

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 ejercicio y el precio de liquidación para el caso de los put warrants, teniendo en cuenta el ratio correspondiente.

Fecha de valoración inicial: 16 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
Put	France Telecom	30.00	EUR	Americano	17-Dic-04	26 Ene-07	50.000	1.00

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 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)

BBVA Banco de Financiación, S.A.

c) Liquidación de los warrants:

Precio de liquidación o referencia final del activo subyacente: el precio oficial de apertura del activo subyacente en la fecha de valoración final.

Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio oficial de apertura.

Mercado de cotización del subyacente: Bolsa de París.

Mercado de cotización relacionado: no existe mercado de cotización relacionado.

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.

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, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

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.

ACTIVO (miles de euros)	30-sep-04	30-sep-03
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 PERIODIFICACION	65.444,00	9.993,00
15. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	-	-
16. PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-
TOTAL ACTIVO	5.644.517,00	2.744.091,00

PASIVO (miles de euros)	30-sep-04	30-sep-03
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	-	-
TOTAL PASIVO	5.644.517,00	2.744.091,00

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
a) MARGEN DE INTERMEDIACION	712,00	1.050,00
4. Comisiones percibidas	-	-
5. Comisiones pagadas	234,00	90,00
6. Resultados de operaciones financieras	-	-
b) MARGEN ORDINARIO	478,00	960,00
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	-	-
c) MARGEN DE EXPLOTACION	385,00	920,00
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
d) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	294,00	905,00
20. Impuesto sobre beneficios	100,00	313,00
21. Otros impuestos	-	-
e) RESULTADO DEL EJERCICIO	194,00	692,00

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
TOTAL ACTIVO	310.333,00	284.816,00

BBVA Banco de Financiación, S.A.

PASIVO (millones de euros)	30-sep-04	30-sep-03
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
TOTAL PASIVO	310.333,00	284.816,00

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (millones de euros)	30-sep-04	30-sep-03
Productos financieros	9.172,00	9.543,00
Costes financieros	- 4.434,00	- 4.852,00
Dividendos	523,00	332,00
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	5.261,00	5.023,00
Comisiones netas	2.523,00	2.448,00
MARGEN BÁSICO	7.784,00	7.471,00
Resultados de operaciones financieras	369,00	503,00
MARGEN ORDINARIO	8.153,00	7.974,00
Gastos de personal	- 2.359,00	- 2.428,00
Otros gastos administrativos	- 1.294,00	- 1.297,00
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	- 3.653,00	- 3.725,00
Amortizaciones	- 340,00	- 387,00
Otros productos y cargas de explotación (neto)	- 144,00	- 176,00
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.016,00	3.686,00
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
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.233,00	2.977,00
Impuesto sobre sociedades	- 882,00	- 730,00
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.351,00	2.247,00
Resultado atribuido a la minoría	- 292,00	- 508,00
. Acciones preferentes	- 147,00	- 168,00
. Minoritarios	- 145,00	- 340,00
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.059,00	1.739,00

En Madrid, a XX de diciembre de 2004

M^a del Carmen Martín Manjón
El emisor,

Ricardo Laiseca Asla
El garante,