



BBVA



Informe Anual 2003

DATOS RELEVANTES

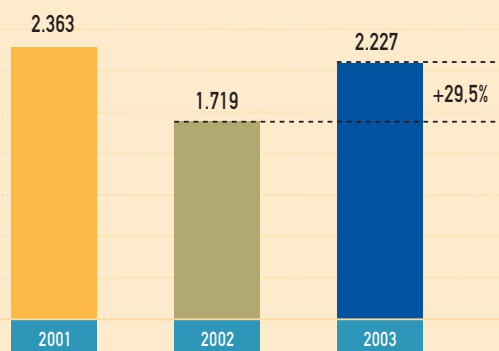
“BBVA ha entrado en 2003
en una clara dinámica de crecimiento rentable,
que va a reforzarse aún más en 2004”
Francisco González, Presidente de BBVA

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA
(CIFRAS CONSOLIDADAS)

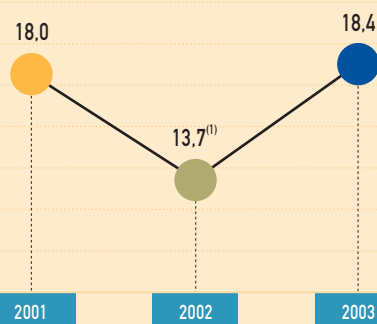
	31-12-03		Δ%	31-12-02	31-12-01
	US\$ ⁽¹⁾	Euros			
BALANCE (millones de euros)					
Activo total	362.670	287.150	2,7	279.542	309.246
Créditos sobre clientes (bruto)	193.581	153.271	4,7	146.413	156.148
Recursos de clientes en balance	230.916	182.830	1,3	180.570	199.486
Otros recursos gestionados de clientes	142.812	113.075	3,9	108.815	124.496
Total recursos gestionados de clientes	373.728	295.905	2,3	289.385	323.982
Patrimonio neto ⁽²⁾	15.674	12.410	0,5	12.354	13.315
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)					
Margen de intermediación	7.626	6.741	(13,7)	7.808	8.824
Margen básico	11.316	10.004	(12,8)	11.476	12.862
Margen ordinario	12.053	10.656	(12,9)	12.241	13.352
Margen de explotación	5.537	4.895	(12,2)	5.577	5.599
Margen de explotación con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia	5.523	4.883	(4,3)	5.103	5.042
Beneficio antes de impuestos	4.312	3.812	22,2	3.119	3.634
Beneficio atribuido al Grupo	2.519	2.227	29,5	1.719	2.363
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO					
Cotización	13,83	10,95	20,1	9,12	13,90
Valor de mercado (millones de euros)	44.198	34.995	20,1	29.146	44.422
Beneficio atribuido al Grupo	0,79	0,70	29,5	0,54	0,74
Valor contable	4,90	3,88	0,3	3,87	4,17
Dividendo	0,485	0,384	10,3	0,348	0,383
PER (Precio/beneficio; veces)		15,7		17,0	18,8
P/VC (Precio/valor contable; veces)		2,8		2,4	3,3

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

(MILLONES DE EUROS)


ROE

(PORCENTAJE)



(1) 17,1% sin incluir los saneamientos extraordinarios efectuados en el 4º trimestre de 2002.

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA

(CIFRAS CONSOLIDADAS)

	31-12-03	31-12-02	31-12-01
RATIOS RELEVANTES (%)			
Margen de explotación/ATM	1,75	1,93	1,85
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	18,4	13,7	18,0
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,04	0,85	0,99
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,74	1,48	1,78
Ratio de eficiencia	47,2	47,2	50,4
Tasa de morosidad	1,74	2,37	1,71
Tasa de cobertura	166,3	146,8	221,6

RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)			
Total	12,7	12,5	12,6
Core capital	6,2	5,9	6,0
TIER I	8,5	8,4	8,5

INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de acciones (millones)	3.196	3.196	3.196
Número de accionistas	1.158.887	1.179.074	1.203.828
Número de empleados	86.197	93.093	98.588
• España	31.095	31.737	31.686
• América ⁽³⁾	53.100	59.293	64.835
• Resto del mundo	2.002	2.063	2.067
Número de oficinas	6.924	7.504	7.988
• España	3.371	3.414	3.620
• América ⁽³⁾	3.353	3.886	4.161
• Resto del mundo	200	204	207

(1) Tipos de cambio utilizados - Balance: 0,791766 euros /US \$ (31-12-03).
- Cuenta de resultados: 0,884048 euros/US \$ (media 2003).

(2) Después de la aplicación de los resultados del ejercicio.

(3) Incluye los correspondientes a las actividades bancarias y de gestión de fondos de pensiones del Grupo BBVA en todos los países latinoamericanos en los que está presente.

