

BILBAO HIPOTECARIA

Establecimiento Financiero de Crédito

Don Carlos Luzarraga Vilalta , Consejero de BILBAO HIPOTECARIA, S.A., E.F.C.

CERTIFICA :

Que el contenido del archivo, enviado en disquete el día de hoy a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se corresponde fielmente con el Folleto Base de Pagarés de Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C. de 12 millones de euros de saldo vivo máximo, y que ha sido inscrito en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de junio de 2006.

Y para que conste donde proceda, se expide el presente certificado en Getxo (Vizcaya) a 12 de junio de 2006.

Fdo. : Carlos Luzarraga Vilalta
Consejero de Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.

FOLLETO BASE DE PAGARES DE

BILBAO HIPOTECARIA, S.A., E.F.C.

SALDO VIVO MÁXIMO : 12 MILLONES DE EUROS NOMINALES

(Resumen y Nota de Valores redactados según Anexo V del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 y Documento de Registro elaborado según el Anexo XI del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004)

(El presente Folleto Base ha sido registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de junio de 2006)

MAYO 2006

I.	RESUMEN	4
II.	FACTORES DE RIESGO	9
III.	NOTA DE VALORES	13
1.	PERSONAS RESPONSABLES	13
2.	FACTORES DE RIESGO PARA LOS VALORES	13
3.	INFORMACIÓN FUNDAMENTAL	13
3.1.	Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión	13
3.2.	Motivo de la emisión y destino de los ingresos	13
4.	INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE	14
4.1.	Descripción del tipo y la clase de los valores	14
4.2.	Legislación de los valores	14
4.3.	Representación de los valores	14
4.4.	Divisa de la emisión	15
4.5.	Orden de prelación	15
4.6.	Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos	15
4.7.	Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos	15
4.7.1.	Fechas de devengo y pago de los intereses	15
4.7.2.	Plazo válido para reclamar los intereses y reembolso del principal	16
4.7.3.	Descripción del subyacente y de cualquier episodio de distorsión de mercado o de liquidación que afecte al subyacente	16
4.7.4.	Normas de ajuste del subyacente	16
4.7.5.	Agente de cálculo	16
4.8.	Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización, incluidos los procedimientos de reembolso	17
4.9.	Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo	17
4.10.	Representación de los tenedores de los valores	18
4.11.	Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores	18
4.12.	Fecha de emisión	18
4.13.	Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores	19
4.14.	Fiscalidad de los valores	19
5.	CLAUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA	22
5.1.	Descripción de la oferta	22
5.1.1.	Condiciones a las que está sujeta la oferta	22
5.1.2.	Importe máximo	22
5.1.3.	Plazo de la oferta y descripción del procedimiento de solicitud	22
5.1.4.	Descripción de la posibilidad de reducir suscripciones y devolver el sobrante de la cantidad pagada por los solicitantes	23
5.1.5.	Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud	23
5.1.6.	Método y plazo para el pago de los valores y entrega de los mismos	23
5.1.7.	Publicación de los resultados de las ofertas	24
5.1.8.	Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra	24

BILBAO HIPOTECARIA

Establecimiento Financiero de Crédito

5.2.	Plan de colocación y adjudicación	24
5.2.1.	Categorías de inversores a los que se ofertan los valores	24
5.2.2.	Notificación de la cantidad asignada	24
5.3.	Precios	24
5.3.1.	Precio al que se ofertarán los valores o método para determinarlo. Gastos para el suscriptor.	24
5.4.	Colocación y Aseguramiento	32
5.4.1.	Entidades coordinadoras y participantes en la colocación	32
5.4.2.	Agentes de pago y Entidades depositarias	32
5.4.3.	Entidades Aseguradoras y procedimiento.	32
5.4.4.	Fecha del Acuerdo de aseguramiento.	32
		32
6.	ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	32
7.	INFORMACIÓN ADICIONAL	33
7.1.	Personas y entidades asesoras en la emisión	33
7.2.	Información de la nota de valores revisada por los Auditores	33
7.3.	Otras informaciones aportadas por terceros	33
7.4.	Vigencia de las informaciones aportadas por terceros	33
7.5.	Ratings	33
IV.	DOCUMENTO DE REGISTRO	34
1.	PERSONAS RESPONSABLES	34
1.1.	Personas que asumen la responsabilidad del contenido del documento de registro	34
2.	AUDITORES DE CUENTAS	34
2.1.	Nombre y dirección de los auditores del emisor	34
2.2.	Renuncia de los auditores a sus funciones	34
3.	FACTORES DE RIESGO	35
3.1.	Revelación de los factores de riesgo	35
4.	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	35
4.1.	Historia y evolución del emisor	35
4.1.1.	Nombre Legal y Comercial del emisor	35
4.1.2.	Lugar de registro y número de registro del emisor	35
4.1.3.	Fecha de constitución y período de actividad	35
4.1.4.	Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución y dirección y teléfono de su domicilio social.	36
4.1.5.	Todo acontecimiento reciente relativo al emisor que sea importante para evaluar su solvencia	36
5.	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR	37
5.1.	Actividades Principales	37

5.1.1. Breve descripción de las actividades del emisor, declarando las principales categorías de productos vendidos y servicios prestados	37
5.1.2. Indicación de nuevo producto y actividades significativas	38
5.1.3. Mercados Principales	41
5.1.4. Base para cualquier declaración en el documento de registro hecha por el emisor relativa a su posición competitiva	42
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	42
6.1. Breve descripción del grupo y de la posición del emisor en el mismo	42
6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del grupo y explicación de la dependencia	43
7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	44
7.1. Declaración sobre cambios importantes en las expectativas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.	44
7.2. Información de tendencias conocidas, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.	44
8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	44
9. ORGANOS DE ADMINISTRACIÓN , DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN	44
9.1. Miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.	44
9.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.	45
10. ACCIONISTAS PRINCIPALES	46
11. INFORMACIÓN FINANCIERARELATIVA AL ACTIVO Y PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIOS	47
11.1. Información financiera histórica	47
11.2. Estados Financieros	53
11.3. Auditoría de la información histórica anual	54
11.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica.	54
11.3.2. Indicación de cualquier otra información que haya sido auditada	54
11.3.3. Fuente de los datos financieros	54
11.4. Edad de la información financiera más reciente	54
11.5. Información intermedia y demás información financiera	54
11.5.1. Información financiera trimestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados	54
11.5.2. Declaración de que la información financiera trimestral no ha sido auditada	57
11.6. Procedimientos judiciales y arbitraje	57
11.7. Cambios significativos en la posición financiera del emisor.	57
12. CONTRATOS IMPORTANTES	57
13. INFORMACIONES DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES	57
14. DOCUMENTOS PARA CONSULTA	58

I. RESUMEN

Se describen a continuación las principales circunstancias que, entre otras, y sin perjuicio de la restante información de la Nota de Valores y del Documento de Registro (ambos conjuntamente, el Folleto Base o Folleto) deben tenerse en cuenta para una adecuada comprensión de la emisión.

No obstante, se hace constar que:

- (i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base;
- (ii) toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto en su conjunto;
- (iii) cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y
- (iv) no se exige responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente en base a un resumen del Folleto Base, incluida cualquier traducción del mismo, a no ser que dicho Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto.

1. Clase y Representación de los valores

Los valores ofrecidos son pagarés de empresa, emitidos al portador, materializados en títulos físicos, y están integrados en un Programa de Emisión de Pagarés de Bilbao Hipotecaria.

2. Importe nominal máximo del presente Folleto Base

El importe máximo a emitir estará limitado por el saldo vivo máximo de Pagarés que, en cada momento, no podrá exceder de 12 millones de euros.

3. Importe Nominal de cada valor

El importe nominal de cada pagaré será de 1.000 euros.

4. Vencimiento

El vencimiento de los pagarés será en todo caso superior a un mes e igual o inferior a 18 meses.

5. Tipo de interés

Los pagarés del presente Programa se emiten al descuento, por lo que el abono de los intereses que devengan se producen en el momento de su amortización a su vencimiento.

El tipo de interés nominal será el acordado entre Bilbao Hipotecaria con cada cliente para cada plazo y para cada conjunto de pagarés suscritos por un mismo cliente.

6. Periodo de Suscripción

La vigencia del presente Programa de Pagarés será de un año a partir de la fecha de publicación del Folleto Base.

Durante la vigencia del Programa y en tanto se produzcan emisiones de pagarés, los inversores que lo deseen podrán suscribir los pagarés hasta cubrir el importe máximo a emitir, en los términos previstos en el folleto explicativo de la emisión.

7. Amortización

La amortización de los pagarés se realizará a la fecha de su vencimiento por su valor nominal, sin gastos para el tenedor.

8. Categorías de inversores a los que se ofertarán los valores

Las emisiones realizadas están dirigidas al público en general. Los valores no son aptos para cubrir las exigencias legales de inversión de determinadas entidades (Instituciones de Inversión Colectiva, Compañías de Seguros, Fondos y Planes de Pensiones y Sociedades de Garantía Reciproca).

9. Procedimiento de Colocación y Adjudicación de los Pagarés

Cualquier persona interesada en la suscripción de los pagarés podrá informarse acerca de las fechas de emisión y tipos de interés ofrecidos en el domicilio social de Bilbao Hipotecaria y en las oficinas de Seguros Bilbao.

Para la suscripción de los títulos el cliente deberá únicamente firmar la correspondiente orden de adquisición de pagarés . En caso de que ésta se realizara en las oficinas de Seguros Bilbao, se enviarán automáticamente al domicilio social de Bilbao Hipotecaria.

La suscripción se adjudicará por orden cronológico en función de las fechas de petición de títulos recibidas.

Bilbao Hipotecaria llevará un control sobre las disponibilidades de títulos con objeto de que en ningún momento se exceda del límite del presente programa.

10. Liquidez y Admisión a cotización

No se solicitará la admisión a cotización de esta emisión en ningún mercado organizado, ni se tiene previsto dotar al programa de pagarés de liquidez.

11. Fiscalidad

Los pagarés emitidos quedarán incursos en el régimen fiscal de tributación y retención que corresponda de conformidad con la normativa (Real Decreto Legislativo 3/2004 , 4/2004 y 5/2004, de 5 de marzo) del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas, del Impuesto sobre Sociedades y del Impuesto de la Renta de No Residentes.

En cuanto a la retención correspondiente ésta será del 15%, constituyendo la base de retención la diferencia positiva entre el valor de amortización, reembolso o transmisión y el valor de adquisición o suscripción.

12. Ratings

Ni el programa de pagarés ni Bilbao Hipotecaria S.A., E.F.C. tienen asignada calificación alguna.

CARACTERÍSTICAS DEL EMISOR

El Emisor de los pagarés es Bilbao Hipotecaria S.A., E.F.C., con domicilio en Paseo del Puerto 20 de Neguri-Getxo (Vizcaya).

Bilbao Hipotecaria tiene la forma jurídica de Sociedad Anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.

Los Estatutos Sociales de Bilbao Hipotecaria S.A., E.F.C así como las cuentas anuales y cualquier otro documento público, está a disposición de los interesados en el domicilio social de Bilbao Hipotecaria S.A., E.F.C. y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Resumen de los factores de riesgos inherentes a los valores que se desarrollan en la sección “Factores de Riesgo”:

- Riesgo de mercado: generado por cambios en las condiciones generales del mercado frente a las de la inversión.
- Riesgo de crédito: la contingencia de pérdida por deterioro de la estructura financiera del Emisor, que puede conllevar ciertos riesgos en el pago de los intereses y/o el principal del título y, por tanto, que puede generar disminución en el valor de la inversión.
- Riesgo de liquidez: es el riesgo de que los operadores del mercado no encuentren contrapartida para los valores.

