

## TRIPTICO EMISIÓN DE WARRANTS BBVA

El presente tríptico es un extracto del Folleto Reducido del 4º Programa de Emisión de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A. registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 18 de mayo de 2004 y de la Información Complementaria de Emisión que ha sido inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha XX de XXXX de 2004 y se completa por el Folleto Continuo del emisor inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 1 de abril de 2004 y el Folleto Continuo del garante emisor inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de mayo de 2004. Todos ellos están disponibles de forma gratuita en las oficinas de BBVA y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Para tener una información más amplia y pormenorizada de la emisión se han de consultar los folletos y la Información Complementaria citados.

### 1. Términos y condiciones de la emisión

#### a) Definiciones:

**Prima:** es el valor en cada momento del Warrant

**Precio de ejercicio:** significa el precio del Activo Subyacente, fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, para calcular si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.

**Ratio:** significa el número de subyacentes representados por cada warrant

**Precio de liquidación:** significa el precio del Activo Subyacente que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.

**Derechos que otorgan los warrants:** Otorgan el derecho a sus suscriptores a percibir en dinero, a su ejercicio, la diferencia positiva, si la hubiera entre el precio de liquidación y el precio de ejercicio para el caso de los call warrants, y entre el precio de ejercicio y el precio de liquidación para el caso de los put warrants, teniendo en cuenta en ambos casos el ratio correspondientes a cada caso.

**Fecha de valoración inicial:** 10 de diciembre de 2004

**Características de la emisión:**

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio
Call	AMADFUS	6.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	400.000	0.5000
Call	AMADEUS	7.25	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	400.000	0.5000
Call	AMADEUS	8.25	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	400.000	0.5000
Put	AMADEUS	6.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	BBVA	12.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Call	BBVA	13.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Call	BBVA	14.25	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Put	BBVA	11.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Put	BBVA	12.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	ENDESA	16.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Call	ENDESA	17.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Call	ENDESA	18.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Put	ENDESA	16.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	IBERDROLA	17.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Call	IBERDROLA	18.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Call	IBERDROLA	19.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Put	IBERDROLA	16.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	INDITEX	20.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	INDITEX	21.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	INDITEX	22.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Put	INDITEX	20.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	200.000	0.5000
Call	REPSOL	17.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Call	REPSOL	18.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Call	REPSOL	19.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Put	REPSOL	16.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Put	REPSOL	17.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	SANTANDER	9.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Call	SANTANDER	10.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Call	SANTANDER	11.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Put	SANTANDER	8.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Put	SANTANDER	9.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	TELEFÓNICA	12.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Call	TELEFÓNICA	13.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Call	TELEFÓNICA	14.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.5000
Put	TELEFÓNICA	12.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Put	TELEFÓNICA	13.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	ALCATEL	12.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	ALCATEL	13.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	ALCATEL	14.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Put	ALCATEL	11.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	200.000	0.5000
Call	AXA	18.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.2500
Call	AXA	20.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.2500
Put	AXA	17.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	200.000	0.2500
Call	BNP	53.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.2000
Call	BNP	57.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.2000
Put	BNP	53.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	200.000	0.2000
Call	DEUTSCHE TELECOM	16.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	400.000	0.5000
Call	DEUTSCHE TELECOM	17.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	400.000	0.5000
Put	DEUTSCHE TELECOM	15.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	ERICSSON	23.00	SEK	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	ERICSSON	24.00	SEK	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Put	ERICSSON	22.50	SEK	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	200.000	0.5000
Call	FRANCE TELECOM	23.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	FRANCE TELECOM	24.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Put	FRANCE TELECOM	22.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	200.000	0.5000
Call	ING NATIONAL F NEDERLANDEN	20.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.2500
Call	ING NATIONALE NEDERLANDEN	21.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.2500
Put	ING NATIONALE NEDERLANDEN	20.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	200.000	0.2500
Call	NOKIA	12.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	400.000	0.5000
Call	NOKIA	13.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	400.000	0.5000
Call	NOKIA	14.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	400.000	0.5000
Put	NOKIA	12.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	PHILIPS	20.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Call	PHILIPS	22.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.5000
Put	PHILIPS	19.50	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	200.000	0.5000
Call	IBEX	8300.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.0010
Call	IBEX	8800.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.0010
Call	IBEX	9500.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.0010