Índice

2 CARTA DEL PRESIDENTE

6 BBVA: PREPARADO PARA CRECER

14 INFORME FINANCIERO

18 RESULTADOS // 34 BALANCE Y ACTIVIDAD //

46 BASE DE CAPITAL // 50 LA ACCIÓN BBVA

54 GESTIÓN DEL RIESGO

82 ÁREAS DE NEGOCIO

86 BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL //

98 BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES //

108 AMÉRICA // 122 ACTIVIDADES CORPORATIVAS //

128 OTRAS ÁREAS Y ACTIVIDADES

144 SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO

160 RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

166 DOCUMENTACIÓN LEGAL

252 INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

254 ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES
ENTIDADES DEL GRUPO // 259 SERIES HISTÓRICAS

CONSOLIDADAS // 262 RED DE OFICINAS



Carta del Presidente

“Hemos consolidado un negocio capaz de anticiparse a los grandes cambios tecnológicos y sociales”

Estimado Accionista:

El año 2003 ha sido excelente para BBVA. Así lo refleja el beneficio atribuido del Grupo, que registra un crecimiento del 29,5%, hasta 2.227 millones de euros. Pero todavía más significativa es la alta calidad de la cuenta de resultados de BBVA, con una mejora progresiva de los resultados más recurrentes a lo largo del año, a partir de un claro avance de la actividad en nuestros tres negocios básicos: Banca Minorista en España y Portugal, Banca Mayorista y de Inversiones, y América.

La acción BBVA ha registrado, a lo largo del año 2003, un alza del 20,1%, por encima del 15,7% que se ha revalorizado el índice Euro Stoxx 50.

BBVA ha entrado, durante el año 2003, en una clara dinámica de crecimiento rentable, que estamos convencidos de que va a reforzarse aún más en 2004. A ello va a contribuir la adquisición de las acciones de BBVA Bancomer en poder hasta ahora de accionistas minoritarios (en torno al 40% del total), una magnífica operación para los accionistas de BBVA, cuyos rasgos básicos se comentan más adelante.

Los buenos resultados de 2003, las mejores perspectivas para el 2004 y la fortaleza patrimonial del Grupo permiten que BBVA retome la senda de aumento de la remuneración de los accionistas. Así, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas un dividendo correspondiente al ejercicio 2003 de 0,384 euros por acción, un 10,3% superior al del año anterior y que excede ligeramente la cifra pagada en el año 2001.

Estos excelentes resultados de BBVA se han alcanzado en un entorno económico y financiero global difícil. La Reserva Federal y el Banco Central Europeo redujeron sus tipos, hasta niveles mínimos históricos, del 1% y el 2%, respectivamente; el mantenimiento de tipos de interés extraordinariamente reducidos ha supuesto una

significativa presión adicional a la baja sobre los márgenes de las instituciones financieras.

Las expectativas económicas han ido mejorando a medida que avanzaba el año, con una significativa recuperación en Estados Unidos y en muchos países asiáticos. Sin embargo, el crecimiento en Europa ha sido muy débil en el año 2003; entre los principales países europeos, sólo España ha mantenido ritmos de actividad aceptables, con un aumento del PIB del orden del 2,4%.

Por su parte, los países latinoamericanos, a pesar que a lo largo del año 2003 han superado la recesión del año anterior, han registrado crecimientos muy modestos, claramente inferiores a su potencial.

La disminución gradual de la incertidumbre ha impulsado un alza de los mercados bursátiles, que han corregido parte de las pérdidas de los años anteriores. En contrapartida, los mercados de divisas han mostrado una notable volatilidad, con una fuerte depreciación del dólar y de la mayor parte de las divisas latinoamericanas frente al euro. Esta evolución ha afectado negativamente a BBVA, al reducir el importe en euros de los beneficios obtenidos por el Grupo en América. Con tipos de cambio constantes, el beneficio atribuido del Grupo hubiera aumentado un 42,7%, frente al 29,5% finalmente obtenido.

Así, la mejora de los resultados y las perspectivas de BBVA es, claramente, el fruto de la nueva estrategia del Grupo que se presentó a los accionistas en la Junta General del año 2002 y en la que todo el equipo de BBVA ha venido trabajando intensamente desde entonces.

En estos dos últimos años hemos consolidado un modelo de negocio capaz de anticiparse a los grandes cambios tecnológicos y sociales que se están produciendo, y orientado a la creación sostenida de valor para nuestros accionistas a través del crecimiento rentable.

“El Gobierno Corporativo de BBVA se sitúa en vanguardia y garantiza la máxima protección de sus accionistas”

Este modelo se basa en cuatro elementos básicos: la orientación al cliente, la diversificación, la asignación óptima de los recursos a partir de una excelente gestión del riesgo y la búsqueda constante de mejoras de productividad y eficiencia, a través de la innovación.

Con estas líneas directrices, en los dos últimos años BBVA ha abordado una transformación profunda, que ha alcanzado a todo el Grupo, y que nos ha hecho mucho más capaces de responder a las demandas de nuestros clientes y del conjunto de las sociedades en las que operamos.

En este proceso hemos reformado nuestro Gobierno Corporativo siguiendo los más exigentes estándares internacionales. Actualmente, el Gobierno Corporativo de BBVA se sitúa en la vanguardia del sector y garantiza la máxima protección de los intereses de todos los accionistas de BBVA. Este año se publica, junto con el Informe Anual, un Informe específico de Gobierno Corporativo que describe en detalle su estructura, así como los progresos realizados en esta materia en el año 2003. Entre ellos destacan la publicación de un estricto código de conducta para todos los empleados y la propuesta de reforma de los Estatutos que presentamos a esta Junta de Accionistas, que suprime todos los blindajes todavía existentes.

También hemos renovado la cultura corporativa de BBVA, que se estructura en torno a una visión: “BBVA: trabajamos por un futuro mejor para las personas”. Porque personas son nuestros accionistas, nuestros clientes, nuestros empleados y todos los que formamos parte de las sociedades en las que BBVA opera. Reflejando este compromiso, BBVA también publica, acompañando a este Informe Anual, su segundo Informe de Responsabilidad Social del Grupo.