Resumen de los factores de riesgo del emisor que se desarrollan en la sección “Factores de Riesgo”:

- Riesgo de Mercado: riesgo de pérdida ante movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros.
- Riesgo de crédito: riesgo de incumplimiento de pago debido a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones, resultando en una pérdida financiera.

BILBAO HIPOTECARIA

Establecimiento Financiero de Crédito

- Riesgo de tipo de interés: posibilidad de que los movimientos en los tipos de interés provoquen pérdidas para la Entidad por no poder adecuar el tipo de interés de los activos en el mismo periodo que el tipo de los pasivos.
- Riesgo operacional : riesgo de pérdidas debido a la inadecuación o el fallo de los procedimientos, el personal y los sistemas internos, o a acontecimientos externos, incluido el riesgo jurídico.
- Riesgo de liquidez: riesgo de no disponer en un momento determinado de los fondos necesarios a precios razonables para cumplir sus compromisos de pago y llevar a cabo las necesidades de inversión.

Balances de situación de Bilbao Hipotecaria S.A., E.F.C., correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2.005 , 2.004 y al cierre del primer trimestre de 2.006.

BALANCES DE SITUACIÓN - CIRCULAR 04/2004 (*)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31-03-06	31-12-05	31-12-04
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	413	412	407
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	20.384	20.651	22.266
Depósitos en entidades de crédito	580	401	639
Crédito a la Clientela	19.804	20.250	21.627
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	11	11	11
Activo material	11	11	11
PARTICIPACIONES	-	-	-
CONTRADOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	-	-	-
ACTIVOS FISCALES	8	8	44
Diferidos	8	8	44
PERIODIFICACIONES	7	-	-
OTROS ACTIVOS	-	-	-
TOTAL ACTIVO	20.823	21.082	22.728

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31-03-06	31-12-05	31-12-04
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	15.512	15.810	17.419
Depósitos de la clientela	14.576	14.940	16.287
Débitos representados por valores negociables	901	836	1.099
Otros pasivos financieros	35	34	33
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
PROVISIONES	-	8	7
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	8	7
PASIVOS FISCALES	63	49	119
Corrientes	63	49	119
PERIODIFICACIONES	5	9	6
OTROS PASIVOS	-	-	-
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-	-
TOTAL PASIVO	15.580	15.876	17.551
AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-	-
FONDOS PROPIOS	5.243	5.206	5.177
Capital emitido	4.450	4.450	4.450
Reservas acumuladas	918	727	666
Resultado del ejercicio	37	191	288
Menos: Dividendos y retribuciones	(162)	(162)	(227)
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.243	5.206	5.177
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	20.823	21.082	22.728

(*) DATOS A 31.03.2006 NO AUDITADOS.

BILBAO HIPOTECARIA

Establecimiento Financiero de Crédito

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS - CIRCULAR 04/2004 (*)

(Miles de Euros)

	(Debe) Haber		
	marzo 2006	2005	2004
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	165	703	811
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(81)	(308)	(373)
Otros	(81)	(308)	(373)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	84	395	438
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-	-
COMISIONES PAGADAS	-	-	-
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS	-	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO	-	-	-
MARGEN ORDINARIO	84	395	438
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-	-
GASTOS DE PERSONAL	(33)	(115)	(108)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(6)	(25)	(36)
AMORTIZACIÓN	-	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	45	255	294
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS	7	21	22
Inversiones Crediticias	7	21	22
DOTACIONES A PROVISIONES	-	-	-
OTRAS GANANCIAS	-	-	97
OTRAS PERDIDAS	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	52	276	413
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(15)	(85)	(125)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	37	191	288
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	37	191	288

(*) DATOS A MARZO 2006 NO AUDITADOS.

II. FACTORES DE RIESGO

FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES

Los principales riesgos relacionados con los valores que se emiten son :

- **Riesgo de mercado**

Los valores de la emisión pueden ser transmitidos a un precio inferior al de emisión inicial, dependiendo de los tipos de interés vigentes en el mercado, el mercado para valores similares y las condiciones económicas generales.

- **Riesgo de crédito**

Es la contingencia de pérdida por deterioro de la estructura financiera del Emisor, que puede conllevar ciertos riesgos en el pago de los intereses y/o el principal del título, y que puede por tanto generar disminución en el valor de la inversión.

Los valores incluidos en el presente Folleto de Base no han sido calificados por las agencias de calificación de riesgo crediticio.

- **Riesgo de liquidez**

Es la contingencia de no encontrar comprador para los valores y por tanto, tener que esperar a su vencimiento para poder hacer efectiva la inversión.

Los pagarés incluidos en el presente Folleto de Base no tienen un mercado de negociación activo. No está prevista su cotización en ningún mercado organizado, ni se tiene previsto dotar al programa de pagarés de liquidez.

FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR

Revelación de los factores de riesgo

La siguiente sección define las exposiciones al riesgo claves, teniendo en cuenta la naturaleza de las actividades y operaciones de la Entidad y su gama de productos.

Los riesgos pueden encuadrarse bajo las cuatro categorías siguientes:

- **Riesgo de Mercado**

Riesgo de pérdida ante movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros.

Actualmente Bilbao Hipotecaria no mantiene ninguna Cartera de valores, ni de renta variable ni de renta fija y por tanto no se ve afectada por este tipo de riesgo.

- **Riesgo de Crédito**

Riesgo de incumplimiento de pago debido a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones, resultando en una pérdida financiera.

El riesgo de crédito existe a lo largo de la vida de la operación, y puede variar de un día a otro debido a los procedimientos de liquidación y a cambios en las valoraciones del mercado.

En Bilbao Hipotecaria el estudio, la autorización, la formalización y la gestión de recobro judicial ha estado siempre centralizada. No existe un objetivo de crecimiento y por tanto prima la calidad del riesgo por encima de cualquier consideración.

Desde el punto de vista de los deudores, los préstamos están muy diversificados ya que se conceden fundamentalmente a Economías domésticas y están destinados en su inmensa mayoría a la financiación de adquisición y rehabilitación de viviendas. No se conceden préstamos para financiar la promoción inmobiliaria, ni sobre inmuebles en los que se realicen actividades industriales.

En cuanto a la garantía, Bilbao Hipotecaria sólo concede préstamos con garantía de primera hipoteca sobre inmuebles previamente tasados por una Sociedad de Tasación Independiente e inscrita en el Registro Especial que para estas sociedades existe en el Banco de España. Cabe destacar en este sentido, que el promedio del capital vigente sobre el valor de tasación de los inmuebles hipotecados es a 31.12.2005 del 26,56 % y excluyendo un saldo de 427 miles de euros (el 2,09% del saldo de préstamos) , no supera en ningún caso el 80 %.

El acuerdo que mantiene la Sociedad con Bilbao Cía Anónima de Seguros y Reaseguros, por el que ésta colabora a través de su red de sucursales en la captación de los clientes, le permite a Bilbao Hipotecaria actuar en todo el territorio nacional, diversificando así los riesgos desde el punto de vista geográfico.

- **Riesgo de Tipo de Interés**

El riesgo de tipo de interés se produce por los diferentes índices de referencia a los que se encuentran indiciados los activos y pasivos de la Entidad, y la posibilidad de que los movimientos en los tipos de interés provoquen pérdidas para la Entidad por no poder adecuar el tipo de interés de los activos en el mismo periodo que el tipo de los pasivos.

Bilbao Hipotecaria concede los préstamos a tipo de interés variable, y se modifica una vez al año en función de un índice de referencia, que actualmente es mayoritariamente el EURIBOR a un año y en menor medida el Tipo medio de los préstamos hipotecarios a más de 3 años para adquisición de vivienda libre concedido por los bancos (IRPH).

En cuanto al pasivo, los tipos son fijos y su plazo está situado entre 1 mes y 18 meses. No obstante, la financiación fundamental está constituida por los depósitos del grupo. Estos depósitos se van adecuando a las necesidades de financiación y se formalizan a un plazo de un año, (igualando así el plazo de revisión de tipos de los préstamos hipotecarios) y se remuneran al EURIBOR. Estas condiciones de los depósitos minimizan el riesgo de tipo de interés para Bilbao Hipotecaria.

- **Riesgo Operacional**

Riesgo de pérdidas debido a la inadecuación o el fallo de los procedimientos, el personal y los sistemas internos, o a acontecimientos externos, incluido el riesgo jurídico.

Esta categoría comprende una variedad de riesgos que afectan a los aspectos operativos y tecnológicos de las actividades de negocio.

Para prevenir el riesgo operacional, Bilbao Hipotecaria aplica sistemas de control interno que hace hincapié en los procedimientos a utilizar para garantizar la integridad de los datos, la uniformidad de criterios y una segregación de funciones adecuada.

El departamento de Auditoría interna de la Sociedad Matriz, Bilbao Cía Anónima de Seguros y Reaseguros, revisa periódicamente el cumplimiento de los procedimientos establecidos y establece las recomendaciones oportunas para mejorar el control interno.

- **Riesgo de Liquidez**

Este riesgo se refiere a la capacidad de disponer de los fondos necesarios a precios razonables para cumplir sus compromisos de pago y llevar a cabo las necesidades de inversión.

Bilbao Hipotecaria mantiene siempre un nivel de tesorería suficiente respecto a los pasivos exigibles con horizontes mensuales.

El importante volumen de los depósitos del grupo deriva del compromiso por parte de la Sociedad Matriz, Bilbao Cía Anónima de Seguros y Reaseguros, de aportar la financiación que sea necesaria para que Bilbao Hipotecaria continúe con la actividad crediticia y disponga de toda la liquidez necesaria para cumplir sus compromisos.

III. NOTA DE VALORES

1. PERSONAS RESPONSABLES

D. Carlos Luzarraga Vilalta, consejero de la Entidad , con D.N.I. 40.852.128 B, en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 4 de mayo de 2006, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto Base, en nombre y representación de Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C. (en adelante "Bilbao Hipotecaria", la "Sociedad Emisora" o el "Emisor"), Entidad de Crédito , con domicilio Social en Paseo del Puerto, 20 de Neguri-Getxo (Vizcaya).

D. Carlos Luzarraga Vilalta declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, las informaciones contenidas en este Folleto Base son, según su conocimiento, conformes a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. FACTORES DE RIESGO PARA LOS VALORES

Véase Sección II del presente Folleto Base.

3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

3.1. Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión

No existen intereses particulares de las personas físicas y jurídicas participantes en la oferta.

3.2. Motivo de la emisión y destino de los ingresos

La emisión de pagarés que se realiza al amparo del presente Folleto tiene como finalidad la financiación habitual del emisor.

Del importe efectivo resultado de la emisión, se deducirán los gastos de emisión, es decir, los derivados de la confección del folleto y gastos de inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (0,04 por mil sobre el saldo vivo máximo de esta emisión con un mínimo de 975,00 euros), etc. La estimación total de estos gastos asciende a 1.100,- euros.

No se prevé realizar campaña de publicidad.

4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE

4.1. Descripción del tipo y la clase de los valores

Los valores ofrecidos son pagarés de empresa, emitidos al portador y están integrados en un Programa de Emisión de Pagarés, por un saldo vivo máximo de 12 millones de euros.

Los pagarés son emitidos al descuento, por lo que su rendimiento se obtiene por diferencia entre el valor nominal y el precio de compra.

El valor nominal de cada pagaré será de 1.000,- euros, pudiendo existir títulos múltiples.

El vencimiento de los pagarés será en todo caso superior a un mes, e igual o inferior a dieciocho meses.

4.2. Legislación de los valores

Los valores se emiten de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al emisor o a los mismos. En particular, se emitirán de conformidad con la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, de conformidad con el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y de acuerdo con aquellas otras normativas que las han desarrollado.

El presente Folleto se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos.

4.3. Representación de los valores

Los pagarés estarán representados por títulos físicos y no por anotaciones en cuenta.

Los pagarés se materializarán en títulos físicos; se podrán emitir títulos múltiples representativos de la suscripción de varios títulos.