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Call	IBEX	10000.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.0010
Put	IBEX	7800.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.0010
Put	IBEX	8000.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.0010
Call	DAX	4000.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.0010
Call	DAX	4300.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.0010
Call	DAX	4700.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.0010
Put	DAX	3800.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	200.000	0.0010
Call	DOW JONES IND. AVG	10500.00	USD	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.0010
Call	DOW JONES IND. AVG	11000.00	USD	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.0010
Call	DOW JONES IND. AVG	11500.00	USD	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.0010
Call	DOW JONES IND. AVG	11800.00	USD	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	500.000	0.0010
Put	DOW JONES IND. AVG	10300.00	USD	Americano	13-Dec-04	16-Dec-05	300.000	0.0010
Call	EUROSTOXX-50	2850.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Sep-05	500.000	0.0100
Call	EUROSTOXX-50	3000.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Sep-05	500.000	0.0100
Call	EUROSTOXX-50	3200.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Sep-05	500.000	0.0100
Put	EUROSTOXX-50	2500.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Sep-05	300.000	0.0100
Put	EUROSTOXX-50	2700.00	EUR	Americano	13-Dec-04	16-Sep-05	300.000	0.0100

DAX® es una marca registrada de Deutsche Börse AG

**b) Entidades Intervinientes:**

Emisor: BBVA Banco de Financiación, S.A

Garante: BBVA, S.A

Agente de Cálculo: Altura Markets A.V., S.A.

Agente de Pagos: BBVA, S.A.

Entidad de Contrapartida: BBVA, S.A.

Especialista: BBVA, S.A.

Entidad colocadora: BBVA Banco de Financiación, S.A.

**c) Ejercicio de los warrants:**

Fecha de Ejercicio: Los warrants podrán ser ejercitados cualquier día hábil entre la Fecha de Desembolso y la Fecha de Vencimiento. En la Fecha de Vencimiento los warrants no ejercitados por los propietarios serán ejercitados automáticamente por el Emisor.

Fecha de Valoración Final: Los warrants ejercidos y así comunicados al emisor antes de las 17:00 horas de la fecha de recepción del Aviso de Ejercicio, tendrán Fecha de Valoración Final el día siguiente de la recepción. Los warrants ejercidos y comunicados al emisor con posterioridad a esa hora tendrán Fecha de Valoración Final dos días hábiles siguientes.

Los warrants ejercidos automáticamente por el Emisor en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final en dicha fecha de vencimiento.

Estilo de Ejercicio: se trata de warrants de estilo americano que podrán ser ejercitados en cualquier momento desde la fecha de desembolso hasta las 17:00 horas de un día antes de la fecha de vencimiento.

Ejercicio automático a vencimiento: si

Número mínimo de warrants a ejercer: 100 (cualquier cantidad en caso de ejercicio a vencimiento)

**c) Liquidación de los warrants:**

Precio de liquidación o referencia final del activo subyacente: para los warrants con subyacente las acciones españolas el precio medio ponderado del activo subyacente en la fecha de valoración final; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras, el precio oficial de apertura del activo subyacente en la fecha de valoración final. Para los warrants con subyacente el índice Ibex 35, el precio medio oficial del activo subyacente en la fecha de valoración final. Para los warrants con subyacente los índices Dax®, Dow Jones Industrial Average y Dow Jones Eurostoxx 50, el precio oficial de apertura del activo subyacente en la fecha de valoración final.

Para los warrants sobre las acciones de Ericsson los importes de liquidación se convertirán a Euros en función del Tipo de Cambio publicado en la fecha de ejercicio en las pantallas de Reuters <ECB37>; para los warrants sobre el índice Dow Jones Industrial Average los importes de liquidación se convertirán a Euros en función del Tipo de Cambio publicado en la fecha de ejercicio en las pantallas de Reuters <ECB37>.