A comienzos del año 2003 abordamos una profunda reorganización de la estructura de BBVA para hacerla más flexible, más cercana al

cliente, más enfocada al negocio. Y a finales de este año hemos diseñado y ejecutado una ambiciosa transformación del equipo directivo de BBVA, primando las funciones más relevantes para el Grupo y ampliando las responsabilidades y la capacidad de decisión de las personas que generan actividad, negocio y resultados.

En resumen, en BBVA hemos hecho un gran esfuerzo en los últimos dos años. Un esfuerzo dirigido a la mejora del Grupo en el medio y largo plazo y que ya está dando frutos.

En 2003, según los datos disponibles hasta hoy, BBVA ha conseguido los objetivos que había formulado públicamente de ocupar una de las tres primeras plazas entre los bancos del Euro Stoxx 50 en rentabilidad de los recursos propios, eficiencia y aumento del beneficio por acción. Con un ROE del 18,4%, BBVA se sitúa el primero entre los grandes bancos del área del euro. Es igualmente el primero en eficiencia, con un ratio del 46,6%. Y el aumento del beneficio por acción del 29,5% sitúa también a BBVA en una posición claramente destacada entre sus pares europeos.

Al propio tiempo, en el año 2003 BBVA ha mejorado sus ya sólidos ratios de capital. El *core capital* se sitúa en el 6,2%, con una apreciable mejora respecto al 5,9% de diciembre del año 2002. Y el ratio BIS alcanza el 12,7%, frente al 12,5% al cierre del año anterior. La solidez financiera del Grupo se manifiesta, también, en una reducida tasa de mora, del 1,31% (sin Argentina y Brasil), que se compara con el 1,70% en el año 2002 y una altísima cobertura (la mayor del área del euro) del 201,1%, diez puntos superior a la del año anterior.

Estas excelentes cifras de BBVA, fruto del trabajo llevado a cabo en estos dos últimos años, nos sitúan en una magnífica posición competitiva, y nos permiten abordar con decisión una nueva etapa de mayor crecimiento, que ya se inició en el pasado año 2003.

BBVA tiene un gran potencial de crecimiento orgánico, a partir de sus actuales negocios y actividades. Y vamos a desarrollar plenamente ese potencial a lo largo de los próximos años. Al mismo tiempo, BBVA está preparado para emprender operaciones de crecimiento no orgánico, con dos condiciones fundamentales: que estas operaciones creen valor para los accionistas y que sean acordes con la estrategia general del Grupo.

De acuerdo con estos planteamientos, el pasado 2 de febrero anunciamos una importante operación: la compra del 40% de BBVA Bancomer todavía en poder de accionistas minoritarios.

Resulta difícil encontrar una operación que cumpla mejor con los requisitos que BBVA se ha impuesto. La compra de la totalidad de BBVA Bancomer va a generar un incremento del beneficio por acción desde el primer año, es decir, desde el año 2004. Por otra parte, el riesgo de ejecución de la operación es mínimo, puesto que BBVA Bancomer ya está plenamente integrado en BBVA. Además, gran parte de la operación se financia con desinversiones, aprovechando la mejora bursátil de los últimos meses de 2003, de forma que incluso después de estas ventas, el valor de mercado y las plusvalías acumuladas de nuestras participaciones son claramente superiores a las de cierre del año 2002.

En los días siguientes al anuncio de la operación de compra de Bancomer, el Grupo realizó una ampliación de capital equivalente al 6% del capital de BBVA, que se colocó en un plazo récord entre grandes inversores institucionales, y garantiza que el Grupo cumple en todo momento con los exigentes niveles de solvencia que se ha impuesto.

Pero, sobre todo, la adquisición del 100% de BBVA Bancomer incrementa de manera muy importante la capacidad de crecimiento rentable del Grupo a medio y largo plazo. México es la mayor economía de América Latina, con más de 100 millones de habitantes, una renta per cápita doble de la de Brasil y un crecimiento potencial superior al 4%. Es además una economía muy estable; los estrechos lazos con Estados Unidos convierten a México en uno de los países con mejor combinación de rentabilidad/riesgo del mundo.

Y BBVA Bancomer es una poderosísima herramienta para participar del enorme potencial de México. Es la entidad líder indiscutible del país, con cuotas de mercado del orden del 25% al 30%, tanto en créditos como en depósitos; y tiene ratios de eficiencia y rentabilidad claramente superiores a todos sus competidores.

De esta forma, BBVA afronta el año 2004 muy fortalecido y en una clara línea ascendente en actividad y resultados. Y con la ilusión de acelerar aún más estas tendencias positivas a lo largo del año.

En 2004 tenemos el objetivo de incrementar nuestra cuota de mercado en España, concentrándonos en aquellos productos y servicios de mayor valor añadido. Y vamos a aumentar fuertemente la aportación de México a la cuenta de resultados del Grupo, más allá del aumento de nuestra participación en Bancomer. En el resto de América vamos a crecer de manera clara en actividad y en resultados recurrentes, aprovechando la fortaleza de nuestra posición competitiva y la mejora que ya se aprecia en la situación económica de estos países.