En el propio pagaré, figurará el domicilio de pago y el importe nominal.

Los títulos serán al portador y estarán autografiados por persona con poderes suficientes de Bilbao Hipotecaria.

Los pagarés se numerarán de forma correlativa.

4.4. Divisa de la emisión

Los pagarés estarán denominados en euros.

4.5. Orden de prelación

Las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto, no tendrán garantías reales ni de terceros.

El capital y los intereses de los valores estarán garantizados por el total del patrimonio del emisor, Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.

Los inversores se situarán a efectos de la prelación debida en caso de situaciones concursales del emisor por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C., conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos por la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y la normativa que las desarrolla.

4.6. Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos

Conforme con la legislación vigente, los valores carecerán, para el inversor que los adquiera, de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C..

Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los mismos, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan, que se encuentran recogidas en los epígrafes 4.7 y 4.8 siguientes.

4.7. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos

4.7.1. Fechas de devengo y pago de los intereses

Al ser valores emitidos al descuento, el rendimiento se obtiene por la diferencia entre el valor nominal (fijo de 1.000,00 euros) y el precio de emisión o adquisición.

El tipo de interés nominal anual de los pagarés, se calculará de acuerdo con las siguientes fórmulas:

1. Plazo de emisión inferior o igual a 1 año

$$i = \frac{365 \times (N - E)}{E \times n}$$

2. Plazo de emisión superior a 1 año

$$i = \left(\frac{N}{E} \right)^{\left(\frac{365}{n} \right)} - 1$$

Donde:

i = tipo de interés anual nominal en tanto por uno.

N = Importe nominal del pagaré.

E = Valor efectivo del pagaré.

n = número de días del pagaré.

Los pagarés devengarán intereses desde la fecha de emisión o desembolso.

4.7.2. Plazo válido para reclamar los intereses y reembolso del principal

El plazo válido para reclamar el abono del importe nominal de los pagarés es de 3 años, contados desde la fecha de vencimiento del pagaré, en virtud de lo establecido en el artículo 950 del Código de Comercio.

4.7.3. Descripción del subyacente y de cualquier episodio de distorsión de mercado o de liquidación que afecte al subyacente

No aplicable.

4.7.4. Normas de ajuste del subyacente

No aplicable.

4.7.5. Agente de cálculo

No aplicable.

4.8. Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización, incluidos los procedimientos de reembolso.

Los pagarés se reembolsarán en sus respectivos vencimientos por el importe correspondiente a su valor nominal menos la retención fiscal a practicar a la fecha de vencimiento.

No existirá ningún gasto para el suscriptor.

La Sociedad Emisora dispondrá el día de la fecha de vencimiento, o el día hábil inmediatamente posterior si aquel fuera inhábil, un importe suficiente para atender la totalidad del pago.

A su vencimiento, el pagaré se hará efectivo al tomador, presentando el mismo (en caso de que lo hubiera solicitado y no estuviera depositado en Bilbao Hipotecaria) y el certificado de adquisición en el domicilio social de Bilbao Hipotecaria, que verificara la autenticidad del título y/o certificado y la ausencia de manipulación de los datos contenidos en el mismo.

Si el vencimiento fuera inhábil, el pago se realizará el primer día hábil siguiente y sin que el inversor tenga derecho a percibir interés alguno por este diferimiento.

Bilbao Hipotecaria efectuará las retenciones sobre los rendimientos del capital mobiliario que correspondan en cada momento en relación con los pagarés amortizados.

No se contempla en esta emisión la posibilidad de amortización anticipada, ni por parte del emisor ni del suscriptor.

Los pagarés emitidos al amparo de este folleto podrán tener un plazo de amortización superior a un mes y hasta 18 meses.

4.9. Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo

Dada la posible diversidad de tipos de emisión que previsiblemente se aplicarán a lo largo del periodo de suscripción, no es posible predeterminedar el rendimiento resultante para el inversor, que estará en relación con el tipo nominal aplicado en cada caso.

La tasa anual equivalente (T.A.E), se calculará aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{T.A.E. \%} = \left[\left(\frac{N}{E} \right)^{\left(\frac{365}{n} \right)} - 1 \right] \times 100$$

Donde:

N = importe nominal del pagaré

E = Valor efectivo del pagaré

n = número de días del pagaré

4.10. Representación de los tenedores de los valores

El régimen de emisión de pagarés no requiere la representación mediante sindicato.

4.11. Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores

La presente emisión se realiza según el acuerdo adoptado por la Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad Emisora el 3 de mayo de 2006 y del Consejo de Administración del 4 de mayo de 2006.

Entre los acuerdos adoptados en la mencionada Junta y Consejo de Administración se incluyó aprobar un programa de emisión de pagarés singulares denominado Programa de Emisión. El nominal del programa podrá alcanzar un saldo vivo máximo de 12.000.000,- euros. (DOCE MILLONES DE EUROS). Los títulos serán pagarés emitidos al descuento, al portador, de 1.000,- euros nominales, pudiendo existir títulos múltiples. El vencimiento de los pagarés será en todo caso superior a un mes, e igual o inferior a dieciocho meses.

El plazo de los pagarés de Bilbao Hipotecaria se establece de conformidad con el Real Decreto 692/1996 de 26 de abril que desarrolla el Régimen Jurídico de los Establecimientos Financieros de Crédito.

Se faculta al Presidente del Consejo de Administración D. José Manuel Ereño Alvarez y al Consejero D. Carlos Luzarraga Vilalta, para que, indistintamente cualquiera de ellos, en nombre y representación de la Sociedad y en relación a los acuerdos precedentes, pueda comparecer ante cualquier autoridad y realizar los actos y otorgar los documentos públicos o privados que fueran necesarios para la ejecución y cumplimiento de los mismos, incluidas las subsanaciones y/o aclaraciones necesarias hasta su inscripción en los registros públicos pertinentes.

4.12. Fecha de emisión

Los pagarés podrán emitirse y suscribirse una vez registrado el folleto en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El programa de pagarés tendrá una vigencia de un año a partir de la fecha de publicación del presente Folleto.

La fecha de emisión de cada pagaré coincidirá con la fecha de desembolso del mismo.

4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los valores que se emiten.

4.14. Fiscalidad de los valores

Estos pagarés estarán sujetos en cada momento, a la legislación vigente en materia fiscal.

Las normativas fiscales aplicables al rendimiento de los pagarés son : El Real Decreto Legislativo 3/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de La Ley del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas, el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto de la Renta de No Residentes y el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. El Reglamento del IRPF aprobado por el Real Decreto 1.775/2004 de 30 de julio, el Reglamento sobre el Impuesto de la Renta de No Residentes aprobado por el Real Decreto 1.776/2004 de 30 de julio y el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 1.777/2004 de 30 de julio.

Con respecto a su propiedad por persona física la normativa fiscal aplicable es la Ley 19/1991, de 6 de Junio , del Impuesto sobre el patrimonio y con respecto a su adquisición a título gratuito, la Ley 29/1987 de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones y su reglamento aprobado por el Real Decreto 1629/1991 de 8 de noviembre.

Clasificación de los valores a emitir al amparo del Programa de emisión.

Los valores a emitir del presente Programa de Emisión se clasifican, a efectos fiscales, de conformidad con la legislación vigente, como activos financieros con rendimiento implícito.

Personas físicas residentes en el territorio español.

a) Impuesto sobre la renta de Personas Físicas.

Los intereses y rendimientos de naturaleza implícita procedentes de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario y se integrarán en la parte general de la base imponible del ejercicio en que se obtengan.

Las rentas de naturaleza implícita obtenidas, estarán siempre sujetas a retención sobre el importe íntegro de la diferencia entre el importe satisfecho en la suscripción, primera colocación o adquisición y el importe obtenido en la amortización, reembolso o transmisión de dichos valores, al tipo vigente del 15%.

La retención a cuenta, que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IRPF y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

b) Impuesto sobre el Patrimonio.

Las personas físicas que adquieran los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, que estén obligadas a presentar declaración por el Impuesto del Patrimonio, deberán declarar los valores que posean al 31 de Diciembre de cada año, por el valor nominal.

c) Impuesto sobre sucesiones y donaciones.

La transmisión de los valores a emitir al amparo del programa de emisión, por causa de muerte o donación a favor de personas físicas se encuentra sometida a las reglas generales del Impuesto sobre Sucesiones o Donaciones en cuanto al adquirente y a las del IRPF en lo referido al donante persona física. En caso de transmisión gratuita a favor de un sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades (IS), la renta que se integre en su base imponible tributará de acuerdo con las normas de dicho impuesto.

Personas jurídicas residentes en territorio español.

Los sujetos pasivos del IS por obligación personal de contribuir o sujetos pasivos por obligación real de contribuir que actúen a través de un establecimiento permanente en territorio español, integrarán en su base imponible el importe íntegro de los intereses y cualquier otra forma de retribución devengada por los valores emitidos, incluyendo las rentas derivadas de la transmisión, reembolso, amortización o canje de los valores emitidos.

Los sujetos pasivos del IS soportarán una retención a cuenta del referido impuesto, sobre el importe íntegro de las rentas mencionadas en el punto anterior, al tipo de retención vigente, que en el momento de elaboración de este folleto Informativo es del 15%.

La retención a cuenta, que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IS y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

Personas físicas o jurídicas no residentes en territorio español (que no actúen mediante establecimiento permanente en España):

A estos efectos se consideran inversores no residentes las personas físicas o jurídicas que no tengan su residencia fiscal en España y no actúen a través de un establecimiento permanente en territorio español.

El régimen fiscal que se describe a continuación es de carácter general, por lo que en cada caso concreto se deben tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y las que puedan resultar de los Convenios para evitar la doble Imposición suscritos entre España y terceros países.

a) Impuesto sobre la renta de no residentes:

Con carácter general las rentas derivadas de Activos Financieros, emitidos por entidades residentes en España y obtenidas por no residentes, se encuentran sujetas al gravamen del Impuesto sobre la Renta de no Residentes al tipo del 15%.

A esta regla general se le aplica la siguiente excepción:

Las rentas obtenidas por residentes en algún país miembro de la Unión Europea estarán exentas de tributación, y por consiguiente, de retención.

En los demás supuestos habrá que estar a la tributación que establezca cada Convenio.

En ningún caso será de aplicación las exenciones mencionadas a las rentas obtenidas a través de países o territorios calificados como paraísos fiscales.

b) Impuesto sobre el Patrimonio:

Como regla general las personas físicas no residentes deben tributar por el Impuesto sobre el Patrimonio en España, en relación con los Activos Financieros emitidos al amparo del Programa de pagarés de los que sean titulares al 31 de diciembre de cada año.

Estarán exentas de tributación por este Impuesto las personas físicas titulares de estos Activos Financieros que sean residentes en la Unión Europea y las que sean residentes en un Estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información. (Artículo 4. siete Ley 19/1991, de 6 de junio del Impuesto sobre el Patrimonio).

c) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones:

Las adquisiciones por causa de muerte o donación de los Activos Financieros emitidos al amparo del Programa de pagarés, a favor de personas físicas no residentes tributan en España por este impuesto, cualquiera que sea la residencia del transmitente y del beneficiario.

Las Sociedades no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan por transmisiones gratuitas a su favor deben tributar de acuerdo con las normas del IS.

5. CLAUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.1. Descripción de la oferta

5.1.1. Condiciones a las que está sujeta la oferta

Los pagarés podrán emitirse y suscribirse una vez registrado el folleto en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El programa de pagarés tendrá una vigencia de un año a partir de la fecha de publicación del Folleto Base.

5.1.2. Importe máximo

El importe nominal vivo máximo del presente Folleto será de 12 millones de euros.

5.1.3. Plazo de la oferta y descripción del procedimiento de solicitud

El programa de pagarés tendrá una vigencia de un año a partir de la fecha de publicación del Folleto Base.

