

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre
de 2004 e Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

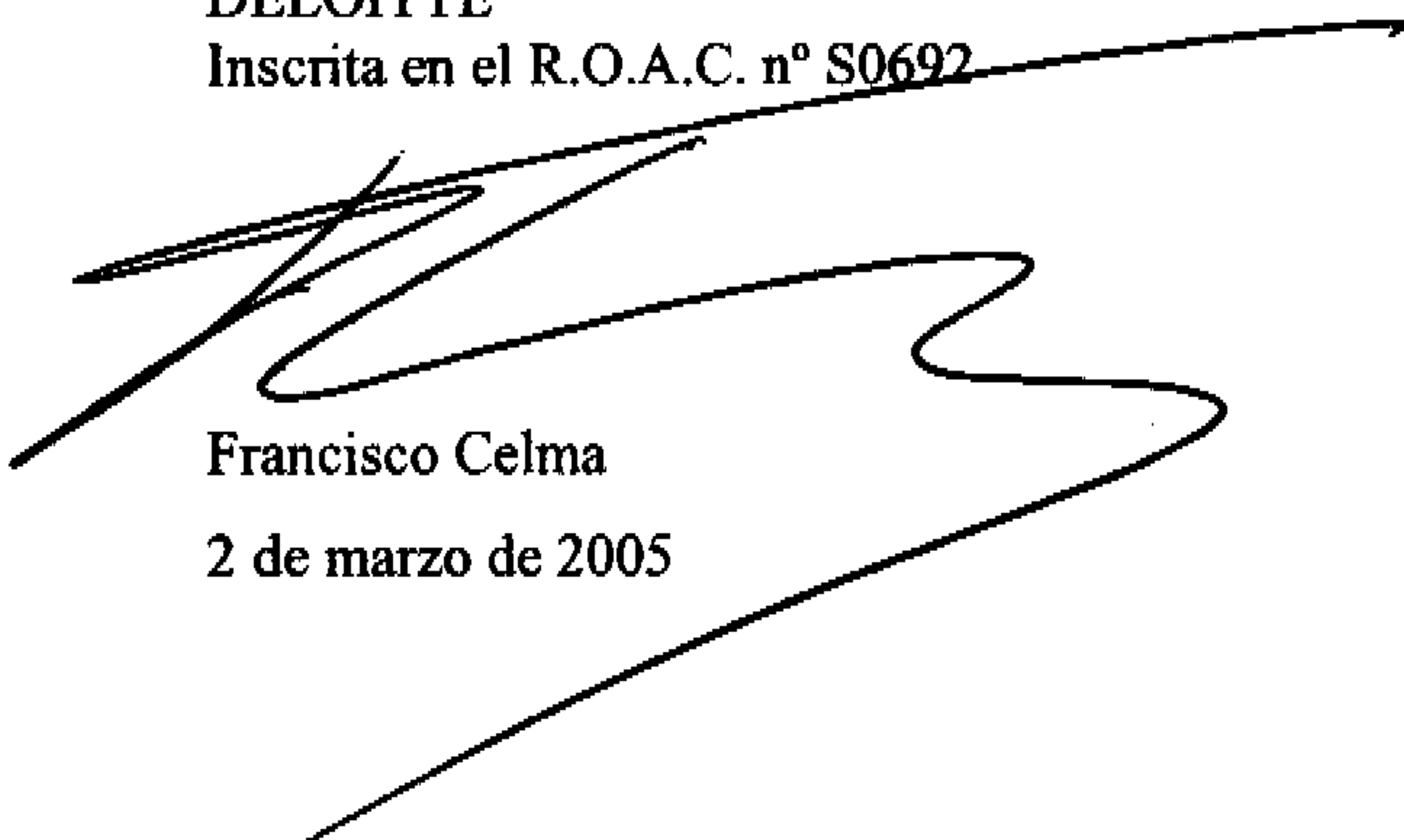


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A. (perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, véase Nota 11), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Para una correcta interpretación de las cuentas anuales adjuntas, debe considerarse que BBVA Banco de Financiación, S.A. desarrolla su actividad en el seno del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, siendo realizada su gestión por personal de dicho Grupo, por lo que los importes que figuran en las cuentas anuales adjuntas deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que el Banco realiza sus operaciones.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Banco de Financiación, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Francisco Celma
2 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2.005 Nº S0692

IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

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

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1 a 4)

-Miles de euros-

ACTIVO	2004	2003 (*)	PASIVO	2004	2003 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 5)		
Caja	-	-	A la vista	-	-
Banco de España	68.518	76.435	A plazo o con preaviso	68.800	76.640
Otros bancos centrales	-	-		68.800	76.640
	68.518	76.435	DÉBITOS A CLIENTES		
DEUDAS DEL ESTADO	-	-	Depósitos de ahorro:		
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 5)			A la vista	-	-
A la vista	-	-	A plazo	-	-
Otros créditos	5.483.552	5.294.817			
	5.483.552	5.294.817	Otros débitos:		
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	-	-	A la vista	-	-
			A plazo	-	-
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	-	-		-	-
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 6)	61	64	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 9)	5.479.069	5.273.664
PARTICIPACIONES	7	6	OTROS PASIVOS (Nota 7)	104.874	282.089
			CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 8)	125	34
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-			
ACTIVOS INMATERIALES	-	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS:		
ACTIVOS MATERIALES			Fondo de pensionistas	-	-
Terrenos y edificios de uso propio	-	-	Provisión para impuestos	-	-
Otros inmuebles	-	-	Otras provisiones (Nota 10)	264	264
Mobiliario, instalaciones y otros	-	-		264	264
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	FONDOS PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-	BENEFICIOS DEL EJERCICIO PASIVOS SUBORDINADOS	229	658
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	104.860	282.009	CAPITAL SUSCRITO (Nota 11)	58.298	58.298
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 8)	64.260	47.257	PRIMA DE EMISIÓN	-	-
			RESERVAS (Nota 12)	9.599	8.941
			RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	-
			RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
TOTAL ACTIVO	5.721.258	5.700.588	TOTAL PASIVO	5.721.258	5.700.588
CUENTAS DE ORDEN (Nota 14)	5.465	5.576			

(*)Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2004.

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1 a 4)

-Miles de euros-

CONCEPTOS	(Debe) / Haber	
	2004	2003 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 15)	114.994	65.424
<i>De los de que: cartera de renta fija</i>	-	-
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 15)	(114.133)	(64.240)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	60	47
<i>De acciones y otros títulos de renta variable</i>	60	47
<i>De participaciones</i>	-	-
<i>De participaciones en el grupo</i>	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	921	1.231
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS (Nota 15)	(323)	(128)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	-	-
MARGEN ORDINARIO	598	1.103
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(126)	(73)
De personal	(11)	(13)
<i>De los que:</i>		
<i>Sueldos y salarios</i>	-	-
<i>Cargas Sociales</i>	-	-
<i>De las que: pensiones</i>	-	-
Otros gastos administrativos (Nota 15)	(115)	(60)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
MARGEN DE EXPLOTACION	472	1.030
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS, NETO	-	-
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS, NETO	-	-
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	-	-
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 15)	(124)	(21)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	348	1.009
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 13)	(119)	(351)
OTROS IMPUESTOS	-	-
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	229	658

(*)Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2004.

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(1) RESEÑA HISTÓRICA

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

Durante el ejercicio 1996 el Banco traspasó a Banca Catalana, S.A. (sociedad fusionada por absorción por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., durante el año 2000) la mayor parte de los saldos mantenidos en los capítulos "Créditos sobre clientes", "Débitos a clientes", "Activos materiales" y una parte de la cartera de avales por su valor neto en libros, habiendo reducido significativamente su actividad desde entonces hasta julio de 1999, fecha en la que el Banco inició un programa de emisión de pagarés (véase Nota 9).

El Banco pertenece al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (véase Nota 11) y su gestión es realizada por personal de dicho Grupo. En consecuencia, las cuentas anuales deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que el Banco realiza sus operaciones y no como una entidad independiente.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Bases de presentación-

Las cuentas anuales del Banco, que han sido formuladas por sus Administradores, se han preparado a partir de sus registros de contabilidad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Banco.