Con todo ello, nos reafirmamos en nuestro objetivo de estar, también en 2004, entre los tres primeros bancos del Euro Stoxx 50, en rentabilidad de los recursos propios, eficiencia y aumento del beneficio por acción.

Estoy convencido de que con el apoyo de nuestros accionistas y el trabajo de nuestros 86.000 empleados, en el año 2004 vamos a ver aún más y mejores resultados de nuestro planteamiento estratégico y de nuestro esfuerzo constante por mejorar BBVA cada día y convertirlo en una entidad de referencia en la industria financiera global del siglo XXI.

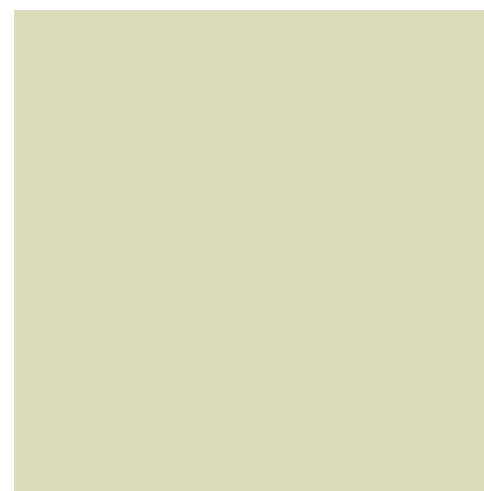
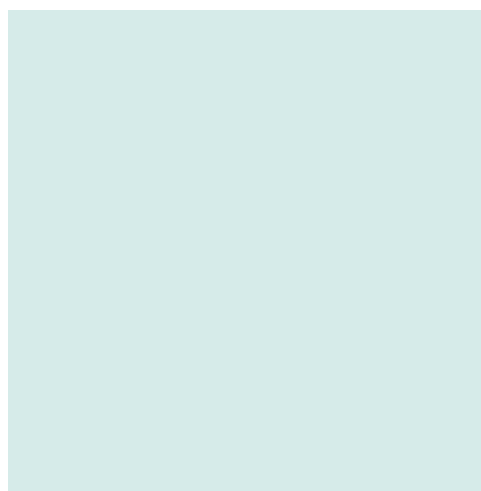
10 de febrero de 2004.

Francisco González Rodríguez





BBVA



BBVA: preparado para crecer

BBVA CIERRA 2003 CON UNA SÓLIDA POSICIÓN COMPETITIVA // 2003 COMPLETA LA TRANSFORMACIÓN ESTRUCTURAL DE BBVA // RESULTADOS 2003: DE MENOS A MÁS. INNOVACIÓN Y ANTICIPACIÓN // POSICIONADOS PARA CRECER: MÉXICO // EL FUTURO





BBVA cierra 2003 con una sólida posición competitiva

En 2002 se inició una nueva etapa en BBVA. Entonces se definió una nueva forma de entender el Grupo, un nuevo modelo de negocio basado en la orientación al cliente, en la diversificación, en la excelente gestión del riesgo y en la mejora continua de la productividad y la eficiencia, a través de la innovación. En aquellos momentos, los datos macroeconómicos apuntaban hacia una ralentización económica, por lo que BBVA inició una intensa tarea de adaptación a ese nuevo entorno. Los siguientes meses confirmaban las tendencias indicadas y a la debilidad macroeconómica se unía una importante incertidumbre geopolítica.

Ante ese entorno, la estrategia de BBVA consistió en el **fortalecimiento de los fundamentales del Grupo**. La optimización de la gestión de los riesgos, la preservación de elevados niveles de solvencia patrimonial y la mejora de la productividad se configuraban como los ejes clave para hacer frente con éxito a un contexto complejo. Todo ello, sin olvidar el medio y largo plazo trabajando en nuevos proyectos de crecimiento con un claro objetivo: estar entre las tres primeras entidades bancarias del Euro Stoxx 50 (índice que recoge las principales compañías de la zona euro) en términos de crecimiento del beneficio por acción, rentabilidad sobre recursos propios y nivel de eficiencia.

La acertada **gestión de los riesgos** de crédito y estructurales ha rendido sus frutos: BBVA cuenta hoy, al compararse con sus principales competidores del Euro Stoxx 50, con el ratio de cobertura

más alto (201%) y con uno de los ratios de mora más bajos (1,31%). Al tiempo, el Grupo presenta unos sólidos ratios de capital: un *core capital* del 6,2% y un ratio BIS del 12,7%.

Además, ha logrado mejorar su perfil de riesgo y cuenta con un adecuado *mix* de negocio: los negocios domésticos (Banca Minorista, Mayorista y Actividades Corporativas) generan el 68% del beneficio atribuido y América el 32%.

La **gestión de la productividad** ha sido otro de los ejes sobre los que ha girado la gestión de BBVA en los últimos años. El esfuerzo realizado en este ámbito ha sido muy importante, no sólo para materializar de forma efectiva las potenciales sinergias derivadas de la integración de las redes tras la fusión, sino también para instrumentar mejoras continuas en los procesos y en la aproximación de los negocios a sus respectivos mercados. Las mejoras de la productividad logradas estos años se han traducido en sucesivos avances en eficiencia, tanto en el conjunto del Grupo como en cada una de las áreas de negocio. Hoy BBVA, con un ratio de eficiencia del 46,6%, se sitúa como la entidad más eficiente de entre sus principales competidores.