Cualquier persona interesada en la suscripción de los pagarés podrá informarse acerca de las fechas de emisión y tipos de interés ofrecidos en el domicilio social de Bilbao Hipotecaria y en las oficinas de Seguros Bilbao.

Para la suscripción de los títulos el cliente deberá únicamente firmar la correspondiente orden de adquisición de pagarés. En ese momento, quedarán fijadas las condiciones económicas. En caso de que ésta se realizara en las oficinas de Seguros Bilbao, se enviará automáticamente al domicilio social de Bilbao Hipotecaria.

5.1.4. Descripción de la posibilidad de reducir suscripciones y devolver el sobrante de la cantidad pagada por los solicitantes

La suscripción se adjudicará por orden cronológico en función de las fechas de petición de títulos recibidas.

Bilbao Hipotecaria llevará un control sobre las disponibilidades de títulos con objeto de que en ningún momento se exceda del límite del presente programa.

En cualquier caso, la Sociedad Emisora se reserva el derecho de interrumpir de forma definitiva la suscripción por razón de necesidades de tesorería, tipos de interés que pueden obtenerse por importes y plazos similares en un mercado alternativo o cualquier otra financiación más ventajosa para la Sociedad Emisora.

Los oficinas de Seguros Bilbao están en permanente contacto con el emisor quien comunicará a estas el saldo disponible o en su caso, la falta de interés en la colocación de los pagarés.

5.1.5. Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud.

La cuantía mínima de la solicitud será de 1 pagaré.

5.1.6. Método y plazo para el pago de los valores y entrega de los mismos

El inversor desembolsará el precio del pagaré a Bilbao Hipotecaria y recibirá una copia de la orden de adquisición como justificante de la transacción.

El desembolso a efectuar se realizará en el momento de la suscripción. Las ordenes se harán por un tipo de interés, un plazo o fecha de vencimiento y un nominal.

La fecha efectiva de desembolso se tomará como fecha de emisión del pagaré.

El certificado de adquisición o titularidad será elaborado por la Entidad Emisora en el plazo de 15 días a partir de la fecha de desembolso de las emisiones realizadas. Dicho certificado será válido hasta la amortización del título que representa; el citado certificado no podrá ser negociado.

Los títulos físicos del presente programa estarán depositados en Bilbao Hipotecaria. Quedarán a disposición de los suscriptores , previa petición de los mismos, en un plazo no superior a los 15 días desde el desembolso.

El depósito de los títulos no generará comisión o gasto alguno para el suscriptor.

5.1.7. Publicación de los resultados de las ofertas

Los tipos de interés ofrecidos en cada momento estarán a disposición de los inversores en el domicilio social de Bilbao Hipotecaria y en las oficinas de Seguros Bilbao.

Trimestralmente, Bilbao Hipotecaria comunicará a la CNMV las emisiones realizadas, expresando el importe, plazo y tipos de interés.

5.1.8. Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra

No aplicable.

5.2. Plan de colocación y adjudicación

5.2.1. Categorías de inversores a los que se ofertan los valores

Los títulos ofrecidos van dirigidos a todo tipo de inversores.

Podrán adquirir los pagarés personas físicas o jurídicas sin otras limitaciones especiales que las derivadas del cumplimiento de las normativas legales vigentes (suministro de información suficiente para emitir los certificados de titularidad: nombre, domicilio, NIF o DNI).

No obstante, las Instituciones de Inversión Colectiva, Compañías de Seguros, Fondos y Planes de Pensiones y Sociedades de Garantía Recíproca tienen restricciones legales para invertir en estos títulos, al no estar previsto solicitar la admisión a cotización del Programa de Pagarés en ningún mercado.

5.2.2. Notificación de la cantidad asignada

El certificado de adquisición o titularidad será elaborado por la Entidad Emisora en el plazo de 15 días a partir de la fecha de desembolso de las emisiones realizadas.

5.3. Precios

5.3.1. Precio al que se ofertarán los valores o método para determinarlo. Gastos para el suscriptor.

El precio de emisión efectivo de cada pagaré estará en función del plazo y del tipo de interés que se aplique al importe nominal, que será fijado individualmente por la Sociedad Emisora en el momento de la formalización.

El precio de emisión será el importe efectivo entregado por el suscriptor, libre de gastos para el mismo, y dependerá del tipo de interés y del plazo emitido, obteniéndose aplicando las siguientes fórmulas:

1. Plazo de emisión inferior o igual a 1 año

$$E = \frac{N}{1 + (i \times (n/365))}$$

2. Plazo de emisión superior a 1 año

$$E = \frac{N}{(1 + i)^{n/365}}$$

Donde:

i = tipo de interés anual nominal en tanto por uno.

N = Importe nominal del pagaré

E = Valor efectivo del pagaré

n = Número de días del pagaré

No existen gastos repercutibles al suscriptor.

A continuación se incluye una tabla de ayuda al inversor en la que se detallan los importes efectivos a desembolsar para la compra de un pagaré de 1.000,- euros nominales, para plazos de 30, 90, 180, 365, 420, 480 y 540 días y tipos nominales desde el 1% al 8%

BILBAO HIPOTECARIA

Establecimiento Financiero de Crédito

TABLAS DE AYUDA AL INVERSOR

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARE DE EUROS NOMINALES 1.000.- BASE 365

PLAZOS INFERIORES AL AÑO

TIPO NOMINAL	PRECIO	30 DIAS			90 DIAS			
		T.I.R T.A.E	+5	+10	PRECIO	T.I.R T.A.E	+5	+10
1,00%	999,18	1,00%	-0,14	-0,27	997,54	1,00%	-0,14	-0,27
1,25%	998,97	1,26%	-0,17	-0,34	996,93	1,26%	-0,17	-0,34
1,50%	998,77	1,51%	-0,20	-0,41	996,31	1,51%	-0,20	-0,41
1,75%	998,56	1,76%	-0,24	-0,48	995,70	1,76%	-0,24	-0,48
2,00%	998,36	2,02%	-0,27	-0,55	995,09	2,02%	-0,27	-0,54
2,25%	998,15	2,27%	-0,31	-0,61	994,48	2,27%	-0,30	-0,61
2,50%	997,95	2,53%	-0,34	-0,68	993,87	2,52%	-0,34	-0,68
2,75%	997,74	2,78%	-0,37	-0,75	993,26	2,78%	-0,37	-0,74
3,00%	997,54	3,04%	-0,41	-0,82	992,66	3,03%	-0,40	-0,81
3,25%	997,34	3,30%	-0,44	-0,88	992,05	3,29%	-0,44	-0,88
3,50%	997,13	3,56%	-0,48	-0,95	991,44	3,55%	-0,47	-0,94
3,75%	996,93	3,82%	-0,51	-1,02	990,84	3,80%	-0,50	-1,01
4,00%	996,72	4,07%	-0,54	-1,09	990,23	4,06%	-0,54	-1,07
4,25%	996,52	4,33%	-0,58	-1,15	989,63	4,32%	-0,57	-1,14
4,50%	996,31	4,59%	-0,61	-1,22	989,03	4,58%	-0,60	-1,20
4,75%	996,11	4,85%	-0,65	-1,29	988,42	4,84%	-0,64	-1,27
5,00%	995,91	5,12%	-0,68	-1,36	987,82	5,09%	-0,67	-1,33
5,25%	995,70	5,38%	-0,71	-1,42	987,22	5,35%	-0,70	-1,40
5,50%	995,50	5,64%	-0,75	-1,49	986,62	5,62%	-0,73	-1,46
5,75%	995,30	5,90%	-0,78	-1,56	986,02	5,88%	-0,77	-1,53
6,00%	995,09	6,17%	-0,81	-1,63	985,42	6,14%	-0,80	-1,59
6,25%	994,89	6,43%	-0,85	-1,69	984,82	6,40%	-0,83	-1,66
6,50%	994,69	6,70%	-0,88	-1,76	984,23	6,66%	-0,86	-1,72
6,75%	994,48	6,96%	-0,91	-1,83	983,63	6,92%	-0,89	-1,79
7,00%	994,28	7,23%	-0,95	-1,89	983,03	7,19%	-0,93	-1,85
7,25%	994,08	7,50%	-0,98	-1,96	982,44	7,45%	-0,96	-1,91
7,50%	993,87	7,76%	-1,01	-2,03	981,84	7,71%	-0,99	-1,98
7,75%	993,67	8,03%	-1,05	-2,09	981,25	7,98%	-1,02	-2,04
8,00%	993,47	8,30%	-1,08	-2,16	980,66	8,24%	-1,05	-2,10

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARE DE EUROS NOMINALES 1.000.- BASE 365

PLAZOS INFERIORES AL AÑO

TIPO NOMINAL	PRECIO	180 DIAS			365 DIAS			
		T.I.R T.A.E	+5	+10	PRECIO	T.I.R T.A.E	+5	+10
1,00%	995,09	1,00%	-0,14	-0,27	990,10	1,00%	-0,13	-0,27
1,25%	993,87	1,25%	-0,17	-0,34	987,65	1,25%	-0,17	-0,33
1,50%	992,66	1,51%	-0,20	-0,40	985,22	1,50%	-0,20	-0,40
1,75%	991,44	1,76%	-0,24	-0,47	982,80	1,75%	-0,23	-0,46
2,00%	990,23	2,01%	-0,27	-0,54	980,39	2,00%	-0,26	-0,53
2,25%	989,03	2,26%	-0,30	-0,60	978,00	2,25%	-0,29	-0,59
2,50%	987,82	2,52%	-0,33	-0,67	975,61	2,50%	-0,33	-0,65
2,75%	986,62	2,77%	-0,37	-0,73	973,24	2,75%	-0,36	-0,71
3,00%	985,42	3,02%	-0,40	-0,80	970,87	3,00%	-0,39	-0,77
3,25%	984,23	3,28%	-0,43	-0,86	968,52	3,25%	-0,42	-0,83
3,50%	983,03	3,53%	-0,46	-0,93	966,18	3,50%	-0,45	-0,89
3,75%	981,84	3,79%	-0,49	-0,99	963,86	3,75%	-0,48	-0,95
4,00%	980,66	4,04%	-0,53	-1,05	961,54	4,00%	-0,51	-1,01
4,25%	979,47	4,30%	-0,56	-1,12	959,23	4,25%	-0,54	-1,07
4,50%	978,29	4,55%	-0,59	-1,18	956,94	4,50%	-0,56	-1,13
4,75%	977,11	4,81%	-0,62	-1,24	954,65	4,75%	-0,59	-1,18
5,00%	975,94	5,06%	-0,65	-1,30	952,38	5,00%	-0,62	-1,24
5,25%	974,76	5,32%	-0,68	-1,36	950,12	5,25%	-0,65	-1,30
5,50%	973,59	5,58%	-0,71	-1,43	947,87	5,50%	-0,68	-1,35
5,75%	972,43	5,83%	-0,74	-1,49	945,63	5,75%	-0,70	-1,41
6,00%	971,26	6,09%	-0,77	-1,55	943,40	6,00%	-0,73	-1,46
6,25%	970,10	6,35%	-0,81	-1,61	941,18	6,25%	-0,76	-1,51
6,50%	968,94	6,61%	-0,84	-1,67	938,97	6,50%	-0,78	-1,57
6,75%	967,78	6,87%	-0,87	-1,73	936,77	6,75%	-0,81	-1,62
7,00%	966,63	7,12%	-0,90	-1,79	934,58	7,00%	-0,84	-1,67
7,25%	965,48	7,38%	-0,92	-1,85	932,40	7,25%	-0,86	-1,72
7,50%	964,33	7,64%	-0,95	-1,91	930,23	7,50%	-0,89	-1,77
7,75%	963,19	7,90%	-0,98	-1,97	928,07	7,75%	-0,91	-1,83
8,00%	962,05	8,16%	-1,01	-2,02	925,93	8,00%	-0,94	-1,88