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de Junio de 2004.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables-

Para la elaboración de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe principio contable obligatorio alguno que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Determinación del patrimonio-

Las cuentas anuales se presentan de acuerdo con los modelos establecidos por Banco de España para las entidades de crédito y ahorro.

Con objeto de evaluar el patrimonio neto del Banco al 31 de diciembre de 2004 y 2003, hay que considerar los siguientes epígrafes de los balances de situación adjuntos:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
Capital suscrito (Nota 11)	58.298	58.298
Reservas (Nota 12)	9.599	8.941
Más- Beneficio neto del ejercicio	229	658
Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados del ejercicio (Nota 4)	68.126	67.897

d) Recursos propios-

Con la publicación de la Ley 13/92, de 1 de junio, así como de la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo, y sucesivas modificaciones, entró en vigor una nueva normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito; tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, el importe de los recursos propios computables del Grupo ascendía a 67.897 y 67.239 miles de euros, respectivamente. Dichos importes exceden los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa.

(3) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

En la preparación de las cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios de contabilidad:

a) *Principio del devengo-*

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, no se registran como productos, en tanto no se cobren, los intereses devengados por los activos dudosos y los créditos con cuotas en mora.

Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha de valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses.

b) *Fondos de insolvencias-*

Este fondo tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios y de firma contraídos por el Banco en el desarrollo de su actividad financiera.

La provisión para insolvencias se determina de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991, de Banco de España.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existen saldos vivos de créditos ni riesgos de firma sobre los que, de acuerdo con la normativa de Banco de España sea necesario registrar esta provisión (Nota 14).

c) *Valores representativos de capital-*

Los valores representativos de capital se registran, individualmente, por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, o su valor de mercado al cierre del ejercicio si éste fuera inferior, de acuerdo con la normativa legal aplicable.

Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con su valor teórico-contable, obtenido a partir de los últimos balances de situación disponibles de cada una de las sociedades participadas, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no se han puesto de manifiesto minusvalías derivadas de la aplicación de los criterios indicados anteriormente.

La Sociedad sigue el criterio de clasificar sus valores mobiliarios teniendo en cuenta que forma parte del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Nota 11) y no desde la perspectiva de una sociedad independiente. En consecuencia, se consideran empresas del Grupo y asociadas aquéllas que tienen

esta consideración a nivel Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, aunque a nivel individual su participación no sea indicativa de ello.

d) *Compromisos por pensiones-*

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

Desde el ejercicio 2000, los compromisos correspondientes al personal jubilado de BBVA Banco de Financiación, S.A., que ascienden a 706 y 791 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente, se encuentran exteriorizados y se instrumentan a través de contratos de seguro.

Para la valoración de los compromisos por pensiones causadas existentes, de acuerdo con los contratos de exteriorización firmados, la compañía de seguros ha utilizado las tablas de mortalidad PEM/F 2000 y tasas de actualización inferiores a las tasas internas de rentabilidad de las inversiones asignadas a su cobertura.

e) *Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades devengado en cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes. Los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales únicamente se activan si su recuperación se va a producir en un plazo máximo de 10 años.

Las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducciones por la realización de determinadas actividades o inversiones se consideran como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio en que se aplican. Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente. A 31 de diciembre de 2004, el Banco no tiene deducciones pendientes de aplicar.

f) *Productos financieros derivados y otras operaciones de futuro-*

El Banco utiliza estos instrumentos en sus operaciones de Warrants y en la cobertura de las mismas (Nota 14).

De acuerdo con la normativa de Banco de España, estas operaciones se registran en cuentas de orden por su valor contractual, siendo éste el valor contratado para las compraventas a plazo de divisas y valores, el valor de ejercicio para las operaciones sobre divisas y valores y el valor nominal para el resto de operaciones. En cualquier caso, el valor nominal y/o contractual de estos productos no expresa el riesgo total de crédito o de mercado asumido por el Banco.

Por otra parte, las primas pagadas por opciones compradas y las primas cobradas por opciones vendidas, se contabilizan, respectivamente, en los capítulos "Otros Activos" y "Otros Pasivos" de los balances de situación adjuntos, hasta su fecha de ejercicio o vencimiento (véase Nota 7).