En definitiva, la estrategia emprendida hace ya dos años ha cumplido el objetivo que se marcó el Grupo BBVA respecto a su fortalecimiento. De hecho, BBVA ha mantenido en este período una excelente calificación crediticia, a la cabeza de los grandes bancos de la zona euro y, al cierre de 2003, según los últimos datos disponibles, BBVA ocupa posición de podio en las tres magnitudes comentadas: crecimiento del beneficio por acción, ROE y eficiencia.



2003 completa la transformación estructural de BBVA

En estos últimos dos años, la mejora de la productividad y la óptima gestión de los riesgos han constituido objetivos clave del Grupo BBVA. Sin embargo, no han sido los únicos; durante los años 2002 y 2003, BBVA ha acometido un importante proceso de transformación estructural, que se ha traducido en las siguientes actuaciones concretas: La Experiencia BBVA, Gobierno Corporativo, Responsabilidad Social, nuevo modelo organizativo y nuevo equipo directivo.

La **Experiencia BBVA** es un modelo innovador, que va más allá de la tradicional gestión de marca al integrar los tres principales activos intangibles de una corporación: marca, cultura corporativa y reputación corporativa. Este proyecto de amplio alcance, lanzado en España y Latinoamérica, ha consistido en el desarrollo de un posicionamiento relevante para todos los *stakeholders* del Grupo (clientes, empleados, accionistas y sociedad) y la implantación de dicho posicionamiento tanto interna como externamente.

La renovación de la cultura corporativa es, en este contexto, un factor clave, y ha hecho posible que La Experiencia BBVA pueda existir y sea generadora de negocio y cohesión interna. BBVA cuenta hoy con una sólida cultura corporativa que define la vida del Grupo, que incide en su manera de actuar y que le permitirá afrontar con éxito los retos del futuro.

El Grupo BBVA ha asumido también la importancia que para las grandes instituciones su-

pone contar con un sistema de **Gobierno Corporativo** que establezca unos principios que orienten la estructura y funcionamiento de sus órganos en interés de la Sociedad y de sus accionistas. El Gobierno Corporativo se configura dentro del Grupo como el elemento central de la gestión de BBVA, en el que se refleja su compromiso ético y de responsabilidad corporativa, y que tiene el objetivo de generar confianza. Se trata de un modelo dinámico, que se irá perfeccionando a lo largo del tiempo, en función de las demandas de la sociedad.

En esta dimensión de Gobierno Corporativo se encuadra el lanzamiento en enero de 2004 del nuevo Código de Conducta BBVA, que se extiende a todos los directivos y empleados del Grupo. Dicho Código se basa en cuatro valores clave: respeto a la dignidad y derechos de la persona, estricto cumplimiento de la legalidad, respeto a la igualdad de las personas y a su diversidad y objetividad profesional.

Además, en estos años el Grupo BBVA ha realizado un importante avance en materia de **Responsabilidad Social Corporativa**, situándose como referente de las entidades financieras europeas, y tiene el firme propósito de seguir progresando en este terreno.

Otro de los grandes hitos del año 2003, en materia de transformación interna, ha sido la definición del nuevo **modelo organizativo** del Grupo BBVA, que permite hacer frente a los nuevos retos y oportunidades del sector y que ha conseguido dotar a la organización de una mayor aproximación a las demandas de la sociedad. La



Resultados 2003: de menos a más. Innovación y anticipación

remodelación ha permitido dotar al Grupo BBVA de una estructura más ágil, con una mayor autonomía de las áreas de negocio y con una mayor orientación a las necesidades presentes y futuras de la sociedad y del negocio. Mediante la misma, se redujeron a tres las áreas de negocio: Banca Minorista España y Portugal, Banca Mayorista y de Inversiones y América, estableciéndose como áreas de apoyo Recursos Humanos y Servicios, Sistemas y Operaciones, Riesgos y Dirección Financiera.

Por último, en el mes de octubre de 2003, el Grupo BBVA acometió una innovadora transformación de su **equipo directivo**, ampliándolo a 1.690 personas, y adaptando su modelo de gestión a la etapa iniciada en 2002 y a la cultura corporativa aprobada este mismo año. El nuevo modelo tiene un claro enfoque hacia el cliente. De hecho, de los actuales 1.690 miembros, dos tercios forman parte de las tres áreas de negocio del Grupo antes citadas. La nueva política de gestión del equipo directivo de BBVA se basa en las funciones y responsabilidades del directivo y la transparencia, y se adapta a los más exigentes estándares internacionales. Se impulsa, en definitiva, un concepto de organización flexible y transparente que facilita el desarrollo profesional de los directivos de BBVA.

Considerando el difícil entorno macroeconómico que ha caracterizado 2003, el Grupo BBVA ha cerrado el ejercicio de una forma que se puede calificar de muy notable, superando incluso las previsiones que se manejaban internamente a comienzos de año.

El beneficio atribuido alcanzado en el año se ha elevado a 2.227 millones de euros, lo que supone un 29,5% más que el anterior. Este importante aumento del beneficio se ha logrado tras una continua mejora de todos los márgenes de la cuenta a lo largo del año, y se ha sustentado en la sostenida recuperación de la actividad de las tres áreas de negocio del Grupo. Todo ello a pesar de la debilidad mostrada por el dólar y por el resto de las divisas americanas frente al euro y los intensos descensos de los tipos de interés hasta niveles extremadamente reducidos. Ha sido claramente un ejercicio de menos a más, como ya se avanzó a los mercados financieros a comienzos de año.