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARE DE EUROS NOMINALES 1.000.- BASE 365

PLAZOS SUPERIORES AL AÑO

TIPO NOMINAL	PRECIO	390 DIAS			420 DIAS			
		T.I.R T.A.E	+5	+10	PRECIO	T.I.R T.A.E	+5	+10
1,00%	989,42	1,00%	-0,13	-0,27	988,62	1,00%	-0,13	-0,27
1,25%	986,81	1,25%	-0,17	-0,34	985,81	1,25%	-0,17	-0,34
1,50%	984,22	1,50%	-0,20	-0,40	983,01	1,50%	-0,20	-0,40
1,75%	981,63	1,75%	-0,23	-0,47	980,24	1,75%	-0,23	-0,47
2,00%	979,06	2,00%	-0,27	-0,53	977,47	2,00%	-0,27	-0,53
2,25%	976,51	2,25%	-0,30	-0,60	974,72	2,25%	-0,30	-0,59
2,50%	973,96	2,50%	-0,33	-0,66	971,99	2,50%	-0,33	-0,66
2,75%	971,43	2,75%	-0,36	-0,72	969,27	2,75%	-0,36	-0,72
3,00%	968,91	3,00%	-0,39	-0,78	966,56	3,00%	-0,39	-0,78
3,25%	966,40	3,25%	-0,42	-0,85	963,87	3,25%	-0,42	-0,84
3,50%	963,91	3,50%	-0,45	-0,91	961,19	3,50%	-0,45	-0,91
3,75%	961,43	3,75%	-0,48	-0,97	958,52	3,75%	-0,48	-0,97
4,00%	958,96	4,00%	-0,52	-1,03	955,87	4,00%	-0,51	-1,03
4,25%	956,50	4,25%	-0,55	-1,09	953,24	4,25%	-0,54	-1,09
4,50%	954,06	4,50%	-0,58	-1,15	950,61	4,50%	-0,57	-1,15
4,75%	951,62	4,75%	-0,60	-1,21	948,00	4,75%	-0,60	-1,20
5,00%	949,20	5,00%	-0,63	-1,27	945,40	5,00%	-0,63	-1,26
5,25%	946,79	5,25%	-0,66	-1,33	942,82	5,25%	-0,66	-1,32
5,50%	944,40	5,50%	-0,69	-1,38	940,25	5,50%	-0,69	-1,38
5,75%	942,01	5,75%	-0,72	-1,44	937,69	5,75%	-0,72	-1,44
6,00%	939,64	6,00%	-0,75	-1,50	935,15	6,00%	-0,75	-1,49
6,25%	937,28	6,25%	-0,78	-1,56	932,62	6,25%	-0,77	-1,55
6,50%	934,93	6,50%	-0,81	-1,61	930,10	6,50%	-0,80	-1,60
6,75%	932,59	6,75%	-0,83	-1,67	927,59	6,75%	-0,83	-1,66
7,00%	930,26	7,00%	-0,86	-1,72	925,10	7,00%	-0,86	-1,71
7,25%	927,94	7,25%	-0,89	-1,78	922,62	7,25%	-0,88	-1,77
7,50%	925,64	7,50%	-0,92	-1,83	920,15	7,50%	-0,91	-1,82
7,75%	923,34	7,75%	-0,94	-1,89	917,69	7,75%	-0,94	-1,87
8,00%	921,06	8,00%	-0,97	-1,94	915,25	8,00%	-0,96	-1,93

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARE DE EUROS NOMINALES 1.000.- BASE 365

PLAZOS SUPERIORES AL AÑO

TIPO NOMINAL	PRECIO	480 DIAS			540 DIAS			
		T.I.R T.A.E	+5	+10	PRECIO	T.I.R T.A.E	+5	+10
1,00%	987,00	1,00%	-0,13	-0,27	985,39	1,00%	-0,13	-0,27
1,25%	983,80	1,25%	-0,17	-0,33	981,79	1,25%	-0,17	-0,33
1,50%	980,61	1,50%	-0,20	-0,40	978,21	1,50%	-0,20	-0,40
1,75%	977,44	1,75%	-0,23	-0,46	974,66	1,75%	-0,23	-0,46
2,00%	974,29	2,00%	-0,26	-0,53	971,13	2,00%	-0,26	-0,53
2,25%	971,16	2,25%	-0,30	-0,59	967,62	2,25%	-0,29	-0,59
2,50%	968,05	2,50%	-0,33	-0,65	964,13	2,50%	-0,33	-0,65
2,75%	964,95	2,75%	-0,36	-0,72	960,66	2,75%	-0,36	-0,71
3,00%	961,87	3,00%	-0,39	-0,78	957,21	3,00%	-0,39	-0,77
3,25%	958,81	3,25%	-0,42	-0,84	953,78	3,25%	-0,42	-0,84
3,50%	955,77	3,50%	-0,45	-0,90	950,38	3,50%	-0,45	-0,90
3,75%	952,74	3,75%	-0,48	-0,96	946,99	3,75%	-0,48	-0,95
4,00%	949,73	4,00%	-0,51	-1,02	943,63	4,00%	-0,51	-1,01
4,25%	946,74	4,25%	-0,54	-1,08	940,28	4,25%	-0,54	-1,07
4,50%	943,76	4,50%	-0,57	-1,14	936,95	4,50%	-0,56	-1,13
4,75%	940,80	4,75%	-0,60	-1,20	933,65	4,75%	-0,59	-1,19
5,00%	937,85	5,00%	-0,63	-1,25	930,36	5,00%	-0,62	-1,24
5,25%	934,92	5,25%	-0,66	-1,31	927,09	5,25%	-0,65	-1,30
5,50%	932,01	5,50%	-0,68	-1,37	923,84	5,50%	-0,68	-1,35
5,75%	929,12	5,75%	-0,71	-1,42	920,62	5,75%	-0,70	-1,41
6,00%	926,23	6,00%	-0,74	-1,48	917,41	6,00%	-0,73	-1,46
6,25%	923,37	6,25%	-0,77	-1,53	914,21	6,25%	-0,76	-1,52
6,50%	920,52	6,50%	-0,79	-1,59	911,04	6,50%	-0,79	-1,57
6,75%	917,69	6,75%	-0,82	-1,64	907,89	6,75%	-0,81	-1,62
7,00%	914,87	7,00%	-0,85	-1,69	904,75	7,00%	-0,84	-1,68
7,25%	912,06	7,25%	-0,87	-1,75	901,63	7,25%	-0,86	-1,73
7,50%	909,28	7,50%	-0,90	-1,80	898,53	7,50%	-0,89	-1,78
7,75%	906,50	7,75%	-0,93	-1,85	895,45	7,75%	-0,92	-1,83
8,00%	903,74	8,00%	-0,95	-1,90	892,38	8,00%	-0,94	-1,88

Se muestra a continuación mediante un ejemplo cual es el empleo de dicha tabla. En la misma, aparece reflejado el precio del pagaré de 1.000,- euros de valor nominal y el tipo de interés efectivo en función del tipo de interés nominal y de los distintos plazos:

Un inversor desea comprar un pagaré de 1.000,- euros con un vencimiento a 90 días. Bilbao Hipotecaria ha establecido un tipo nominal del 2,50% para los pagarés a 90 días.

En la columna "90" buscamos la fila correspondiente al 2,50% de la columna "Tipo Nominal" y de esta forma obtendremos que el efectivo será de 993,87 euros.

La rentabilidad anual equivalente al nominal del 2,50% a 90 días, será del 2,52% que encontraremos en la siguiente columna a la del importe efectivo a desembolsar.

El mismo inversor desea comprar un pagaré de 1.000,- euros con un vencimiento a 95 días. Bilbao Hipotecaria ha establecido un tipo nominal del 2,50% para los pagarés a 95 días.

En la columna "90" buscamos la fila correspondiente al 2,50% de la columna "Tipo Nominal". En la columna "Precio" aparecen 993,87 euros como valor efectivo al que tendremos que restar 0,34 euros que en esa misma fila aparece en la columna "+5", a la derecha de la columna "TIR/TAE". De esta forma obtendremos que el efectivo para 95 días es 993,53 euros (993,87 euros – 0,34 euros).

El mismo inversor desea comprar un pagaré de 1.000,- euros con un vencimiento a 100 días. Bilbao Hipotecaria ha establecido un tipo nominal del 2,50% para los pagarés a 100 días.

En la columna "90" buscamos la fila correspondiente al 2,50% de la columna "Tipo Nominal". En la columna "Precio" aparecen 993,87 euros como valor efectivo al que tendremos que restar 0,68 euros que en esa misma fila aparece en la columna "+10", a la derecha de la columna "+5". De esta forma obtendremos que el efectivo para 100 días es 993,19 euros (993,87 euros – 0,68 euros).

5.4. Colocación y Aseguramiento

5.4.1. Entidades coordinadoras y participantes en la colocación

La colocación será realizada por Bilbao Hipotecaria con la colaboración de Seguros Bilbao.

5.4.2. Agentes de pago y Entidades depositarias

El servicio financiero de esta emisión será atendido exclusivamente por Bilbao Hipotecaria.

5.4.3. Entidades Aseguradoras y procedimiento.

No aplicable

5.4.4. Fecha del Acuerdo de aseguramiento.

No aplicable.

6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN

6.1. Indicación de si los valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad Emisora no adoptó ningún acuerdo respecto a la solicitud de admisión a cotización de este programa de pagarés en ningún mercado organizado, como el mercado AIAF u otro similar.

Por ello, no está previsto solicitar la admisión a cotización de este programa en ningún mercado.

6.2. Todos los mercados regulados en los que estén admitidos ya a cotización valores de la misma clase.

Ninguno.

6.3. Nombre y dirección de las Entidades que tienen compromiso para actuar como intermediarios.

No aplicable.

7. INFORMACIÓN ADICIONAL

7.1. Personas y entidades asesoras en la emisión

No aplicable.

7.2. Información de la nota de valores revisada por los Auditores

No aplicable.

7.3. Otras informaciones aportadas por terceros

No aplicable.

7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros

No aplicable.

7.5. Ratings

El presente Programa de Pagarés de Empresa no ha sido evaluado por entidad calificadora alguna ni está previsto solicitar su evaluación.

La Sociedad emisora, Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C., tampoco ha sido evaluada por entidad calificadora alguna ni está previsto solicitar su evaluación.

IV. DOCUMENTO DE REGISTRO

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del documento de registro

D. Carlos Luzarraga Vilalta, consejero de la Entidad , con D.N.I. 40.852.128 B, asume la responsabilidad del contenido de la información del presente Documento de Registro, en nombre y representación de Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C. (en adelante "Bilbao Hipotecaria", la "Sociedad Emisora" o el "Emisor"), Entidad de Crédito , con domicilio Social en Paseo del Puerto, 20 de Neguri-Getxo (Vizcaya).

D. Carlos Luzarraga Vilalta declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, las informaciones contenidas en este Folleto Base son, según su conocimiento, conformes a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor

Bilbao Hipotecaria cuenta con los informes de auditoria de sus estados contables correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004, emitidos una vez examinados y verificados por la firma de auditoria externa Deloitte, S.L., con domicilio en la Plaza Pablo Ruiz Picasso 1 , Torre Picasso - 28020-Madrid, que figura inscrita con el número S0692 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C).

Estas cuentas se encuentran depositadas y a disposición del público en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el domicilio social de Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C..

Dichos informes de auditoria han resultado favorables, no registrándose salvedades con respecto a los estados financieros de la Sociedad Emisora.

2.2. Renuncia de los auditores a sus funciones

Los auditores no han renunciado, ni han sido apartados de sus funciones durante el período cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente documento de registro, y están contratados para la elaboración del informe relativo al ejercicio 2.006.