Tienen la consideración de cobertura aquellas operaciones cuyo objeto es eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, interés o precio, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, y que además, desde el nacimiento de la cobertura, se identifiquen explícitamente de forma conjunta con el elemento cubierto.

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco correspondiente al ejercicio 2004, que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio	229
Distribución:	
Reserva legal	23
Reserva voluntaria	206
	229

(5) ENTIDADES DE CRÉDITO

El desglose del saldo de este capítulo del activo y pasivo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su naturaleza, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
ACTIVO:		
Por moneda-		
En euros	5.483.552	5.294.817
	5.483.552	5.294.817
Por naturaleza-		
Otros créditos-		
Depósitos en entidades de crédito y financieras	5.483.552	5.294.817
	5.483.552	5.294.817
<i>Saldos con el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria-</i>		
<i>Depósitos en entidades de crédito y financieras</i>	5.483.552	5.294.817
	5.483.552	5.294.817
PASIVO:		
Por moneda-		
En euros	68.800	76.640
	68.800	76.640
Por naturaleza-		
A plazo o con preaviso-		
Cuentas a plazo	68.800	76.640
	68.800	76.640
<i>Saldos con el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria-</i>		
<i>Cuentas a plazo</i>	68.800	76.640
	68.800	76.640

El saldo de este capítulo del activo de los balances de situación adjuntos con el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria incluye, al 31 de diciembre de 2004, los siguientes conceptos:

- 68.509 miles de euros correspondientes a la cuenta de depósito a plazo mantenida con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., denominada en euros, que devenga un tipo de interés variable. Durante el ejercicio 2004, el tipo de interés ha estado comprendido entre el 2,04% y el 2,17% (entre el 2,08% y el 2,86% durante el ejercicio 2003). Este depósito tiene un vencimiento inferior a 3 meses.

- 5.415.043 miles de euros correspondientes a los depósitos que se derivan de la emisión de pagarés iniciada en julio de 1999 (5.226.599 en 2003) (Notas 8 y 9).

El desglose por plazo de vencimiento residual de estos depósitos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
Hasta 3 meses	3.333.969	3.438.402
Entre 3 meses y un año	2.012.975	1.524.729
A partir de 1 año	68.099	263.468
Total	5.415.043	5.226.599

El saldo de este capítulo del pasivo de los balances de situación adjuntos con el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria se compone, al 31 de diciembre de 2004, de una cuenta de depósito a plazo por importe de 68.800 miles de euros (76.640 miles de euros en 2003), que devenga un tipo de interés variable. Durante el ejercicio 2004, el tipo de interés medio ha sido del 2,17% (el 2,16% durante el ejercicio 2003). Este depósito tiene un vencimiento inferior a 3 meses .

(6) ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge las acciones y títulos que representan participaciones en el capital de sociedades con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Banco (en las que se posee, generalmente, una participación inferior al 20%).

El desglose del saldo de este capítulo, en función de su admisión o no a cotización, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
No cotizados	61	64
Menos- Fondo de fluctuación de valores	-	-
	61	64

Todos estos títulos están denominados en euros y corresponden a la cartera de inversión ordinaria.

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2004 y 2003 en el saldo de este capítulo, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	64	70
Ventas	(3)	(6)
Saldo al cierre del ejercicio	61	64

(7) OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle del saldo del capítulo "Otros activos" y "Otros pasivos" de los balances de situación adjuntos, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
OTROS ACTIVOS		
Opciones adquiridas (Nota 3.f)	104.841	281.987
Hacienda Pública:		
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 13)	18	20
Otros conceptos	1	2
	104.860	282.009
OTROS PASIVOS		
Opciones emitidas (Nota 3.f)	104.841	281.987
Cuentas de recaudación (Nota 13)	30	99
Otros conceptos	3	3
	104.874	282.089

(8) CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
Activo-		
Devengo de productos no vencidos de operaciones no tomadas a descuento	34.675	14.684
Intereses anticipados en recursos tomados a descuento	29.351	32.381
Gastos de emisión de empréstitos	39	100
Otros	195	92
	64.260	47.257
Pasivo-		
Devengo de costes no vencidos		
Otros	125	34
	125	34

La cuenta "Devengo de productos no vencidos de operaciones no tomadas a descuento" del detalle anterior recoge los intereses devengados no liquidados de los depósitos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Nota 5).

