



BBVA Capital Finance, S.A Unipersonal

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

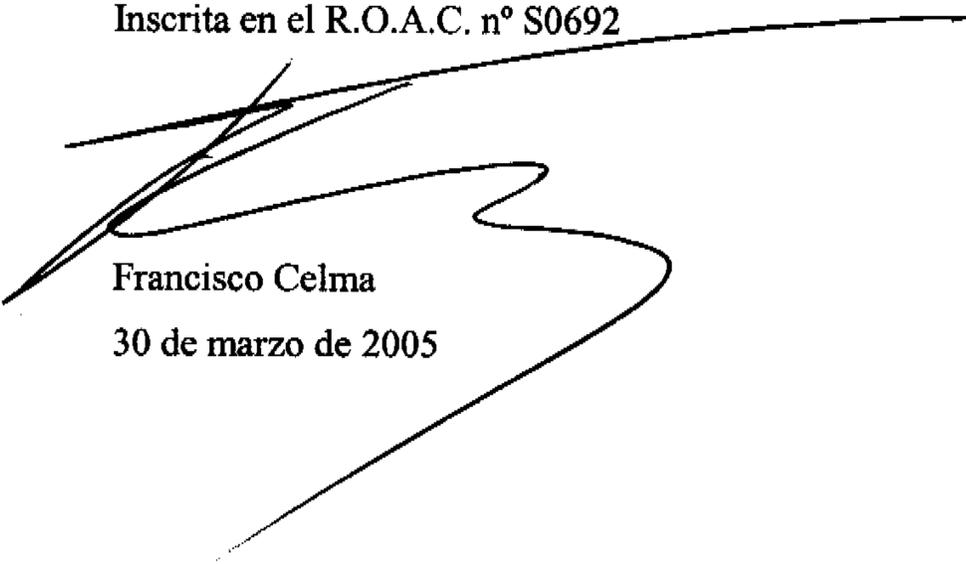
Al accionista único de
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL (sociedad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, en adelante la Sociedad) 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 de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 30 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. Según se indica en la Nota 1, la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad emisora de participaciones preferentes en el seno del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, obteniendo del mismo de una manera permanente las líneas de financiación necesarias para su operativa y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. Por ello, las cuentas anuales de la Sociedad han de interpretarse en el contexto del Grupo y no como sociedad independiente.
4. Según se indica en la Nota 2.c, al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tenía registrado el importe de las emisiones vivas de participaciones preferentes en el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Participaciones preferentes" del pasivo del balance de situación a dicha fecha. Esto ha supuesto un cambio de criterio respecto al ejercicio 2003, en el que la Sociedad registró el importe de las emisiones vivas de participaciones preferentes en el epígrafe "Fondos propios - Capital privilegiado" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.
5. Según se indica en la Nota 2.c, la Sociedad registró en el ejercicio 2004 los gastos incurridos en las emisiones de participaciones preferentes realizadas en dicho ejercicio en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004, imputando estos gastos a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes emisiones. En el ejercicio 2003 la Sociedad registró los gastos incurridos por este concepto en su totalidad dentro del epígrafe "Gastos de explotación- Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

6. 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 CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL 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 generalmente aceptados, que, excepto por los aspectos descritos en los párrafos 4 y 5 anteriores, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

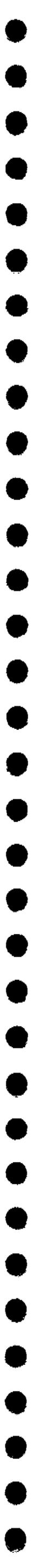
DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Francisco Celma

30 de marzo de 2005



BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal

Cuentas Anuales correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2004, junto con el Informe
de Gestión

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Miles de Euros)