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

**Momento de valoración:** la hora en la que se publica el precio oficial de apertura, precio medio y precio medio ponderado del activo subyacente correspondiente.

**Mercado de cotización del subyacente:** Para los warrants con subyacente acciones españolas, el Mercado Continuo; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Alcatel S.A., AXA, S.A, BNP Paribas S.A. y France Telecom, S.A., la Bolsa de Paris; los warrants con subyacente las acciones extranjeras Deutsche Telekom AG, la Bolsa de Frankfurt; los warrants con subyacente las acciones extranjeras, Telefon AB LM Ericsson, la Bolsa de Estocolmo; los warrants con subyacente las acciones extranjeras Nokia OYJ, la Bolsa de Helsinki; los warrants con subyacente las acciones extranjeras ING Nationale Nederlanden NA y Koninklijke Philips Electronics NV, la Bolsa de Amsterdam; para los warrants con subyacente Ibex-35, el Mercado Continuo Bolsa de Madrid; para los warrants con el Índice DAX®, la Bolsa de Frankfurt, para los warrants con subyacente el índice Dow Jones Industrial Average, , la Bolsa de Nueva York (NYSE), y para los warrants con subyacente el índice Dow Jones Eurostoxx 50, las Bolsas de Valores oficiales en las que cotiza cada una de las acciones que componen el índice Dow Jones Eurostoxx 50.

**Mercado de cotización relacionado:** para los warrants con subyacente el índice Ibex 35 será MEF Renta Variable, para los warrants con subyacente el índice DAX® el mercado de Derivados de Francfort, para los warrants con subyacente el índice Dow Jones Industrial Avg, el Mercado de Derivados de Chicago (CBOE) y para los warrants con subyacente el índice Dow Jones Eurostoxx 50, EUREX.

**Tipo de liquidación:** en efectivo.

**Fecha de pago:** tres días hábiles posteriores a la fecha de ejercicio.

**d) Mercados secundarios:**

**Mercados de negociación de los warrants:** Bolsas de Madrid, Bilbao y Barcelona. Los warrants se negocian en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos del Sistema de Interconexión Bursátil.

**e) Método de Cálculo:** Black Scholes

**f) Régimen Fiscal:**

La diferencia entre el precio de transmisión en el caso de venta de los warrants o del importe de liquidación en el caso de ejercicio de los warrants y el precio de adquisición es renta gravable, que tributará en función de la naturaleza del titular del warrant.

## 2. Riesgos

La operativa en warrants, igual que otras opciones, requiere una vigilancia constante de la posición. Los warrants a emitir comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, como consecuencia de variaciones en el precio, pudiendo llegar a perder parte o la totalidad de la inversión efectuada.

Los warrants son valores que contienen una apuesta sobre una evolución determinada del precio de un Activo Subyacente. Es preciso, por tanto, que el inversor adquiera en todo momento los warrants con un juicio fundado sobre el riesgo de su inversión y sobre las expectativas de evolución del Activo Subyacente, asumiendo que, en caso de que la evolución del Activo Subyacente sea contraria a la esperada o apostada, o se produzca cualquier supuesto extraordinario que afecte a los Activos Subyacentes, se podrá no sólo no rentabilizar la inversión, sino incluso llegar a perder parte o la totalidad de la inversión efectuada.

El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.

Así mismo, el inversor debe tener en cuenta que en la valoración del warrant intervienen otros factores, además de la evolución del activo subyacente, tales como la evolución de la volatilidad (que es una estimación subjetiva de la entidad que le ofrezca liquidez), el paso del tiempo, la evolución de los tipos de interés, la rentabilidad por dividendos y, en su caso, el tipo de cambio.

El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente. Así, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución negativa de alguno o algunos de los restantes factores.