La cuenta "Intereses anticipados en recursos tomados a descuento" del detalle anterior recoge la diferencia entre el valor de emisión y el valor de reembolso de los pagarés emitidos por el Banco (véase Nota 9), neteada a efectos de presentación y, según lo establecido por el Banco de España, por los intereses devengados no liquidados de dichos pagarés.

(9) DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

En julio de 1999, el Banco inició un programa de Emisión de Pagarés, garantizado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por un importe nominal máximo de 3.000 millones de euros, representados en anotaciones en cuenta de 1.000 euros de valor nominal, ampliable hasta 6.000 millones de euros (Nota 1). Dicha ampliación tuvo lugar el 28 de enero de 2000.

En marzo de 2004 y julio de 2003 se ha ido renovando sucesivamente el programa de emisión de pagarés por importe de 10.000 y 6.000 millones de euros, respectivamente.

Los pagarés se emiten al descuento, al tipo de interés nominal pactado, en cada momento, entre emisor y suscriptor, y se amortizan a valor nominal. La totalidad de la emisión de los pagarés ha sido suscrita por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., para su colocación posterior a terceros. En el momento de la emisión de cada pagaré, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. constituye un depósito con el Banco al

mismo plazo y tipo de interés y por el mismo importe que los pagarés emitidos (Véanse Notas 5 y 8). El vencimiento de dichos pagarés puede oscilar entre un mínimo de 7 días y un máximo de 18 meses.

A continuación se indica el desglose por plazos de vencimiento residual de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2004 y 2003 adjunto:

CONCEPTOS	Miles de euros (Valor Nominal)	
	2004	2003
Hasta 3 meses	3.356.496	3.451.219
Entre 3 meses y un año	2.051.739	1.548.082
A partir de 1 año	70.834	274.363
Total (Notas 5 y 8)	5.479.069	5.273.664

Al 31 de diciembre de 2004 el tipo de interés medio de los pagarés asciende al 2,17%, (2,38% al 31 de diciembre de 2003). Los intereses devengados por los pagarés en los ejercicios 2004 y 2003 han ascendido a 112.114 y 63.089 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 15).

(10) PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
Otras provisiones- Fondo para contingencias	264	264
	264	264

Durante el ejercicio, no se ha producido movimiento alguno en el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto.

(11) CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital social del Banco, que asciende a 58.297.811, 35 euros, está formalizado en 9.700.135 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la composición del accionariado del Banco es la siguiente:

CONCEPTOS	% Participación
Corporación General Financiera, S.A. (*)	99,99%
BBVA Factoring E.F.C., S.A. (*)	0,01%
	100%

(*) Sociedad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

(12) RESERVAS

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
Reservas restringidas:		
Legal	3.886	3.820
Reservas de libre disposición:		
Voluntarias	5.713	5.121
	9.599	8.941

El movimiento que se ha producido en este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	8.941	7.592
Distribución del beneficio neto del ejercicio anterior	658	1.349
Saldo al final del ejercicio	9.599	8.941

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán realizarse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

(13) SITUACIÓN FISCAL

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

En general, el Banco tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios para los principales impuestos que le son de aplicación.

El saldo del epígrafe "Otros pasivos - cuentas de recaudación" de los balances de situación adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada período (Nota 7).

La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades, calculada según el resultado contable antes de impuestos, y la provisión constituida es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo del 35%	122	353
Aumentos por diferencias permanentes	8	6
Bonificaciones, deducciones y otros	(11)	(8)
Provisión Impuesto sobre Sociedades	119	351

De acuerdo con la normativa aplicable, estas cuentas anuales reflejan el valor actual de los impuestos anticipados derivados, fundamentalmente, de las dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal, que fueron consideradas como gasto no deducible. Los impuestos anticipados que figuran en el epígrafe "Otros activos" del activo de los balances de situación adjuntos ascienden a 18 y 20 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Nota 7).