Este positivo comportamiento del beneficio se ha traducido en importantes avances en los ratios de rentabilidad en el ejercicio: el ROE alcanza el 18,4%, frente al 13,7% de 2002, y el ROA aumenta hasta el 1,04%, desde el 0,85%



del año anterior. También el dividendo por acción propuesto, 0,384 euros, rebasa en un 10,3% el del año anterior.

La eficiencia también mejora en el ejercicio al situarse en el 46,6% (con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia) desde el 47,6% de 2002, en virtud del crecimiento cero de los gastos en el conjunto de los negocios domésticos y de un incremento en América inferior a la inflación media en la región.

Es de subrayar también la caída de la tasa de mora hasta el 1,31% sin Argentina y Brasil (1,70% al 31-12-02), el aumento de la cobertura hasta el 201,1% (191,1% al 31-12-02) y el fortalecimiento de los ya favorables ratios de capital del Grupo. El *core capital* se eleva hasta el 6,2% (5,9% el año anterior), el Tier I al 8,5% (8,4%) y el ratio BIS al 12,7% (12,5%).

Banca Minorista España y Portugal ha mostrado una clara recuperación de su actividad. En este sentido, ha logrado cerrar el ejercicio con un crecimiento interanual de la inversión del 13,9% (frente al 10,3% en marzo 2003) y del 9,0% de los recursos (0,6% en marzo). El ejercicio se ha caracterizado en Banca Minorista por el lanzamiento de soluciones innovadoras y creativas en un amplio espectro de productos y servicios bancarios y aprovechando para sus

clientes las mejores condiciones del mercado: soluciones de seguros, hipotecarias, pymes, fondos de inversión de segunda generación y pensiones. Esta incesante actividad continúa en 2004, con una nueva ofensiva comercial en el terreno hipotecario.

Banca Mayorista y de Inversiones ha cerrado un excelente ejercicio, mostrando una elevada recurrencia en sus resultados. De este modo, el beneficio atribuido crece un 22,5% hasta 468 millones de euros, en un año complicado para este negocio. Además, se fortalece la franquicia con un fuerte avance en eficiencia, que se sitúa ya en el 31,7%. Los importantes logros conseguidos por Banca Mayorista en el ejercicio son fruto de una estrategia innovadora, basada en el desarrollo de un modelo de negocio propio con una clara orientación al cliente y que combina, a la vez, una visión global, propia de un grupo multinacional como BBVA, con una visión local en cada uno de los países y mercados en los que el área está presente.

América ha logrado un incremento del beneficio atribuido del 24,0% (descontado el efecto tipo de cambio), mostrando unos niveles crecientes de actividad: aumento interanual de la inversión del 8,3% y de los recursos en un 12,5%, con ganancias generalizadas de cuota en la mayoría de los mercados. México se configura como una pieza clave, alcanzando en 2003 niveles máximos de beneficio atribuido. El área de América ha sido también muy activa, a lo largo de 2003, en el desarrollo y ejecución de planes de negocio estratégicos: lanzamiento del Proyecto Cliente, desarrollo de planes de mejora de calidad, plan de segmentación de la clientela, extensión de los modelos de banca global y de inversiones a América y nuevo modelo de banca privada internacional.

La recuperación de la actividad y resultados en el año ha tenido su reflejo en la evolución de la cotización de la acción BBVA, que en 2003 se ha revalorizado un 20,1%, frente a un incremento del 15,7% en el índice Euro Stoxx 50, con una progresión creciente a lo largo del ejercicio.



Posicionados para crecer: México

A principios de 2004, BBVA decidió lanzar una oferta pública de adquisición (OPA) sobre el 40,6% del capital de BBVA Bancomer, para elevar su participación del 59,4% hasta el 100% de la entidad mexicana. Esta operación permite al Grupo BBVA reforzar su apuesta por Latinoamérica, y en concreto por la economía mexicana, que se consolida como una de las palancas de crecimiento para el Grupo en los próximos años.

BBVA Bancomer es la primera franquicia financiera en México y es el primer grupo bancario privado en Latinoamérica. En el mercado doméstico es líder, tanto en el negocio bancario (número uno por cuota de mercado en créditos y recursos de clientes), como en el no bancario (número uno en bancaseguros y en el negocio de transferencias, y número dos en el negocio de pensiones).

La entidad disfruta de una excelente posición competitiva: cuenta con más de nueve millones de clientes; destaca por su fortaleza comercial (número uno en sucursales, con una cuota de mercado del 24,2%) y por su potente imagen de marca (número uno en reconocimiento y preferencia de marca). Además, su

red de distribución se sitúa en la primera posición en el 91% de los estados mexicanos.

La gestión de BBVA, desde que se hizo cargo de la gestión de la entidad mexicana a mediados del año 2000, ha sido claramente satisfactoria, logrando situar el beneficio neto de la entidad en 2003 en 7.653 millones de pesos mexicanos, desde los 1.681 millones del año 2000, y obteniendo un ratio de eficiencia, en moneda local, del 53,3% en 2003 (69,9% en 2000). El mercado ha valorado y premiado esta acertada gestión revalorizando las acciones de BBVA Bancomer un 111% desde mediados del año 2000.