3. FACTORES DE RIESGO

3.1. Revelación de los factores de riesgo

Los factores de riesgo que puedan afectar a la capacidad del emisor de cumplir sus compromisos con los inversores han sido detallados en el apartado II del presente Folleto.

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. Historia y evolución del emisor

4.1.1. Nombre Legal y Comercial del emisor

BILBAO HIPOTECARIA, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO es el nombre legal del emisor, siendo su nombre comercial BILBAO HIPOTECARIA Establecimiento Financiero de Crédito.

4.1.2. Lugar de registro y número de registro del emisor

La entidad emisora figura inscrita en los siguientes registros

- Registro Mercantil de Bizkaia, en el tomo 2.228 general, libro 1.658 de la sección 3ª de Sociedades, folio 150, hoja 16.326. Inscripción 1ª.
- Registro de Establecimientos Financieros de Crédito del Banco de España con el número 8235.

4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad

Bilbao Hipotecaria se constituyó por tiempo indefinido bajo el nombre de Caja Hipotecaria y de Depósitos, S.A., S.C.H. en escritura pública otorgada por el notario de Bilbao, D. José Ignacio Uranga Otaegui el 4 de Octubre de 1.989, con el número de protocolo 4.096. Se cambió su denominación por la de Bilbao Hipotecaria, S.A., S.C.H. mediante escritura pública otorgada por el mismo notario, el día 23 de Enero de 1.990, número de protocolo 349 y por la actual de Bilbao Hipotecaria, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito con modificación del objeto social, mediante escritura pública otorgada por el mismo notario, el día 27 de Noviembre de 1.996, número de protocolo 4.270.

- 4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución y dirección y teléfono de su domicilio social.

Bilbao Hipotecaria, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito tiene la forma jurídica de sociedad anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.

El domicilio Social de la Entidad se encuentra en el Paseo del Puerto, 20 de Neguri-Getxo (Vizcaya) , teléfono 944 898 383 y fax 944 898 382. El país de constitución de Bilbao Hipotecaria es España.

- 4.1.5. Todo acontecimiento reciente relativo al emisor que sea importante para evaluar su solvencia

No existe ningún acontecimiento reciente que sea importante para evaluar la solvencia del emisor.

A continuación se muestra la evolución de los Fondos Propios del Emisor en los dos últimos ejercicios.

(Miles de Euros)	31-12-05	31-12-04
FONDOS PROPIOS		
Capital emitido	4.450	4.450
Reservas acumuladas	727	666
Resultado del ejercicio	191	288
Menos: Dividendos y retribuciones	(162)	(227)
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.206	5.177

Estos recursos propios cumplen con los mínimos establecidos por el Banco de España y cubren los coeficientes de solvencia de la Sociedad. En el cuadro siguiente se observan los datos relativos a los dos últimos ejercicios cerrados

COEFICIENTE DE SOLVENCIA
NORMATIVA BANCO DE ESPAÑA

(Miles de euros)

	2005	2004	Variación 2005/2004 %
1.- Riesgos Totales Ajustados	21.162	22.720	-6,9%
2.- Riesgos Totales Ponderados	11.186	11.975	-6,6%
3.- Coeficiente de Solvencia exigido	8%	8%	
4.- Requerimiento de Recursos Propios por riesgo de Crédito	895	958	-6,6%
5.- Requerimiento de Recursos Propios por riesgo de Tipo de Cambio	0	0	
6.- Requerimiento de Recursos Propios por riesgo de Cartera Negociación	0	0	
7.- REQUERIMIENTO RECURSOS PROPIOS MINIMOS	895	958	-6,6%
8.- RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	5.206	5.162	0,9%
8.1. Recursos Propios Básicos	5.206	5.162	0,9%
8.2. Recursos Propios 2ª Categoría	0	0	
8.3. Otras Deducciones de Recursos Propios	0	0	
Coeficiente Solvencia (8/2 en %)	46,54%	43,11%	
9.- SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS	4.311	4.204	2,5%
% Superavit s/Recursos Prop. Mínimos	481,68%	438,83%	

5. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

5.1. Actividades Principales

5.1.1. Breve descripción de las actividades del emisor, declarando las principales categorías de productos vendidos y servicios prestados

El Objeto social de Bilbao Hipotecaria es la realización de operaciones de préstamo y crédito hipotecario. Igualmente, la Sociedad podrá realizar cualesquiera otras actividades que sean necesarias para un mejor desempeño de su actividad principal.

DISTRIBUCION

La Sociedad mantiene un acuerdo con Bilbao Cía Anónima de Seguros y Reaseguros, por el que ésta colabora a través de su red de sucursales en la captación de los clientes. Este hecho posibilita a Bilbao Hipotecaria actuar en todo el territorio nacional.

PRODUCTOS DE ACTIVO

Bilbao Hipotecaria centra su actividad en las operaciones de Préstamo con Garantía Hipotecaria.

Las solicitudes se realizan por escrito y se remiten junto con la documentación soporte (nominas, declaraciones de IRPF, escrituras de propiedad, certificados registrales del bien a hipotecar, etc) al domicilio social de Bilbao Hipotecaria.

En las oficinas centrales se analiza el riesgo, se solicita la Tasación y se aprueba o deniega el préstamo.

Así mismo, se establecen las instrucciones para la formalización del préstamo en escritura pública y el posterior registro de la hipoteca en el Registro de la Propiedad correspondiente.

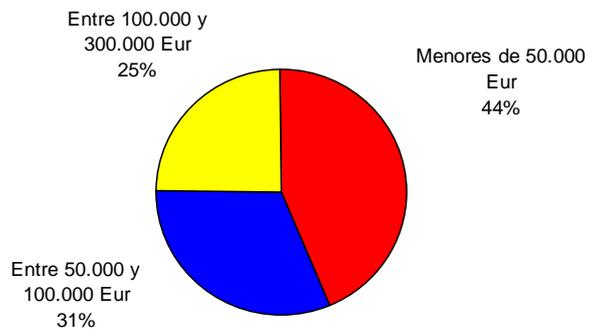
Los préstamos se conceden fundamentalmente a Economías domésticas y están destinados en su inmensa mayoría a la financiación de adquisición y rehabilitación de viviendas. No se conceden préstamos para financiar la promoción inmobiliaria, ni sobre inmuebles en los que se realicen actividades industriales.

Bilbao Hipotecaria sólo concede préstamos con garantía de primera hipoteca sobre inmuebles previamente tasados por una Sociedad de Tasación Independiente e inscrita en el Registro Especial que para estas sociedades existe en el Banco de España.

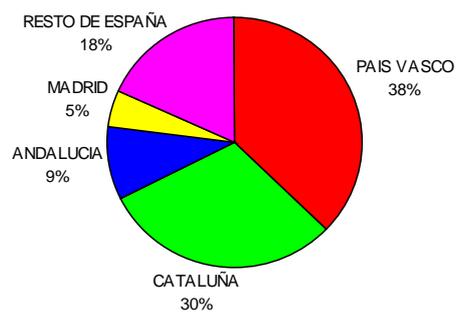
El promedio del capital vigente sobre el valor de tasación de los inmuebles hipotecados es a 31.12.2005 del 26,56 % y excluyendo un saldo de 427 miles de euros (el 2,09% del saldo de préstamos), no supera en ningún caso el 80 %.

A continuación se muestran unos gráficos correspondientes a la distribución de la inversión a 31 de diciembre de 2.005.

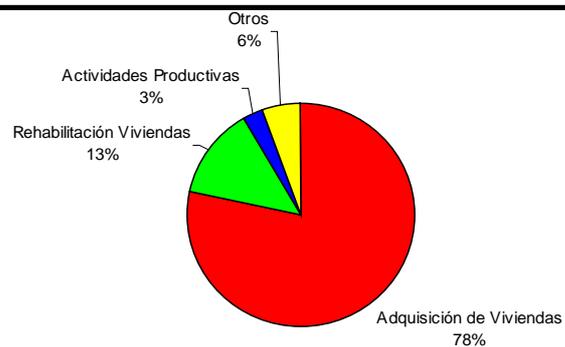
DISTRIBUCION POR IMPORTE DE LAS OPERACIONES



DISTRIBUCION GEOGRAFICA



DISTRIBUCION POR FINALIDADES DE CREDITO



En cuanto al tipo de Interés, Bilbao Hipotecaria sólo concede préstamos a tipo de interés variable, y se modifica una vez al año en función de un índice de referencia que a partir de la entrada en vigor de la O.M. de 5 de mayo de 1.994 sobre transparencia de las condiciones financieras de los préstamos hipotecarios y la publicación de las Circulares del Banco de España 5/1.994 y 7/ 1.999 es uno de los recomendados por el Banco de España en dichas Circulares.

Actualmente la sociedad está utilizando dos índices de referencia, que son el EURIBOR a un año y el Tipo medio de los préstamos hipotecarios a más de 3 años para adquisición de vivienda libre concedido por los bancos (IRPH).

El plazo máximo al que se conceden los Préstamos Hipotecarios en la Sociedad es de 30 años, situándose el plazo medio de vencimiento remanente de la cartera de préstamos desde el 31.12.2005 en 81 meses.

La evolución de esta actividad en los tres últimos años es la siguiente :

	2.003	2.004	2.005
Préstamos Formalizados en el año (miles de euros)	1.496	2.635	2.314
Nº de Préstamos Formalizados en el año	24	35	26
Importe medio concedido (miles de euros)	62,3	75,3	89,0
Saldo de Préstamos Hipotecarios (miles de euros)	24.384	21.926	20.470
Nº de Prestamos vigentes	672	594	548
Importe medio de los Préstamos Vigentes (miles de euros)	36,3	36,9	37,4

PRODUCTOS DE PASIVO

El Real Decreto 692/1.996 de 26 de abril, sobre el régimen jurídico de los establecimientos financieros de crédito, prohíbe a éstos captar fondos reembolsables del público en forma de depósitos y limita su financiación a

- financiaciones concedidas por entidades de crédito
- la entrega de fondos por parte de los accionistas o entidades del mismo grupo
- las emisiones de valores sujetas a la Ley del mercado de valores con vencimiento superior a un mes
- fianzas y demás cauciones para reducir riesgos con clientes

En este contexto, Bilbao Hipotecaria se financia por 2 vías

- Las emisiones de pagarés cuyos folletos se registran en la CNMV
- Los depósitos constituidos por entidades del grupo

La débil demanda de Pagarés hace que la fuente de financiación fundamental sean los depósitos del grupo.

Estos depósitos se van adecuando a las necesidades de financiación y han experimentado un descenso paralelo al decrecimiento de los préstamos hipotecarios. Se formalizan a un plazo de un año, igualando así el plazo de revisión de tipos de los préstamos hipotecarios y se remuneran al EURIBOR.

5.1.2. Indicación de nuevo producto y actividades significativas

No se han implementado nuevos productos ni se han producido variaciones significativas en la actividad de la Sociedad descrita en el apartado anterior.

5.1.3. Mercados Principales

Bilbao Hipotecaria centra su actividad en los préstamos con garantía hipotecaria y opera, a través de las sucursales de Seguros Bilbao, en todo el territorio nacional.