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el sector bancario, existen, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los administradores, así como de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

(14) CUENTAS DE ORDEN Y OPERACIONES FUERA DE BALANCE

Cuentas de orden-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge, básicamente, los avales y cauciones prestados por el Banco en el curso normal de su operativa.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el importe de los avales prestados a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. asciende a 5.465 y 5.576 miles de euros, respectivamente.

Otras operaciones fuera de balance-

El valor nominal o contractual de las operaciones de futuro no vencidas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no recogidas en los balances de situación adjuntos, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
Opciones y warrants sobre valores		
Compradas	1.743.151	2.661.231
Emitidas	1.743.151	2.661.231
	3.486.302	5.322.462

Al 31 de diciembre de 2004 el Banco mantiene Warrants sobre valores emitidos por un valor nominal de 1.743.151 miles de euros (2.661.231 miles de euros en 2003), que han sido suscritos en su totalidad por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.. Dichos Warrants se encuentran cubiertos en su totalidad por opciones sobre valores de idénticas condiciones a los mismos, que han sido compradas a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

El desglose de estas operaciones por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años
Saldos al 31 de diciembre de 2003-		
Operaciones sobre valores-		
Opciones y warrants sobre valores	4.017.862	1.304.600
	4.017.862	1.304.600
Saldos al 31 de diciembre de 2004-		
Operaciones sobre valores-		
Opciones y warrants sobre valores	2.179.502	1.306.800
	2.179.502	1.306.800

(15) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

En relación con las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, a continuación se indica determinada información relevante:

A. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES-

El detalle de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
Intereses y rendimientos asimilados-		
De Banco de España y otros Bancos centrales	1.468	731
De entidades de crédito	113.526	64.693
	114.994	65.424
Intereses y cargas asimiladas-		
De entidades de crédito	1.530	776
De empréstitos y otros valores negociables		
- Intereses (Nota 9)	112.114	63.089
- Gastos de emisión de pagarés	489	375
	112.603	63.464
	114.133	64.240
Comisiones pagadas-		
Otras comisiones	323	128
	323	128

B. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN-

Durante los ejercicios 2004 y 2003, no se ha devengado importe alguno de retribuciones a favor de los miembros del Consejo de Administración, ni al 31 de diciembre de 2004 y 2003 existían anticipos o créditos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros anteriores o actuales de dicho Consejo.

C. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS-

En este epígrafe se incluye a 31 de diciembre de 2004 un importe de 7 miles de euros en concepto de honorarios satisfechos al auditor del Banco por la realización de la auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004.

D. BENEFICIOS Y QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS-

La composición del saldo del epígrafe de "Quebrantos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
Quebrantos extraordinarios:		
Quebrantos de ejercicios anteriores	48	19
Otros	76	2
	124	21

(16) CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se presenta el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003 (*)
Aplicaciones:		
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito (variación neta)	188.658	2.798.558
Débitos a clientes	-	1
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	16.979	15.984
TOTAL APLICACIONES	205.637	2.814.543
Orígenes:		
Recursos generados de las operaciones - Resultado del ejercicio	229	658
	229	658
Débitos en valores negociables	205.405	2.813.885
Títulos de renta variable	3	-
TOTAL ORÍGENES	205.637	2.814.543

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

(17) OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO

A continuación se muestra el detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Banco, al cierre de los ejercicios 2004 y 2003, con el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, derivados de las transacciones efectuadas por el Banco con las citadas sociedades, las cuales se realizaron a precios de mercado:

CONCEPTOS	Miles de Euros	
	2004	2003
Empresas del Grupo-		
Activo:		
Entidades de crédito – Depósitos (Nota 5)	5.483.552	5.294.817
Cuentas diversas – Opciones adquiridas (Nota 7)	104.841	281.987
Cuentas de periodificación (Nota 8)	64.026	47.065
	5.652.419	5.623.869
Pasivo:		
Entidades de crédito – Cuentas a plazo (Nota 5)	68.800	76.640
Débitos representados por valores negociables (Nota 9)	5.479.069	5.273.664
Cuentas diversas – Opciones emitidas (Nota 7)	104.841	281.987
Cuentas de periodificación (Nota 8)	125	34
	5.652.835	5.632.325
Pérdidas y ganancias:		
Debe-		
Intereses y cargas asimiladas (Nota 15)	113.644	63.865
Gastos de explotación	3	-
	113.647	63.865
Haber-		
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 15)	113.526	64.693
	113.526	64.693
Cuentas de Orden-		
Pasivos contingentes (Nota 14)	5.465	5.576
Operaciones de futuro – Opciones compradas (Nota 14)	1.743.151	2.661.231
Operaciones de futuro – Opciones emitidas (Nota 14)	1.743.151	2.661.231
	3.491.767	5.328.038