Este excelente *track record* de gestión, junto a los favorables datos macroeconómicos actuales de México y sus perspectivas –creciente relevancia y peso de su economía en el panorama financiero internacional, fuerte interrelación con la economía estadounidense, elevado crecimiento potencial, tipos de interés e inflación en mínimos históricos, endeudamiento público reducido, riesgo-país en niveles bajos–, son factores que han motivado la operación presentada a los mercados el día 2 de febrero de 2004.

BBVA pagará en efectivo 12 pesos por acción de BBVA Bancomer, precio que supone



El futuro

una prima del 13,7% sobre el precio de cierre del viernes 30 de enero y del 18,9% sobre la cotización media de las 30 sesiones precedentes. El importe de la OPA, cuya finalidad es promover la exclusión de la cotización de BBVA Bancomer, es de 45,2 millardos de pesos, aproximadamente 3.300 millones de euros.

La operación de adquisición tendrá un impacto positivo inmediato en el beneficio por acción de BBVA, permite al Grupo acelerar su crecimiento, no tiene riesgos de integración y se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento rentable de BBVA.

Con el fin de mantener el objetivo de que a final de año el *core capital* se sitúe en el 6%, la oferta se financiará por tres vías. Primero, a través de *core capital* generado en el ejercicio 2004. Segundo, a través de desinversiones ya realizadas recientemente en la cartera industrial del Grupo, así como en participaciones financieras no estratégicas. Y, por último, mediante la reciente ampliación de capital realizada el día 4 de febrero de 2004, a través de una colocación institucional de nuevas acciones por un importe efectivo de 2.000 millones de euros. La colocación se completó con éxito en tan sólo cuatro horas y estuvo suscrita en 1,7 veces.

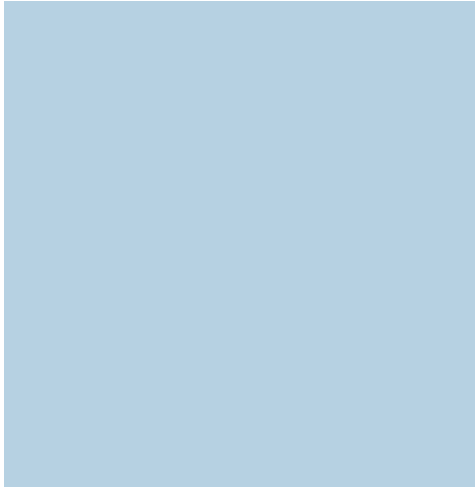
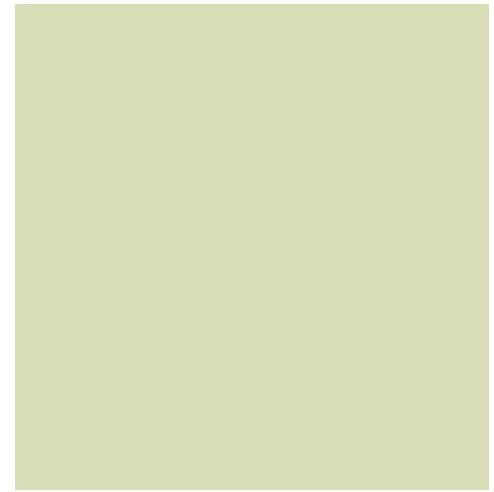
Una vez cerrado un brillante ejercicio 2003 y presentada la OPA sobre BBVA Bancomer, el Grupo BBVA afronta el futuro venidero con optimismo por varias razones.

En primer lugar, BBVA ha sido capaz de consolidar, en momentos de elevada incertidumbre, una sólida posición competitiva en términos de solvencia patrimonial, calidad de los activos, rentabilidad y productividad.

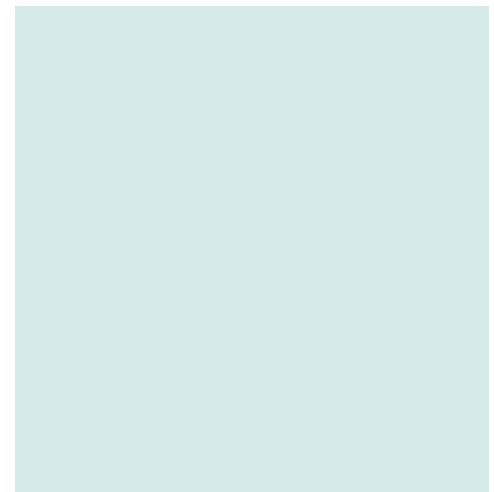
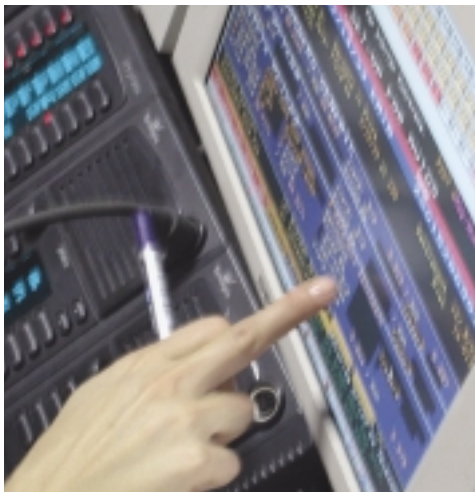
En segundo lugar, porque BBVA cuenta con una clara estrategia de crecimiento para cada una de las tres áreas de negocio. Los positivos resultados obtenidos avalan la estrategia establecida. Además, BBVA ha logrado posicionarse en mercados y negocios de fuerte potencial de crecimiento.