La inversión en warrants, igual que en otras opciones, requiere de una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente; el inversor podría llegar a perder la totalidad de la prima. El emisor no garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada, ni hace recomendación alguna sobre la evolución del activo. Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al euro, el inversor debe tener presente la existencia de Riesgo de Tipo de Cambio, tanto en el caso de ejercicio de los Warrants como en la cotización diaria, puesto que el precio del warrant está determinado en euros y el Precio de ejercicio en divisa distinta.

El Registro del presente Tríptico por la CNMV no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere la misma, no pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

Sociedad de Bolsas, S.A. propietaria del Índice IBEX-35 y titular registral de las correspondientes marcas asociadas al mismo, no patrocina, promueve, ni hace valoración alguna sobre la conveniencia de invertir en el producto financiero descrito en el presente Tríptico, ni la autorización concedida a BBVA Banco de Financiación, S.A. para el uso de la marca comercial IBEX-35 conlleva juicio favorable en relación con la información ofrecida por BBVA Banco de Financiación, S.A. o con la conveniencia o interés en la inversión en el referido producto financiero.

Sociedad de Bolsas, S.A. no garantiza en ningún caso y cualquiera que sean las razones:

- a) La continuidad de la composición del Índice IBEX-35 tal cual es hoy en día o en algún otro momento anterior.
- b) La continuidad del método de cálculo del Índice Ibx-35 tal y como se efectúa hoy en día o en algún otro momento anterior.
- c) La continuidad en el cálculo, formulación y difusión del Índice IBEX-35
- d) La precisión, integridad, o ausencia de fallos o errores en la composición o cálculo del Índice IBEX-35.
- e) La idoneidad del Índice IBEX-35 a los efectos previstos en el producto a que se refiere la presente Información Complementaria.

Dow Jones no:

- Esponsoriza, recomienda, vende o promueve los warrants objeto de emisión.
- Recomienda a cualquier persona invertir en los warrants objeto de emisión o en sus valores.
- Tiene ninguna responsabilidad para tomar decisión alguna relativa acerca del plazo, capital o precio de los warrants objeto de emisión.
- Tiene ninguna responsabilidad en la administración, dirección y comercialización de los warrants objeto de emisión
- Considera los requisitos de los warrants objeto de emisión o de los propietarios del producto al determinar, la composición o cálculo del índice Dow Jones Industrial Average ni tiene obligación de hacerlo.  
Dow Jones no tendrá ninguna responsabilidad en relación a los warrants objeto de emisión. En concreto,
- Dow Jones no garantiza, explícita o implícitamente, y rechaza cualquier garantía con respecto a:
  - Los resultados obtenidos por los warrants objeto de emisión, el propietario del producto o cualquier otra persona relacionada con el uso de "Dow Jones Industrial Average" y los datos incluidos en el mismo;
  - La exactitud o totalidad de los datos del "Dow Jones Industrial Average"
  - La venta y la idoneidad para un fin particular o uso del "Dow Jones Industrial Average" y su contenido;
- Dow Jones no se responsabiliza de errores, omisiones or discontinuidades en el "Dow Jones Industrial Average" o su contenido;  
Bajo ninguna circunstancia Dow Jones será responsable por pérdidas directas o indirectas o indemnizaciones, especiales o a consecuencia de pérdidas o daños, incluso si Dow Jones tiene conocimiento de que estos puedan acacer. El acuerdo de licencia entre el Emisor y Dow Jones es únicamente a beneficio y no por el beneficio de los dueños de los warrants objeto de emisión, o de terceros .

Dow Jones EURO STOXX 50 es una marca registrada de STOXX Limited. STOXX Limited no tiene más relación con el emisor del producto, que la licencia de el Dow Jones EURO STOXX 50 y de su marca registrada para ser usada con el Warrant sobre EURO STOXX 50.