(18) DETALLE DE PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES Y REALIZACIÓN POR CUENTA PROPIA O AJENA DE ACTIVIDADES SIMILARES POR PARTE DE ADMINISTRADORES

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 tercero del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA Banco de Financiación, S.A. en cuyo capital participan directa o indirectamente los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas correspondiente al ejercicio 2004:

Apellidos y Nombre	Participación			
	Sociedad	Número de Acciones	Clase de participación	Cargo o Funciones
Codesal Alonso, Clara María	BBVA	551	Directa	Directiva
	Banco Industrial de Bilbao, S.A. (*)	1	Directa	Consejera
	Banco de Promoción de Negocios, S.A. (*)	1	Directa	Consejera
Cosmen Riego, Eduardo José	BBVA	435	Directa	Directivo
Diego González, Francisco Javier de	BBVA	7.396	Directa	Directivo
	BSCH	8	Directa	-
Domínguez de Posada de Miguel, José Luis	BBVA	558	Directa	Directivo
Jiménez Cobo, Luis Manuel	BBVA	4.802	Directa	Directivo
	Banco de Promoción de Negocios, S.A. (*)	1	Directa	Consejero
	BSCH	1.193	Directa	-
Malagón Navas, Javier	BBVA	4.530	Directa	Directivo
	Banco Industrial de Bilbao, S.A. (*)	1	Directa	Presidente
	Banco de Promoción de Negocios, S.A. (*)	1	Directa	Presidente
Reglero Alvarez, Angel	BBVA	4.514	Directa	Directivo
	Banco Industrial de Bilbao, S.A. (*)	1	Directa	Consejero
	Banco de Promoción de Negocios, S.A. (*)	1	Directa	Consejero

(*) Sociedad perteneciente al Grupo BBVA.

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

Nombre	Actividad Realizada	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Codesal Alonso, Clara María	Consejera	Banco Occidental, S.A. (*)	Consejera
Jiménez Cobo, Luis Manuel	Consejero	Banco Occidental, S.A. (*)	Consejero
	Consejero	Banco Industrial de Bilbao, S.A. (*)	Consejero
Malagón Navas, Javier	Consejero	Banco Occidental, S.A. (*)	Presidente
Reglero Alvarez, Angel	Consejero	Banco Occidental, S.A. (*)	Consejero

(*)Sociedad perteneciente al Grupo BBVA

(19) HECHOS POSTERIORES

Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España

Con objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa que regirá a partir del 1 de enero de 2005 en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre – sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros – que, adicionalmente, incorpora cambios significativos en la normativa que esas entidades deberán aplicar a partir del 1 de enero de 2005 en la elaboración de sus cuentas anuales individuales.

Dicha Circular establece que, aunque las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en la misma serán las correspondientes al ejercicio 2005, las cuentas anuales del ejercicio 2005 habrán de incorporar necesariamente (a efectos comparativos) un balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado en esta fecha elaborados con los mismos criterios que se apliquen en la elaboración de los correlativos estados financieros del ejercicio 2005.

Por todo lo anterior, el Banco está llevando a cabo un proyecto de transición a la nueva normativa que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Banco se encuentra en la fase de elaboración de la información que permita estimar, con razonable objetividad, en qué medida el balance de situación y la

cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004, diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en la Circular 4/2004 de Banco de España para su inclusión en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005.

Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) del Banco correspondientes al ejercicio 2004 que formula el Consejo de Administración de BBVA Banco de Financiación, S.A., en su sesión celebrada el día 1 de marzo de 2005.