En los últimos años el mercado hipotecario español se ha caracterizado por :

- Unas tasas de crecimiento interanual del mercado hipotecario muy importantes, superiores al 20%. Según la información publicada por la Asociación Hipotecaria Española, las tasas de crecimiento del crédito hipotecario gestionado han sido un 24,3 % en el 2004 y 26,9 % en 2005.
- Unos bajos tipos de interés . Si bien, en el último año el EURIBOR hipotecario se ha situado en niveles ligeramente superiores a los del año anterior . La media de 2005 se ha situado en el 2,335% frente al 2,276% del 2004. Además, desde el último trimestre de 2005 se ha acentuado la subida, situándose a marzo de 2006 en el 3,105% frente al 2,335% de marzo del año anterior. (según la información mensual de tipos de referencia del mercado hipotecario publicados por el Banco de España).
- Estos bajos niveles de tipos, junto con el alargamiento generalizado de plazos del préstamo hipotecario, siguen teniendo como efecto negativo una fuerte presión sobre el precio de la vivienda que continua creciendo muy por encima de la inflación. El precio medio del m² de la vivienda libre construida se incrementó en el 2004 un 17,45% y en 2005 un 12,8% según el informe de precios de vivienda de la Asociación Hipotecaria Española.
- Como consecuencia de todo ello, se ha producido un fuerte incremento del endeudamiento de las familias españolas.
- Una fuerte competencia que se ha traducido en unos márgenes muy reducidos del préstamo hipotecario. Estos escasos márgenes junto con las

normas de subrogación de préstamos hipotecarios han llevado a las Entidades a trasladar el riesgo de interés a los clientes, de forma que la mayor parte de los préstamos que se formalizan son a tipos variables.

En este contexto, Bilbao Hipotecaria alcanzó su inversión crediticia máxima en el año 1.999. A partir del año 2.000 y en la medida en que la inversión está financiada mayoritariamente por fondos procedentes del grupo y dado el escaso margen de los préstamos hipotecarios, no se ha optado por una política de crecimiento sino de prudencia en la concesión de préstamos, primando la calidad en la inversión sobre cualquier otra consideración.

Consecuencia de ello ha sido un decrecimiento de la cartera de préstamos de un 10,1% en el año 2004 hasta situar la inversión crediticia en 21.926 miles de euros y un 6,6% en el 2005 con un saldo final de 20.470 miles de euros.

- 5.1.4. Base para cualquier declaración en el documento de registro hecha por el emisor relativa a su posición competitiva

Dada la especificidad del canal de distribución de BILBAO HIPOTECARIA, así como su escaso volumen, la información comparativa con el sector no es significativa.

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

- 6.1. Breve descripción del grupo y de la posición del emisor en el mismo

BILBAO HIPOTECARIA, S.A., E.F.C. forma parte del GRUPO CATALANA OCCIDENTE, a través de BILBAO, COMPAÑIA ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (SEGUROS BILBAO).

El Grupo Catalana Occidente es un grupo fundamentalmente asegurador y cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa desde 1997.

BILBAO HIPOTECARIA, S.A., E.F.C, se encuadra dentro de lo que se denomina en el grupo Sociedades de Inversión, como especialista en la gestión de un determinado tipo de activo financiero.

A continuación se muestra una relación por actividades de las Sociedades que componen el grupo con la expresión del porcentaje que el Grupo Catalana Occidente tiene de cada una de ellas, ya sea de forma directa como indirecta.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE				
Sociedad Dominante				
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo, SICAV 100%	Salemo 94 100%	
Depsa 100%	Prepersa 100%	Catoc Sicav 84,09%		
Lepanto 99,73%	S. Orbita 99,71%	Seguros Bilbao Fondos 99,71%		
Nortehispana 99,52%	Bilbao Vida 99,71%	Bilbao Hipotecaria 99,71%		
Catoc Vida 79,20%	Bilbao Telemark 99,71%			
Cosalud 100%	Co Capital Ag. Valores 100%			
Crédito y Caución 39,35%				
Seguros Bilbao 99,71%				
Atradius NV 24,98%	Asitur Asistencia 28,53%	Hercasol Sicav 33,52%		Baqueira Beret 49,49%
	Calboquer 20,00%	Inpisa Dos Sicav 20,82%		
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN	SOCIEDADES DIVERSAS	

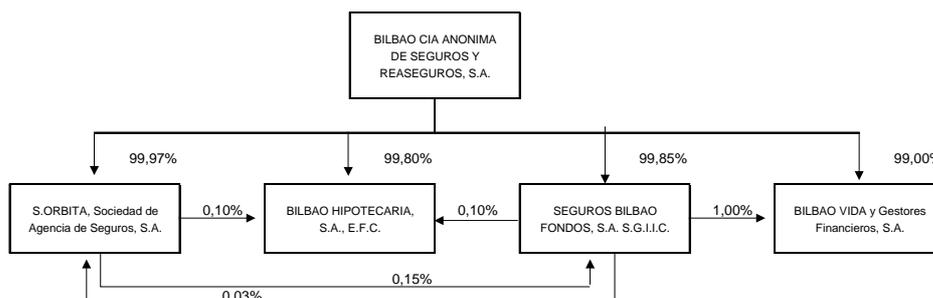
- Sociedades Consolidadas por integración global
- Sociedades Consolidadas por el método de la participación ("puesta en equivalencia")

6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del grupo y explicación de la dependencia

BILBAO, COMPAÑIA ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (SEGUROS BILBAO) ostenta directamente la titularidad del 99,8% de las acciones de BILBAO HIPOTECARIA e indirectamente la titularidad del 0,2% restante.

BILBAO, COMPAÑIA ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, esta a su vez, participada en el 99,71% de su capital social por SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

BILBAO HIPOTECARIA, depende directamente SEGUROS BILBAO y su consejo está formado por directivos de ésta última.



7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

- 7.1. Declaración sobre cambios importantes en las expectativas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.

Desde finales de 2005, no ha habido ningún cambio importante que afecte a las expectativas de Bilbao Hipotecaria.

- 7.2. Información de tendencias conocidas, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.

No se conoce ninguna tendencia, ni incertidumbre, demanda, compromiso o hecho que pueda tener influencia significativa en las perspectivas de la Sociedad.

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

La Sociedad Emisora opta por no incluir en el presente Folleto Base una previsión o estimación de beneficios futuros.

9. ORGANOS DE ADMINISTRACIÓN , DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN

- 9.1. Miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.

El Consejo de Administración está compuesto por las siguientes personas, todas ellas en representación de SEGUROS BILBAO y con domicilio profesional en el Paseo de Puerto 20 de Neguri-Getxo (Vizcaya).

		Fecha de nombramiento
PRESIDENTE:	D. José Manuel Ereño Alvarez	29-06-2004
CONSEJEROS:	D. José Ignacio Alvarez Juste	09-01-1992
	D. Carlos Luzarraga Vilalta	28-09-2000
SECRETARIO:	D. José María Zubiria Azaola (No Consejero)	13-02-1990

No existen comités ni comisiones de ningún tipo.

El Presidente y Consejeros de Bilbao Hipotecaria son además miembros del Consejo de Administración de las siguientes empresas.:

- D. José Manuel Ereño Alvarez lo es de:
 - i. S. Orbita, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.(06-05-2003)
 - ii. Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C.(06-05-2003)
Asimismo, D. José Manuel Ereño Alvarez es Subdirector General de Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros (06-05-2003).

- D. José Ignacio Alvarez Juste lo es de:
 - i. Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros (24-03-1999).
 - ii. S. Orbita, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.(01-03-1995).
 - iii. Seguros Bilbao Fondos, S.A., S.G.I.I.C.(15-06-1993)
Asimismo, D José Ignacio Alvarez Juste es Consejero Delegado de Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros.(26-03-1999)

- D. Carlos Luzarraga Vilalta es Director Financiero de Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros.(10-05-2000)

- D. José María Zubiria Azaola es Secretario no Consejero de Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros. (03-05-1990)

9.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.

Las personas mencionadas en el anterior apartado, no tienen mayor vinculación con Bilbao Hipotecaria que la derivada del cargo que ocupan. No existen conflictos de intereses entre el cargo de las personas mencionadas y sus intereses privados y otros deberes

El Consejo de Administración de la Sociedad no ha devengado remuneración alguna, ni existen obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones o seguros de vida, respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

Los saldos deudores por préstamos hipotecarios que mantienen los miembros del Consejo de Administración ascienden al 31 de diciembre de 2005 a 223 miles de euros.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. 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, los Administradores de la Sociedad han efectuado la preceptiva comunicación de que no desempeñan funciones ni poseen participaciones relevantes o

de control (superiores al 0,25% del capital social) en otras entidades de crédito, distintas de aquellas que pertenecen al mismo grupo de empresas del que es sociedad dominante Grupo Catalana Occidente, S.A.

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

El capital social es de CUATRO MILLONES CUATROCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (4.450.000,00 €) representado por 5.000 acciones nominativas de 890,00 € nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, numeradas correlativamente del 1 al 5.000 ambos inclusive.

La composición del accionariado de la Sociedad a fecha de registro del presente folleto es la siguiente:

	Miles Euros	% de Participación
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	4.441,10	99,8%
S. Orbita Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	4,45	0,1%
Seguros Bilbao Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	4,45	0,1%
TOTAL	4.450,00	100,0%

11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIOS

11.1. Información financiera histórica

a) Balances auditados de los dos últimos ejercicios

BILBAO HIPOTECARIA, S.A.
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Miles de Euros)

ACTIVO	31-12-05	31-12-04	variación 05/04 %
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	412	407	1,23
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	20.651	22.266	-7,25
Depósitos en entidades de crédito	401	639	-37,25
Crédito a la Clientela	20.250	21.627	-6,37
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	11	11	0,00
Activo material	11	11	0,00
PARTICIPACIONES	-	-	-
CONTRADOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	-	-	-
ACTIVOS FISCALES	8	44	-81,82
Diferidos	8	44	-81,82
PERIODIFICACIONES	-	-	-
OTROS ACTIVOS	-	-	-
TOTAL ACTIVO	21.082	22.728	-7,24
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31-12-05	31-12-04	variación 05/04 %
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	15.810	17.419	-9,24
Depósitos de la clientela	14.940	16.287	-8,27
Débitos representados por valores negociables	836	1.099	-23,93
Otros pasivos financieros	34	33	3,03
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
PROVISIONES	8	7	14,29
Fondos para pensiones y obligaciones similares	8	7	14,29
PASIVOS FISCALES	49	119	-58,82
Corrientes	49	119	-58,82
PERIODIFICACIONES	9	6	50,00
OTROS PASIVOS	-	-	-
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-	-
TOTAL PASIVO	15.876	17.551	-9,54
AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-	-
FONDOS PROPIOS	5.206	5.177	0,56
Capital emitido	4.450	4.450	0,00
Reservas acumuladas	727	666	9,16
Resultado del ejercicio	191	288	-33,68
Menos: Dividendos y retribuciones	(162)	(227)	-28,63
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.206	5.177	0,56
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	21.082	22.728	-7,24

b) Cuentas de resultados auditadas de los dos últimos ejercicios

BILBAO HIPOTECARIA, S.A.
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber		
	2005	2004	variación %
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	703	811	-13,32
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(308)	(373)	-17,43
Otros	(308)	(373)	-17,43
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	395	438	-9,82
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-	-
COMISIONES PAGADAS	-	-	-
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS	-	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO	-	-	-
MARGEN ORDINARIO	395	438	-9,82
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-	-
GASTOS DE PERSONAL	(115)	(108)	6,48
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(25)	(36)	-30,56
AMORTIZACIÓN	-	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	255	294	-13,27
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS	21	22	-4,55
Inversiones Crediticias	21	22	-4,55
DOTACIONES A PROVISIONES	-	-	-
OTRAS GANANCIAS	-	97	-100,00
OTRAS PERDIDAS	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	276	413	-33,17
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(85)	(125)	-32,00
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	191	288	-33,68
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	191	288	-33,68

El descenso de la inversión crediticia y en menor medida, los menores diferenciales sobre el euribor aplicados en los nuevos préstamos, provocan el decremento del margen de intermediación.

Los gastos de explotación aunque bajan en valor absoluto, suben en términos relativos llevando el margen de explotación a un decrecimiento del 13,27%.

