

**BALANCES DE SITUACION**

(Euros)

ACTIVO	Marzo 2.004	2.003	2.002	2.001
<b>CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>402.984</b>	<b>401.114</b>	<b>668.382</b>	<b>654.639</b>
- Caja	0	0	0	0
- Banco de España	402.984	401.114	668.382	654.639
<b>DEUDAS DEL ESTADO</b>				
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>579.683</b>	<b>465.277</b>	<b>532.995</b>	<b>552.562</b>
- A la Vista	579.683	465.277	532.995	552.562
- Otros Créditos	0	0	0	0
<b>CREDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>23.416.701</b>	<b>24.080.671</b>	<b>27.967.024</b>	<b>30.591.447</b>
- Deudores con Garantía Hipotecaria	23.716.495	24.384.218	28.239.011	30.837.964
- Deudores a la Vista y Varios	3.753	0	47.549	30.526
- Fondos de Provisión Insolvencias	-303.547	-303.547	-319.536	-277.063
<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>15.433</b>			
<b>ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>25.340</b>	<b>25.340</b>	<b>159.243</b>	<b>186.725</b>
- Otros Inmuebles	25.340	25.340	159.243	186.725
- Mobiliario Instalaciones y Otros	0	0	0	0
<b>CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO</b>				
<b>ACCIONES PROPIAS</b>				
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>258.104</b>	<b>258.104</b>	<b>281.468</b>	<b>288.309</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>10.577</b>	<b>2.341</b>	<b>10.138</b>	<b>19.759</b>
<b>PERDIDAS DEL EJERCICIO</b>				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.708.822</b>	<b>25.232.847</b>	<b>29.619.250</b>	<b>32.293.441</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>24.849</b>	<b>25.457</b>	<b>60.008</b>	<b>50.812</b>

**BALANCES DE SITUACION**

(Euros)

PASIVO	Marzo 2.004	2.003	2.002	2.001
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>				
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>17.798.000</b>	<b>19.674.978</b>	<b>21.397.324</b>	<b>23.874.162</b>
- Depósitos de Ahorro	0	0	0	0
A la vista	0	0	0	0
A plazo	17.640.000	19.480.000	21.210.000	23.561.804
- Otros débitos	10.242	74.036	35.684	138.747
A la vista	147.758	120.942	151.640	173.611
A plazo	0	0	0	0
<b>VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>1.219.000</b>	<b>1.268.000</b>	<b>3.763.000</b>	<b>3.802.520</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>42.029</b>	<b>39.390</b>	<b>59.242</b>	<b>42.692</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>194.193</b>	<b>294.032</b>	<b>422.029</b>	<b>613.325</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>32.312</b>	<b>32.312</b>	<b>69.531</b>	<b>68.124</b>
<b>FONDO PARA RIESGOS GENERALES</b>				
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>54.214</b>	<b>268.384</b>	<b>280.415</b>	<b>284.343</b>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>				
<b>CAPITAL SUCRITO</b>	<b>4.450.000</b>	<b>3.005.061</b>	<b>3.005.061</b>	<b>3.005.061</b>
<b>PRIMAS DE EMISION</b>				
<b>RESERVAS</b>	<b>650.690</b>	<b>650.690</b>	<b>622.648</b>	<b>593.214</b>
<b>RESERVAS DE REVALORIZACION</b>				
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>268.384</b>			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>24.708.822</b>	<b>25.232.847</b>	<b>29.619.250</b>	<b>32.293.441</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>24.849</b>	<b>25.457</b>	<b>60.008</b>	<b>50.812</b>

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

(Euros)

	Marzo 2.004	2.003	2.002	2.001
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	214.558	1.094.691	1.511.069	1.869.470
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	97.778	620.272	901.438	1.233.913
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE				
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>116.780</b>	<b>474.419</b>	<b>609.631</b>	<b>635.557</b>
COMISIONES PERCIBIDAS				
COMISIONES PAGADAS	0	0	0	0
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS				
<b>B) MARGEN ORDINARIO</b>	<b>116.780</b>	<b>474.419</b>	<b>609.631</b>	<b>635.557</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION				
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	<b>36.463</b>	<b>136.681</b>	<b>145.383</b>	<b>147.675</b>
- Gastos de Personal	28.249	105.738	103.757	93.845
- Otros Gastos Administrativos	8.214	30.943	41.626	53.830
AMORTIZACIONES Y SANEAMIENTOS DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	0	0	0	<b>1.108</b>
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION				
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>80.317</b>	<b>337.738</b>	<b>464.248</b>	<b>486.776</b>
AMORTIZACIONES Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	0	-15.543	-42.473	-48.213
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)				
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES				
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	0	73.282	52	17.219
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS				
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>80.317</b>	<b>395.477</b>	<b>421.827</b>	<b>455.782</b>
IMPUESTO DE SOCIEDADES	26.103	127.093	141.412	161.439
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>54.214</b>	<b>268.384</b>	<b>280.415</b>	<b>294.343</b>

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

**PROGRAMA DE PAGARES DE EMPRESA 2.004**

**MAYO 2.004**

**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 su reunión celebrada el 28 de abril de 2.004, haciendo uso de las facultades conferidas a su favor por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2.004, 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 no será en ningún caso inferior a un mes ni superior a dieciocho meses.

### **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 primera emisión.

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 y 4/2004, de 5 de marzo) del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre Sociedades.

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 2.003, 2.002 y 2.001 y al cierre del primer trimestre de 2.004.