| ACTIVO | 2004 | 2003 (*) | PASIVO | 2004 | 2003 (*) |
|---|-----------|----------|--|-----------|----------|
| INMOVILIZADO: | | | FONDOS PROPIOS: | | |
| Gastos de establecimiento | 1 | 2 | Capital suscrito (Nota 7) | 60 | 60 |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 6) | 1.975.000 | 350.000 | Capital privilegiado (Nota 8) | - | 350.000 |
| Total inmovilizado | 1.975.001 | 350.002 | Reserva Legal (Nota 7) | 11 | - |
| | | | Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida) | 47 | 112 |
| | | | Total fondos propios | 118 | 350.172 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 341 | - | ACREEDORES A LARGO PLAZO: | | |
| | | | Participaciones preferentes (Nota 8) | 1.975.000 | - |
| | | | ACREEDORES A CORTO PLAZO: | | |
| | | | Intereses de obligaciones y otros valores | 6.308 | - |
| | | | Intereses devengados de participaciones preferentes (Nota 8) | 6.308 | - |
| | | | Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 11)- | 190 | - |
| | | | Acreedores comerciales | 86 | 70 |
| | | | Otras deudas no comerciales- | 46 | 66 |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | Administraciones Públicas (Nota 9) | 36 | 66 |
| Inversiones financieras temporales (Nota 6) | 6.401 | 288 | Otras deudas | 10 | - |
| Tesorería (Nota 5) | 5 | 18 | Total acreedores a corto plazo | 6.630 | 136 |
| Total activo circulante | 6.406 | 306 | TOTAL PASIVO | 1.981.748 | 350.308 |
| TOTAL ACTIVO | 1.981.748 | 350.308 | | | |

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de euros)

| DEBE | 2004 | 2003 (*) | HABER | 2004 | 2003 (*) |
|---|--------|----------|---|--------|----------|
| GASTOS: | | | INGRESOS: | | |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 1 | - | | | |
| Otros gastos de explotación (Nota 10) | 12 | 115 | | | |
| BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | - | - | PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | 13 | 115 |
| Gastos financieros y gastos asimilados: | | | Otros intereses e ingresos asimilados: | | |
| Por deudas con empresas del grupo (Notas 6 y 10) | 3 | - | Por deudas con empresas del grupo (Nota 6) | 18.003 | 288 |
| Gastos amortizables por emisiones de preferentes | 12 | - | | | |
| Intereses de participaciones preferentes (Nota 8) | 17.902 | - | | | |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 86 | 288 | RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | - | - |
| BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 73 | 173 | PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | - | - |
| Gastos extraordinarios | - | 1 | | | |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | - | - | RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | - | 1 |
| BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | 73 | 172 | | | |
| Impuesto sobre Sociedades (Nota 9) | 26 | 60 | | | |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | 47 | 112 | RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) | - | - |

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2004.

BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal

Memoria correspondiente
al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

(1) RESEÑA HISTÓRICA

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

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

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

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

Regulación de Sociedades Unipersonales

Como se indica en la Nota 7, al 31 de diciembre de 2004 la totalidad del capital social de la Sociedad era propiedad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por lo que la Sociedad ostentaba la condición de unipersonalidad a dicha fecha. De acuerdo con la normativa vigente sobre unipersonalidad (Ley 2/1995, de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada) se hace constar que la Sociedad tiene formalizado el pertinente libro-registro de contratos con su accionista único. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad recogía en el mencionado libro los depósitos mantenidos a dicha fecha con su accionista único (Nota 6).

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) *Imagen fiel*

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

b) Principios contables

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

c) Comparación de la información

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tenía registrado el importe de las emisiones vivas de participaciones preferentes en el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Participaciones preferentes" del pasivo del balance de situación a dicha fecha. Asimismo, las remuneraciones devengadas en el ejercicio 2004 por las participaciones preferentes se recogían en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses de participaciones preferentes" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad registró el importe de las emisiones vivas de participaciones preferentes en el epígrafe "Fondos propios - Capital privilegiado" del pasivo del balance de situación a dicha fecha.

Asimismo, la Sociedad ha registrado en el ejercicio 2004 los gastos incurridos en las emisiones de participaciones preferentes realizadas en dicho ejercicio en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004. La Sociedad imputa estos gastos a resultados, con cargo al epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos amortizables por emisiones de participaciones preferentes" de la cuenta de pérdidas y ganancias, durante el plazo de vencimiento de las correspondientes emisiones y de acuerdo con un plan financiero, según lo indicado por el Plan General de Contabilidad. Esto ha supuesto un cambio de criterio respecto del ejercicio 2003, en el que la Sociedad registró los gastos incurridos en la emisión de participaciones preferentes realizada en dicho ejercicio, íntegramente dentro del epígrafe "Gastos de explotación- Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Si no se hubiera producido este cambio de criterio, la Sociedad habría contabilizado un mayor gasto de 341 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

(3) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Principio del devengo

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

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

b) Gastos de establecimiento

Se incluyen principalmente en dicho epígrafe los gastos de constitución de notarios y de registro, que se amortizan sistemáticamente en un plazo de cinco años.

c) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

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

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

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

La Sociedad ha registrado los gastos incurridos en las emisiones de participaciones preferentes realizadas en el ejercicio 2004 en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004. La Sociedad imputa estos gastos a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes emisiones y de acuerdo con un plan financiero, según lo indicado por el Plan General de Contabilidad. Los gastos incurridos durante el ejercicio 2004 han ascendido a 353 miles de euros y los gastos imputados a resultados del ejercicio 2004 ascienden a 12 miles de euros, que la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Gastos amortizables por emisiones de preferentes" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

e) Acreedores a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tenía registrado el importe de las emisiones vivas de participaciones preferentes en el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Participaciones preferentes" del pasivo del balance de situación a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad registró esas emisiones en el epígrafe "Fondos propios – Capital privilegiado" del pasivo del balance de situación a dicha fecha.

f) Acreedores a corto plazo

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

g) Impuesto sobre Sociedades

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

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

(4) DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

| | Miles de Euros |
|-------------------------------|----------------|
| Total resultado del ejercicio | 47 |
| Importe a repartir | 47 |
| Reparto | |
| Reserva Legal | 1 |
| Reservas Voluntarias | 46 |
| Total repartido | 47 |

(5) TESORERÍA

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 corresponde a una cuenta corriente no remunerada que mantenía la Sociedad, a dicha fecha, en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

(6) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Inmovilizaciones financieras

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 recoge los depósitos que mantenía, a dicha fecha, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgido a raíz de las emisiones de participaciones preferentes (Nota 8).

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

| | Fecha Constitución | Interés | Importe (Miles de Euros) |
|------------------|-----------------------|---|--------------------------------|
| Depósito Serie A | 22/12/2003 | Pagos trimestrales. Hasta 30/06/2004 3,06%. Desde 01/07/2004 hasta el 31/12/08 Euribor a 3 meses + 0,005% (mínimo 2,755% y máximo 6,255%). A partir de 01/01/09 Euribor a 3 meses + 0,005%. | 350.000 |
| Depósito Serie B | 02/07/2004 | Pagos trimestrales. Hasta 31/12/2004 3,07%. Desde 01/01/2005 hasta el 30/09/09 Euribor a 3 meses + 0,005% (mínimo 2,755% y máximo 6,505%). A partir del 01/10/09 Euribor a 3 meses + 0,005%. | 500.000 |
| Depósito Serie C | 31/12/2004 | Pagos trimestrales. Hasta 30/06/2005 3,008%. Desde 01/07/2005 hasta el 31/12/09 Euribor a 3 meses + 0,008% (mínimo 2,758% y máximo 6,508%). A partir del 01/01/2010 Euribor a 3 meses + 0,008%. | 1.125.000 |
| Total | | | 1.975.000 |

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos en el ejercicio 2004 han ascendido a 18.003 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados - por deudas con empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

Inversiones financieras temporales

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 recoge los intereses devengados y no cobrados de los depósitos anteriormente mencionados.

(7) CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2004, el capital social, que asciende a 60.102 euros, está representado por 10.017 acciones nominativas, de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Reserva Legal

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

(8) PARTICIPACIONES PREFERENTES

El Consejo de Administración celebrado el 12 de noviembre de 2003 acordó la emisión de Participaciones Preferentes Serie A por un importe de 250 millones de euros ampliable a 500 millones de euros, con garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Finalmente con fecha 22 de diciembre de 2003 se realizó dicha emisión de Participaciones Preferentes Serie A por un importe total de 350 millones de euros. El importe efectivo de cada valor ascendía a 100 euros con un nominal de igual cuantía. Esta emisión cuenta con garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. La remuneración de la emisión será del 3% anual fijo hasta el 30 de junio de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2008 del Euribor a 3 meses con un mínimo anual del 2,75% y un máximo del 6,25%, pagadero por trimestres vencidos el 1 de enero, 1 de abril, 1 de julio y 1 de octubre de cada año excepto el correspondiente al período que comenzó el 22 de diciembre de 2003, que se pagará el 1 de abril de 2004. Desde el 1 de enero de 2009, la remuneración de la emisión será del Euribor a 3 meses.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha efectuado dos nuevas emisiones de participaciones preferentes:

- El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 12 de mayo de 2004, acordó la emisión de Participaciones Preferente Serie B por un importe de 400 millones de euros ampliable a 600 millones de euros, con garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Finalmente con fecha 2 de julio de 2004 se realizó dicha emisión por un importe total de 500 millones de euros. La remuneración de la emisión es del 3% anual fijo hasta el 31 de diciembre de 2004; desde el 1 de enero de 2005 y hasta el 30 de septiembre de 2009 del Euribor a 3 meses, con un mínimo anual del 2,75% y un máximo del 6,50%, pagadero por trimestres vencidos el 1 de enero, 1 de abril, 1 de julio y 1 de octubre de cada año. Desde el 1 de octubre de 2009, la remuneración de la emisión será del Euribor a 3 meses.
- El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 8 de octubre de 2004, acordó la emisión de Participaciones Preferente Serie C por un importe de 600 millones de euros ampliable a 1.200 millones de euros, con garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Finalmente con fecha 31 de diciembre de 2004 se realizó dicha emisión por un importe total de 1.125 millones de euros. La remuneración de la emisión es del 3% anual fijo hasta el 30 de junio de 2005; desde el 1 de julio de 2005 hasta el 31 de diciembre de 2009 del Euribor a 3 meses, con un mínimo anual del 2,75% y un máximo del 6,50%, pagadero por trimestres vencidos el 1 de enero, 1 de abril, 1 de julio y 1 de octubre de cada año. Desde el 1 de enero de 2010, la remuneración de la emisión será del Euribor a 3 meses.

Los recursos obtenidos de estas se han depositado en su totalidad, descontados los gastos de emisión y de gestión, y de forma permanente en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Nota 6).

La remuneración de estas participaciones ha ascendido durante el ejercicio 2004 a 17.902 miles de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Intereses de participaciones preferentes" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, los intereses devengados no pagados de las emisiones de participaciones preferentes vivas al 31 de diciembre de 2004 se encuentran recogidos en el epígrafe "Intereses de obligaciones y otros valores – Intereses devengados de participaciones preferentes" del pasivo del balance de situación a dicha fecha.

(9) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados. Al 31 de diciembre de 2004 el resultado contable antes de impuesto coincidía con la base imponible.

A continuación se detalla el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004:

| Concepto | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Resultado Base Imponible | 73 |
| Cuota del ejercicio al 35% sobre el resultado contable ajustado | 26 |
| Gasto por Impuesto sobre Sociedades | 26 |

El saldo del epígrafe "Acreedores a Corto Plazo - Otras deudas no comerciales - Administraciones Públicas" del pasivo del balance de situación adjunto corresponde, básicamente, al importe pendiente de pago en concepto del Impuesto de Sociedades, y las retenciones efectuadas en las facturas procedentes de gastos judiciales y de letrados.

(10) CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Gastos de explotación-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2004 es el siguiente:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| De agentes mediadores | 2 |
| Servicios de profesionales independientes | 10 |
| | 12 |

El importe recogido en concepto de "Servicios de profesionales independientes" corresponde a los honorarios relativos a servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2004, no existían honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor.

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

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

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

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

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

| Nombre | Actividad realizada | Sociedad a través de la cual se presta la actividad | Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada |
|---------------------------------------|---------------------|---|---|
| D. Carlos Pertejo Muñoz | Presidente | BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA Capital Funding, LTD BBVA International Limited BBVA Preferred Capital LTD BBVA Global Finance, LTD | Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente |
| D ^a Ana Fernández Manrique | Consejera | BBVA Capital Funding, LTD BBVA International Limited BBVA Preferred Capital BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA Senior Finance, S.A.U. | Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera |
| D. Tomás Sánchez Zabala | Consejero | BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA America Finance, S.A. | Consejero Consejero Consejero |
| D. Juan Carlos García Pérez | Consejero | BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA America Finance, S.A. | Consejero Consejero Consejero |
| D. Jose Luis Domínguez de Posada | Consejero | BBVA Capital Funding, LTD BBVA Global Finance, LTD BBVA America Finance, S.A. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA Holding BV BBVA Senior Finance BV BBVA Subordinate Capital BV | Consejero Consejero Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero |

(11) OPERACIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS

Los principales saldos mantenidos por la Sociedad con sociedades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Argentaria, al cierre del ejercicio 2004, son los siguientes:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| BALANCE DE SITUACIÓN: | |
| Activo- | |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 6) | 1.975.000 |
| Inversiones financieras temporales (Nota 6) | 6.401 |
| Tesorería (Nota 5) | 5 |
| Pasivo- | |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 190 |
| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: | |
| Debe- | |
| Gastos financieros y asimilados (Nota 10) | 3 |
| Haber- | |
| Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 6) | 18.003 |

Aprobación del Consejo de Administración

Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 que formula el Consejo de Administración de BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 30 de marzo de 2005.