Finalmente, en el año 2005 no se han producido otras ganancias no recurrentes que si se produjeron en 2004 y que llevan a un decrecimiento final del 33,68%. Si no tuviéramos en cuenta este factor, el decrecimiento se hubiera situado en torno al 14%.

c) Cuadros de flujos de tesorería auditados de los dos últimos ejercicios

BILBAO HIPOTECARIA, S.A.
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado del ejercicio	191	288
Ajustes al resultado:	55	49
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(21)	(22)
Impuestos	85	125
Otras partidas no monetarias	(9)	(54)
Resultado ajustado	246	337
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(1.409)	(2.458)
Inversiones crediticias		
Credito a la clientela	(1.409)	(2.458)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	(1.726)	(3.834)
Pasivos financieros a coste amortizado		
Depositos de la clientela	(1.347)	(3.550)
Debitos representados por valores negociables	(264)	(167)
Otros pasivos financieros	1	33
Otros pasivos de explotación	(116)	(150)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(71)	(1.039)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Inversiones	-	-
Desinversiones	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	1.445
Dividendos/Intereses pagados	(162)	(227)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	(162)	1.218
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(233)	179
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.045	866
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	812	1.045

d) La política contable utilizada y las notas explicativas a los Estados Financieros auditados se encuentran recogidas en los informes de auditoría, relativos a los dos últimos ejercicios cerrados, años 2004 y 2005, que se incorporan por referencia a este documento en el apartado 14

e) Impacto derivado de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad

A continuación se explica cómo la transición desde los principios contables anteriores (la Circular 4/91, de Banco de España) a la Circular 4/2004 ha afectado a las magnitudes contables reportadas anteriormente por Bilbao Hipotecaria.

Se presenta la conciliación de los saldos de los balances de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, debiendo entenderse por:

- Saldos de cierre: los que figuran en las cuentas anuales de la Entidad que se prepararon conforme a los criterios y principios contables anteriores.
- Diferencias: cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros o cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa.
- Saldos de apertura: los que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones en los saldos de cierre.

Balance de situación: Conciliación al 1 de enero de 2004

ACTIVO	Miles de euros		
	Saldos de Cierre	Diferencias	Saldos de Apertura
Caja y depósitos en bancos centrales	401	-	401
Cartera de negociación	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable	-	-	-
Con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
Inversiones crediticias	24.546	-68	24.478
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
Ajustes a activos financieros por macro-	-	-	-
Coberturas	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-
Activos no corrientes en venta	25	-	25
Participaciones	-	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-
Activo material	-	-	-
Activos intangible	-	-	-
Activos fiscales	18	33	51
Periodificaciones	2	-2	-
Otros activos	240	-240	-
Total Activo	25.232	-278	24.955

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de euros		
	Saldos de Cierre	Diferencias	Saldos de Apertura
Cartera de negociación			
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio			
Pasivos financieros a coste amortizado	21.105	-2	21.103
Ajustes a pasivos finan. por macro-coberturas			
Derivados de cobertura			
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta			
Pasivos por contratos de seguros			
Provisiones	32	-23	9
Pasivos fiscales	114	-	114
Periodificaciones	11	-	11
Otros pasivos	47	-	47
Capital con naturaleza de pasivo financiero			
Ajustes por valoración			
Fondos propios			
Capital suscrito	3.005		3.005
Reservas acumuladas	919	-13	906
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-240	-240
Total pasivo y patrimonio neto	25.233	-278	24.955

Balance de situación: Conciliación al 31 de diciembre de 2004

ACTIVO	Miles de euros		
	Saldos de Cierre	Diferencias	Saldos de Apertura
Caja y depósitos en bancos centrales	407	-	407
Cartera de negociación	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
Inversiones crediticias	22.301	-35	22.266
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-
Activos no corrientes en venta	11	-	11
Participaciones	-	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-
Activo material	-	-	-
Activos intangible	-	-	-
Activos fiscales	16	28	44
Periodificaciones	2	-2	-
Otros activos	227	-227	-
Total Activo	22.964	-236	22.728

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de euros		
	Saldos de Cierre	Diferencias	Saldos de Apertura
Cartera de negociación			
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio			
Pasivos financieros a coste amortizado	17.388	-2	17.386
Ajustes a pasivos finan. por macro-coberturas			
Derivados de cobertura			
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta			
Pasivos por contratos de seguros			
Provisiones	29	-22	7
Pasivos fiscales	119	-	119
Periodificaciones	6	-	6
Otros pasivos	33	-	33
Capital con naturaleza de pasivo financiero			
Ajustes por valoración			
Fondos propios			
Capital suscrito	4.450	-	4.450
Reservas acumuladas	679	-13	666
Resultado del ejercicio	260	28	288
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-227	-227
Total pasivo y patrimonio neto	22.964	-236	22.728

Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004

	Miles de euros		
	Saldos de Cierre	Diferencias	Saldos de Apertura
Intereses y rendimientos asimilados	801	11	812
Intereses y cargas asimiladas	373	-	373
Rendimiento de instrumentos de capital			
Comisiones percibidas			
Comisiones pagadas			
Resultados de operaciones financieras (neto)			
Diferencias de cambio (neto)			
Otros productos de explotación			
Gastos de personal	108	-	108
Otros gastos generales de administración	36	-	36
Amortización			
Otras cargas de explotación			
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-	-22	-22
Dotaciones a provisiones (neto)			
Otras ganancias	96	-	96
Otras pérdidas			
Quebrantos extraordinarios			
Resultado antes de impuestos	380	33	413
Impuesto sobre beneficios	120	5	125
Otros impuestos	-		
Resultado de la actividad ordinaria	260	28	288
Resultado de operaciones interrumpidas	-		
Resultado del ejercicio	260	28	288

Los principales ajustes y reclasificaciones que se han operado son:

- Comisiones Financieras incluidas en Intereses y rendimientos asimilados. Las Comisiones de apertura de préstamos y créditos. Se reconocen en resultados de forma diferida lo largo de la vida esperada de crédito, como un ajuste al rendimiento de la operación.
- Provisiones para insolvencias
Se constituye una provisión genérica por pérdidas inherentes a cada tipo de operación. Se calcula de acuerdo a la experiencia histórica con unos coeficientes calculados por el Banco de España. Esta provisión sustituye a las provisiones genérica y estadística de la anterior normativa.

11.2. Estados Financieros

Bilbao Hipotecaria cuenta con Estados Financieros auditados de los dos últimos ejercicios. Dichos Estados Financieros obran en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y del Banco de España.

Bilbao Hipotecaria no presenta Estados consolidados.

11.3. Auditoría de la información histórica anual

11.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica.

La información financiera de los dos últimos ejercicios ha sido auditada por Deloitte, S.L., con domicilio en la Plaza Pablo Ruiz Picasso 1 , Torre Picasso - 28020-Madrid, que figura inscrita con el número S0692 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C). Los Informes han resultado favorables y la opinión no contiene ninguna salvedad .

11.3.2. Indicación de cualquier otra información que haya sido auditada

No existe otra información diferente a las Cuentas Anuales que haya sido auditada

11.3.3. Fuente de los datos financieros

Los datos financieros incluidos en este documento de registro, han sido elaborados según la circular 4/2004 del Banco de España y han sido auditados, con excepción de los estados financieros intermedios de 31 de marzo de 2005 y 2006.

11.4. Edad de la información financiera más reciente

La Entidad Emisora declara que el último año de información financiera auditada no excede en más de 18 meses a la fecha del registro del presente Documento.

11.5. Información intermedia y demás información financiera

11.5.1. Información financiera trimestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados

A continuación, se incluyen los balances y las cuentas de resultados de Bilbao Hipotecaria correspondientes a 31 de MARZO de 2006 y 2005, datos no auditados, realizados conforme a la circular 4/2004 del Banco de España y que han sido remitidos a éste.

BILBAO HIPOTECARIA

Establecimiento Financiero de Crédito

BILBAO HIPOTECARIA, S.A.
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2006 Y 2005 (*)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31-03-06	31-03-05	variación 06/05 %
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	413	408	1,23
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	-	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-	
INVERSIONES CREDITICIAS	20.384	21.656	-5,87
Depósitos en entidades de crédito	580	454	27,75
Crédito a la Clientela	19.804	21.202	-6,59
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-	
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	11	11	0,00
Activo material	11	11	0,00
PARTICIPACIONES	-	-	
CONTRADOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	-	
ACTIVO INTANGIBLE	-	-	
ACTIVOS FISCALES	8	44	-81,82
Diferidos	8	44	-81,82
PERIODIFICACIONES	7	9	-22,22
OTROS ACTIVOS	-	-	
TOTAL ACTIVO	20.823	22.128	-5,90
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31-03-06	31-03-05	variación 06/05 %
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	-	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	-	-	
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	15.512	16.742	-7,35
Depósitos de la clientela	14.576	15.637	-6,79
Débitos representados por valores negociables	901	1.073	-16,03
Otros pasivos financieros	35	32	9,38
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	
PROVISIONES	-	7	-100,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	7	-100,00
PASIVOS FISCALES	63	142	-55,63
Corrientes	63	142	-55,63
PERIODIFICACIONES	5	7	-28,57
OTROS PASIVOS	-	-	
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-	
TOTAL PASIVO	15.580	16.898	-7,80
AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-	
FONDOS PROPIOS	5.243	5.230	0,25
Capital emitido	4.450	4.450	0,00
Reservas acumuladas	918	954	-3,77
Resultado del ejercicio	37	53	-30,19
Menos: Dividendos y retribuciones	(162)	(227)	-28,63
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.243	5.230	0,25
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	20.823	22.128	-5,90

(*) Datos no auditados

BILBAO HIPOTECARIA, S.A.
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL PRIMER TRIMESTRE DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (*)
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber		
	mar-06	mar-05	variación 06/05 %
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	165	188	-12,23
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(81)	(83)	-2,41
Otros	(81)	(83)	-2,41
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	84	105	-20,00
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-	-
COMISIONES PAGADAS	-	-	-
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS	-	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO	-	-	-
MARGEN ORDINARIO	84	105	-20,00
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-	-
GASTOS DE PERSONAL	(33)	(29)	13,79
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(6)	(7)	-14,29
AMORTIZACIÓN	-	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	45	69	-34,78
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS	7	7	0,00
Inversiones Crediticias	7	7	0,00
DOTACIONES A PROVISIONES	-	-	-
OTRAS GANANCIAS	-	-	-
OTRAS PERDIDAS	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	52	76	-31,58
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(15)	(23)	-34,78
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	37	53	-30,19
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	37	53	-30,19

(*) Datos no auditados

11.5.2. Declaración de que la información financiera trimestral no ha sido auditada

Los balances y las cuentas de resultados de Bilbao Hipotecaria correspondientes a 31 de MARZO de 2006 y 2005, no han sido auditadas.

11.6. Procedimientos judiciales y arbitraje

La Entidad Emisora declara que actualmente no existen procedimientos gubernamentales, legales o de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos que el emisor tenga conocimiento que le afectan), durante los 12 meses anteriores al registro del presente Documento de Registro, que puedan tener efectos significativos en la Entidad Emisora y/o la posición o rentabilidad financiera del grupo.

11.7. Cambios significativos en la posición financiera del emisor.

Desde el 31 de diciembre de 2005 no se han producido cambios significativos en la posición financiera de Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.

12. CONTRATOS IMPORTANTES

No existen contratos que puedan afectar al desarrollo de la actividad ordinaria de la Entidad, ni que puedan comprometer a la misma en un futuro, de forma significativa.

13. INFORMACIONES DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES

En este Documento de Registro no se incluye ninguna información de terceros, declaración de expertos ni declaraciones de interés.

14. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

La Entidad Emisora pone a disposición de los inversores en su domicilio social, durante el periodo de validez del presente documento de registro, los documentos que se citan a continuación:

Escritura de Constitución y Estatutos vigentes de Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.

Cuentas Anuales auditadas 2005-2004 que se podrán consultar también en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Getxo, a 29 de mayo de 2.006

Fdo : Carlos Luzarraga Vilalta
Consejero