~~D. JAVIER MALAGÓN NAVAS~~

~~D. JOSÉ LUIS DOMINGUEZ DE POSADA~~

~~D. LUIS M. JIMÉNEZ COBO~~

~~D. ANGEL REGILERO/ALVAREZ~~

~~DÑA. CLARA CODESA/ALONSO~~

~~D. EDUARDO COSMEN RIEGO~~

~~D. JAVIER DE DIEGO GONZALEZ~~

DILI...

GENCIA: Para hacer constar que las Cuentas Anuales de BBVA Banco de Financiación, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, extendidas en 22 hojas numeradas, escritas sólo por el anverso, anteriores, fueron formuladas por su Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 1 de marzo de 2005, habiendo sido firmadas las cuentas por todos los consejeros.

En Madrid, a 1 de marzo de 2005

INFORME DE GESTIÓN - EJERCICIO 2004

BBVA BANCO DE FINANCIACION, S.A.

ACTIVIDAD

El BBVA BANCO DE FINANCIACION, S.A., como parte integrante del Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (Grupo BBVA), ha centrado su actividad en la administración de los activos y pasivos que componen el Balance, dentro del marco de la política general del Grupo BBVA.

Durante el ejercicio 2004 la operatoria del Banco se ha centrado en un programa de emisión de pagarés, garantizados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A iniciado en julio de 1999.

BALANCE

Activo Total

El activo total del Banco se sitúa al 31 de Diciembre de 2004 en 5.721.258 miles de euros, siendo su partida más significativa los créditos a entidades de crédito por importe de 5.483.552 miles de euros.

Fondos Propios

En mayo de 1999, se acordó un ampliación de capital por importe de 6.700 millones de pesetas, de forma que al 31 de diciembre de 2004 el capital social asciende a 58.298 miles de euros. Las reservas alcanzan la cifra de 9.599 miles de euros. Por lo tanto, los fondos propios antes de la distribución de resultados se elevan a 67.897 miles de euros.

RESULTADOS

Resultados

La cuenta de pérdidas y ganancias del Banco correspondiente al ejercicio 2004 sitúa el margen de intermediación en 921 miles de euros, el margen ordinario en 598 miles de euros, el margen de explotación en 472 miles de euros y los resultados del ejercicio, antes de impuestos, en 348 miles de euros.

Distribución de Beneficios

El resultado de la actividad del Banco ha comportado un beneficio líquido, después de impuestos, de 229 miles de euros que se destinan íntegramente a Reservas.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del Banco se enmarcan dentro de la política económica general del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2004, el Banco no ha adquirido acciones propias en ningún momento, ni existen, al cierre del ejercicio, acciones propias en su poder.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

No se han realizado actividades en esta materia.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, los estados financieros del Banco no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEFENSOR DEL CLIENTE

Con motivo de la entrada en vigor de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo de 2004 del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras y dada la pertenencia de BBVA Banco de Financiación, S.A. al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, el Banco ha formalizado su adhesión al Reglamento del Defensor del Cliente y al Servicio de Atención al Cliente de BBVA, designando como Defensor del Cliente a aquel que BBVA tenga designado en cada momento.

Durante el ejercicio 2004 el Banco no ha recibido quejas ni reclamaciones de clientes a través del Servicio de Atención al Cliente de BBVA.

SITUACIÓN ACTUAL

Desde el cierre del ejercicio 2004 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho relevante digno de mención.

Informe de Gestión del Banco correspondiente al ejercicio 2004 que formula el Consejo de Administración de BBVA Banco de Financiación, S.A., en su sesión celebrada el día 1 de marzo de 2005.

~~D. JAVIER MALAGÓN NAVAS~~

~~D. JOSÉ LUIS DOMINGUEZ DE POSADA~~

~~D. LUIS M. JIMÉNEZ COBO~~

~~D. ANGEL REGLEO ALVAREZ~~

~~DÑA. CLARA CODESAL ALONSO~~

~~D. EDUARDO COSMEN RIEGO~~

~~D. JAVIER DE DIEGO GONZALEZ~~

DILI...

GENCIA: Para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA Banco de Financiación, S.A., correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, extendido en 3 hojas numeradas, escritas sólo por el anverso, anteriores, fueron formuladas por su Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 1 de marzo de 2005, habiendo sido firmado el Informe de Gestión por todos los consejeros.

En Madrid, a 1 de marzo de 2005