PRESIDENTE

D. CARLOS PERTEJO MUÑOZ

VOCAL

D. JOSE LUIS DOMÍNGUEZ DE POSADA DE MIGUEL

VOCAL

D. TOMÁS SÁNCHEZ ZABALA

VOCAL

D^a ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

VOCAL

D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

DILIGENCIA: La pongo yo, Secretaria no consejera, para hacer constar que las cuentas anuales BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004, que se compone de 10 hojas numeradas y selladas, escritas sólo por el anverso, son las formuladas por el Consejo de Administración BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 30 de marzo de 2005, habiendo sido firmadas por los mismos.

Madrid, 30 de marzo de 2005

La Secretaria del Consejo

D^a M^a Luisa del Carmen Forcada Martínez

(12) CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2004:

| APLICACIONES | Miles de Euros | | ORÍGENES | Miles de Euros | |
|---|------------------|----|---|----------------|------------------|
| | Ejercicio 2004 | | | Ejercicio 2004 | |
| Aplicaciones procedentes de las operaciones: Dividendo complementario del ejercicio 2003 | 101 | | Recursos procedentes de las operaciones: Resultado del ejercicio | 47 | |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 353 | | Amortización emisiones preferentes | 12 | |
| Prestamos a la sociedad matriz vinculadas a nuevas emisiones | 1.625.000 | | Amortización gastos de establecimiento | 1 | |
| | | 60 | Nuevas emisiones de participaciones preferentes | | 1.625.000 |
| TOTAL APLICACIONES | 1.625.454 | | TOTAL ORÍGENES | | 1.625.060 |
| EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE) | - | | EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE) | | 394 |
| TOTAL | 1.625.454 | | TOTAL | | 1.625.454 |

| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | Aumento | Disminución |
| Acreeedores Corto Plazo | - | 6.494 |
| Tesorería | - | 13 |
| Inversiones Financieras Temporales | 6.113 | - |
| TOTAL | 6.113 | 6.507 |
| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE | - | 394 |

BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL

Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2004

De acuerdo con el objeto social exclusivo de la Sociedad, durante el ejercicio 2004 se ha continuado la emisión de Participaciones Preferentes para su colocación tanto en los mercados nacionales como internacionales.

Cuenta de pérdidas y ganancias

El resultado del ejercicio de 2004 ha sido de 47 miles de euros de beneficio.

Distribución de resultados

Se propone a la Junta de accionistas que el resultado de 47 miles de euros de beneficio se reparta de la siguiente forma:

| | Miles Euros |
|-------------------------------|----------------|
| Total Resultado del Ejercicio | 47 |
| Importe a repartir | 47 |
| Reparto | |
| Reserva Legal | 1 |
| Reservas Voluntarias | 46 |
| Total repartido | 47 |

Acciones propias en cartera y de la sociedad dominante

No se ha producido por parte de la Sociedad ninguna operación de compra de sus propias acciones o de la sociedad dominante.

Investigación y desarrollo

Debido a su actividad, la sociedad no incurre en gastos de investigación y desarrollo.

Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio

No se ha producido ningún hecho relevante desde el cierre del ejercicio 2004.

Perspectivas para el ejercicio 2005

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

Aprobación del Consejo de Administración

Informe de Gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2004 que formula el Consejo de Administración de BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 30 de marzo de 2005.

~~PRESIDENTE~~

D. CARLOS PERTEJO MUÑOZ

VOCAL

D. JOSE LUIS DOMÍNGUEZ DE POSADA DE MIGUEL

VOCAL

 TOMAS SÁNCHEZ ZABALA

VOCAL

D^a ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

VOCAL

D. JUAN CARLOS GARCIA PÉREZ

DILIGENCIA: La pongo yo, Secretaria no consejera, para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004, que se compone de 1 hoja numerada y sellada, escrita sólo por el anverso, es el formulado por el Consejo de Administración BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 30 de marzo de 2005, habiendo sido firmada por los mismos.

Madrid, 30 de marzo de 2005

La Secretaria del Consejo

D^a M^a Luisa del Carmen Forcada Martínez