing during 2008 under GMTN program that it expected to be renovated and extended during this year.