STOXX Limited no:

- Esponsoriza, recomienda, vende o promueve el Warrant sobre EURO STOXX 50.
- Recomienda a cualquier persona invertir en el Warrant sobre EURO STOXX 50 o en sus valores.
- Tiene ninguna responsabilidad para tomar decisión alguna relativa acerca del plazo, capital o precio del Warrant sobre EURO STOXX 50.
- Tiene ninguna responsabilidad en la administración, dirección y comercialización del Warrant sobre EURO STOXX 50
- Considera los requisitos del Warrant sobre EURO STOXX 50 o de los propietarios del producto al determinar, la composición o cálculo del índice Dow Jones EURO STOXX 50 ni tiene obligación de hacerlo.  
STOXX Limited no tendrá ninguna responsabilidad en relación al Warrant sobre EURO STOXX 50. En concreto, STOXX Limited no garantiza, explícita o implícitamente, y rechaza cualquier garantía con respecto a:
- Los resultados obtenidos por el Warrant sobre EURO STOXX 50, el propietario del producto o cualquier otra persona relacionada con el uso de "Dow Jones EURO STOXX 50" y los datos incluidos en el mismo;

## BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

- La exactitud o totalidad de los datos del "Dow Jones EURO STOXX 50"
- La venta y la idoneidad para un fin particular o uso del "Dow Jones EURO STOXX 50" y su contenido;
- STOXX Limited no se responsabiliza de errores, omisiones o discontinuidades en el "Dow Jones EURO STOXX 50" o su contenido;

Bajo ninguna circunstancia STOXX Limited será responsable por pérdidas directas o indirectas o indemnizaciones, especiales o a consecuencia de pérdidas o daños, incluso si STOXX Limited tiene conocimiento de que estos puedan acaecer. El acuerdo de licencia entre el Emisor y STOXX Limited es únicamente a beneficio y no por el beneficio de los dueños del Warrant sobre EURO STOXX 50 o de terceros .

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

## 3. Datos relativos al emisor

El sector de actividad es el sector bancario.

El Balance y Cuenta de Resultados consolidados del emisor.

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

<b>ACTIVO (miles de euros)</b>	<b>30-sep-04</b>	<b>30-sep-03</b>
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	75.842,00	29.302,00
2. DEUDAS DEL ESTADO	-	-
3. ENTIDADES DE CREDITO	5.388.156,00	2.180.567,00
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	-	-
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	-	-
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	61,00	64,00
7. PARTICIPACIONES	7,00	7,00
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-
9. ACTIVOS INMATERIALES	-	-
10. ACTIVOS MATERIALES	-	-
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-
12. ACCIONES PROPIAS	-	-
13. OTROS ACTIVOS	115.007,00	524.158,00
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	65.444,00	9.993,00
15. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	-	-
16. PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.644.517,00</b>	<b>2.744.091,00</b>

<b>PASIVO (miles de euros)</b>	<b>30-sep-04</b>	<b>30-sep-03</b>
1. ENTIDADES DE CREDITO	76.100,00	29.500,00
2. DEBITOS A CLIENTES	-	1,00
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	5.384.912,00	2.122.076,00
4. OTROS PASIVOS	114.951,00	524.093,00
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	199,00	326,00
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	264,00	264,00
7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	194,00	592,00
8. PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
9. CAPITAL SUSCRITO	58.293,00	58.298,00
10. PRIMAS DE EMISION	-	-
11. RESERVAS	9.604,00	8.941,00
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	-	-
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.644.517,00</b>	<b>2.744.091,00</b>

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)	30-sep-04	30-sep-03
1. Intereses y rendimientos asimilados	83.783,00	41.417,00
2. Intereses y cargas asimiladas	83.131,00	40.414,00
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	60,00	47,00
<b>a) MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>712,00</b>	<b>1.050,00</b>
4. Comisiones percibidas	-	-
5. Comisiones pagadas	234,00	90,00
6. Resultados de operaciones financieras	-	-
<b>b) MARGEN ORDINARIO</b>	<b>478,00</b>	<b>960,00</b>
7. Otros productos de explotación	-	-
8. Gastos generales de administración	93,00	40,00
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmat.	-	-
10. Otras cargas de explotación	-	-
<b>c) MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>385,00</b>	<b>920,00</b>
11. Rdos. netos generados por sociedades puestas en equival.	-	-
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-
13. Beneficios por operaciones grupo	-	-
14. Quebrantos por operaciones grupo	-	-
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-	-
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-
18. Beneficios extraordinarios	-	-
19. Quebrantos extraordinarios	91,00	15,00
<b>d) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>294,00</b>	<b>905,00</b>
20. Impuesto sobre beneficios	100,00	313,00
21. Otros impuestos	-	-
<b>e) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>194,00</b>	<b>692,00</b>

El Balance y Cuenta de Resultados consolidados del garante.

## BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

ACTIVO (millones de euros)	30-sep-04	30-sep-03
Caja y depósitos en bancos centrales	8.757,00	9.640,00
Entidades de crédito	23.611,00	20.543,00
Créditos sobre clientes	165.558,00	145.494,00
Cartera de valores de renta fija	71.161,00	72.371,00
. Deudas del Estado	18.881,00	18.512,00
. Obligaciones y otros valores de renta fija	52.280,00	53.859,00
Cartera de valores de renta variable	9.782,00	9.056,00
. Por puesta en equivalencia	5.561,00	6.446,00
. Resto de participaciones	4.221,00	2.610,00
Fondo de comercio de consolidación	5.384,00	3.959,00
Activos materiales	3.830,00	4.004,00
Acciones propias	88,00	61,00
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.525,00	3.493,00
Otros activos	18.637,00	16.195,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>310.333,00</b>	<b>284.816,00</b>



# BBVA Banco de Financiación, S.A.

<b>PASIVO (millones de euros)</b>	<b>30-sep-04</b>	<b>30-sep-03</b>
Entidades de crédito	69.895,00	63.468,00
Recursos de clientes en balance	195.899,00	179.369,00
. Débitos a clientes	148.244,00	140.355,00
. Débitos representados por valores negociables	40.459,00	32.264,00
. Pasivos subordinados	7.196,00	6.750,00
Otros pasivos	19.932,00	18.898,00
Beneficios consolidados del ejercicio	2.351,00	2.247,00
Intereses minoritarios	4.366,00	5.304,00
Capital	1.662,00	1.566,00
Reservas	16.228,00	13.964,00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>310.333,00</b>	<b>284.816,00</b>

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (millones de euros)</b>	<b>30-sep-04</b>	<b>30-sep-03</b>
Productos financieros	9.172,00	9.543,00
Costes financieros	- 4.434,00	- 4.852,00
Dividendos	523,00	332,00
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>5.261,00</b>	<b>5.023,00</b>
Comisiones netas	2.523,00	2.448,00
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>7.784,00</b>	<b>7.471,00</b>
Resultados de operaciones financieras	369,00	503,00
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>8.153,00</b>	<b>7.974,00</b>
Gastos de personal	- 2.359,00	- 2.428,00
Otros gastos administrativos	- 1.294,00	- 1.297,00
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>- 3.653,00</b>	<b>- 3.725,00</b>
Amortizaciones	- 340,00	- 387,00
Otros productos y cargas de explotación (neto)	- 144,00	- 176,00
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.016,00</b>	<b>3.686,00</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	309,00	285,00
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	- 298,00	- 214,00
Amortización del fondo de comercio de consolidación	- 496,00	- 431,00
Beneficios netos por operaciones de Grupo	358,00	394,00
Saneamiento crediticio neto	- 714,00	- 1.054,00
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-
Resultados extraordinarios netos	- 240,00	97,00
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.233,00</b>	<b>2.977,00</b>
Impuesto sobre sociedades	- 882,00	- 730,00
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.351,00</b>	<b>2.247,00</b>
Resultado atribuido a la minoría	- 292,00	- 508,00
. Acciones preferentes	- 147,00	- 168,00
. Minoritarios	- 145,00	- 340,00
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>2.059,00</b>	<b>1.739,00</b>

En Madrid, a XX de diciembre de 2004

Francisco Javier de Diego González  
El emisor,

Ricardo Laiseca Asla  
El garante,