

<b>BALANCES DE SITUACION</b>				
(Miles Euros)				
PASIVO	Marzo 2.005	2.004	2.003	2.002
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>				
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>15.638</b>	<b>16.270</b>	<b>19.675</b>	<b>21.396</b>
- Depósitos de Ahorro				
A la vista	0	0	0	0
A plazo	15.470	16.100	19.480	21.210
- Otros débitos				
A la vista	15	43	74	35
A plazo	153	127	121	151
<b>VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>1.075</b>	<b>1.101</b>	<b>1.268</b>	<b>3.763</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>59</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>158</b>	<b>150</b>	<b>294</b>	<b>422</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>16</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>70</b>
<b>FONDO PARA RIESGOS GENERALES</b>				
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>55</b>	<b>260</b>	<b>268</b>	<b>280</b>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>				
<b>CAPITAL SUCRITO</b>	<b>4.450</b>	<b>4.450</b>	<b>3.005</b>	<b>3.005</b>
<b>PRIMAS DE EMISION</b>				
<b>RESERVAS</b>	<b>679</b>	<b>679</b>	<b>651</b>	<b>623</b>
<b>RESERVAS DE REVALORIZACION</b>				
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>260</b>			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>22.356</b>	<b>22.964</b>	<b>25.232</b>	<b>29.618</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>25</b>	<b>60</b>

<b>BALANCES DE SITUACION</b>				
(Miles Euros)				
ACTIVO	Marzo 2.005	2.004	2.003	2.002
<b>CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>408</b>	<b>407</b>	<b>401</b>	<b>668</b>
- Caja	0	0	0	0
- Banco de España	408	407	401	668
<b>DEUDAS DEL ESTADO</b>				
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>454</b>	<b>638</b>	<b>465</b>	<b>533</b>
- A la Vista	454	638	465	533
- Otros Créditos				
<b>CREDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>21.230</b>	<b>21.663</b>	<b>24.081</b>	<b>27.967</b>
- Deudores con Garantía Hipotecaria	21.494	21.926	24.384	28.239
- Deudores a la Vista y Varios	0	0	0	48
- Fondos de Provisión Insolvencias	-264	-263	-303	-320
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>				
<b>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>				
<b>PARTICIPACIONES</b>				
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>				
<b>ACTIVOS INMATERIALES</b>				
<b>ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>159</b>
- Otros Inmuebles	11	11	25	159
- Mobiliario Instalaciones y Otros	0	0	0	0
<b>CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO</b>				
<b>ACCIONES PROPIAS</b>				
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>243</b>	<b>243</b>	<b>258</b>	<b>281</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>10</b>
<b>PERDIDAS DEL EJERCICIO</b>				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.356</b>	<b>22.964</b>	<b>25.232</b>	<b>29.618</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>25</b>	<b>60</b>

<b>CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>				
(Miles de Euros)				
	Marzo 2.005	2.004	2.003	2.002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	178	801	1.095	1.511
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	75	373	620	901
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE				
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>103</b>	<b>428</b>	<b>475</b>	<b>610</b>
COMISIONES PERCIBIDAS				
COMISIONES PAGADAS	0	0	0	0
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS				
<b>B) MARGEN ORDINARIO</b>	<b>103</b>	<b>428</b>	<b>475</b>	<b>610</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION				
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	36	144	137	146
- Gastos de Personal	28	108	106	104
- Otros Gastos Administrativos	8	36	31	42
AMORTIZACIONES Y SANEAMIENTOS DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	9	9	9	9
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION				
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>67</b>	<b>284</b>	<b>338</b>	<b>464</b>
AMORTIZACIONES Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	0	0	-16	-42
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)				
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES				
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	14	96	73	
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS				
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>81</b>	<b>380</b>	<b>395</b>	<b>422</b>
IMPUESTO DE SOCIEDADES	26	120	127	142
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>55</b>	<b>260</b>	<b>268</b>	<b>280</b>

**BILBAO HIPOTECARIA**  
Establecimiento Financiero de Crédito

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

**PROGRAMA DE PAGARES DE EMPRESA 2.005**

**MAYO 2.005**

**FOLLETO INSCRITO EN LA C.N.M.V.**

## **PROGRAMA DE PAGARES DE EMPRESA**

El Consejo de Administración de Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C. en sus reuniones celebradas el 22 de abril y 10 de mayo de 2.005, haciendo uso de las facultades conferidas a su favor por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de abril de 2.005, que aprobó una emisión de pagarés de la Sociedad hasta un saldo vivo máximo de 12 millones de euros nominales, delegando en el Consejo de la Sociedad, en los más amplios términos, la fijación de las condiciones de la emisión, acordó aprobar un Programa de Pagarés de Empresa, con las características que se indican a continuación:

### **Emisor**

Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.

### **Naturaleza y Denominación 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.

### **Importe Nominal del Empréstito**

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.

### **Importe Nominal y Efectivo de cada valor**

El importe nominal de cada pagaré será de 1.000 euros. El vencimiento de los pagarés será en todo caso superior a un mes e inferior a un año.

### **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 ofrecido 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.

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

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

El certificado de adquisición o titularidad, será remitido al suscriptor en el plazo de 15 días desde el desembolso.

### **Rentabilidad**

Los pagarés del presente Programa se emiten al descuento, por lo que el abono de los intereses que devenga 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.

### **Periodo de Suscripción**

La vigencia del presente Programa de Pagarés será de un año a partir de la fecha de inscripción del Folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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.

### **Amortización**

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

### **Fiscalidad**

Los pagarés emitidos quedarán incurso 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.

### **Liquidez de los Pagarés**

Bilbao Hipotecaria no tiene previsto solicitar la admisión a cotización de este programa en ningún mercado, ni dotar al mismo de liquidez.

### **Aspectos relevantes a tener en cuenta**

La presente emisión cuenta con la garantía patrimonial universal de Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.

No se ha hecho ninguna evaluación del riesgo crediticio de la Sociedad Emisora.

No se solicitará la admisión a cotización de esta emisión en ningún mercado organizado.

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 Recíproca).

La emisión ha sido inscrita en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Existe un folleto informativo a disposición del público de forma gratuita, en la sede social del emisor, sita en el Paseo del Puerto, 20 de Neguri-Getxo (Vizcaya).

Balances de situación (resumidos) de Bilbao Hipotecaria S.A., E.F.C., correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2.004, 2.003 y 2.002 y al cierre del primer trimestre de 2.005.