En tercer y último lugar, porque todo parece apuntar hacia una recuperación macroeconómica en 2004, especialmente destacable en Latinoamérica.

En definitiva, la estrategia de BBVA durante los últimos años ha logrado sentar las bases para crecer. El año 2004 debe ser, por tanto, el año del crecimiento. Para ello, las áreas de negocio seguirán inmersas en la ejecución de los planes estratégicos iniciados en los últimos años y en la vanguardia en el lanzamiento de novedosas y creativas soluciones para sus clientes.



BBVA



Informe financiero

RESULTADOS // BALANCE Y ACTIVIDAD // BASE DE CAPITAL // LA ACCIÓN BBVA



La esperada recuperación de la actividad económica mundial volvía a experimentar un retraso al comenzar 2003, como resultado de la incertidumbre sobre la situación del sector empresarial y de los nuevos riesgos derivados de la situación geopolítica. En este contexto, la confianza de empresarios, consumidores e inversores se reducía y los tipos de interés se mantenían en niveles bajos.

La guerra de Irak en primavera no puso fin a las incertidumbres. Aunque se redujo el riesgo geopolítico, las débiles señales de crecimiento aumentaron el temor a un escenario de recesión-deflación, lo que se tradujo en un descenso de los tipos de interés de largo plazo. A ello contribuyó la reducción de los tipos de referencia de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo en junio, hasta niveles mínimos históricos del 1,0% y del 2,0%, respectivamente.

Las expectativas cambiaron de forma significativa desde el verano. Cuando empezaron a conocerse indicadores del tercer trimestre, se observó un creciente optimismo y un aumento de la confianza, especialmente en el sector empresarial. Las razones para este cambio fueron diversas.

En primer lugar, no sólo se confiaba en una recuperación en Estados Unidos, sino que las mejores expectativas sobre la economía japonesa y el dinamismo de la economía china daban solidez a la fase expansiva, en la medida en que se reducía la dependencia de la economía mundial de lo que ocurriese en EEUU.

En segundo lugar, empezó a considerarse que, tras casi tres años de ajuste, el sector empresarial podría estar preparado para aumentar su gasto en inversión, dada la reducción de su endeudamiento, la ampliación de sus plazos y el mayor recurso a la autofinanciación. Además, los bajos tipos de interés, la recuperación de los mercados bursátiles y la reducción de los diferenciales de la deuda corporativa ofrecían a las empresas condiciones de financiación externa favorables.

Por último, se consideró que la mejora de la productividad en EEUU, aunque apoyada en el

retraso de las empresas en la contratación de trabajadores, contenía un componente de permanencia que seguiría soportando la actividad en el futuro.

En consecuencia, los tipos de interés de largo plazo aumentaron en la segunda mitad del año y las expectativas apuntaban hacia aumentos de los tipos oficiales en 2004.

Ahora bien, mientras la economía estadounidense aceleraba su ritmo de crecimiento, el dólar no dejaba de depreciarse. La explicación a esta aparente paradoja debe buscarse en el temor a que la expansión no fuese sostenible una vez agotados los estímulos de demanda, ya que el déficit corriente en máximos históricos implica una notable dependencia del ahorro externo, que hace vulnerable a esta economía, especialmente si los inversores internacionales limitan sus flujos de capital. Esta depreciación del dólar fue, sin embargo, asimétrica: tuvo lugar con divisas como el euro, lo que limitó la recuperación de expectativas en Europa, pero no con otras como la moneda china, que mantuvo un régimen de cambio fijo con el dólar.

En el conjunto del año la zona euro ha registrado un débil crecimiento, alrededor del 0,5% del PIB, que ha sido incluso inferior en algunas de las principales economías, como Francia y Alemania, aunque las perspectivas para 2004 son más favorables. Al igual que en años anteriores, en 2003 España ha logrado un crecimiento del PIB que, al situarse en el entorno del 2,4%, supera al del conjunto de la Unión Europea, si bien sigue manteniendo un diferencial de inflación respecto al promedio de países de la Unión.

En Latinoamérica, después del descenso en medio punto de la actividad en 2002, en 2003 el PIB regional creció un modesto 1,2%, moderado si se compara con salidas de recesiones anteriores. En México la economía ha registrado un crecimiento del 1,1%, condicionada por el débil comportamiento de la actividad industrial estadounidense. Sin embargo, la inflación ha vuelto a caer y se ha consolidado la reactivación del crédito al sector privado. En Brasil, el crecimiento ha sido nulo debido al tono contractivo de las

políticas de demanda, orientadas a contener la inflación y controlar la evolución de la deuda pública. Argentina ha sido el país que ha logrado un mayor crecimiento, un 8%, gracias a un “efecto rebote” tras cuatro años de recesión. 2003 ha sido también un año favorable para Chile, Colombia y Perú. En cambio, Venezuela ha experimentado una nueva contracción del PIB (-9,6%) debido, en parte, a la difícil situación política.

En términos generales, el modesto repunte económico de la región en 2003 se debe al comportamiento positivo del sector exterior, dado que la demanda interna continuó deprimida. En 2003 se alcanzó un superávit comercial récord gracias al dinamismo exportador, impulsado por la depreciación de las divisas y, especialmente, por el incremento de los precios de los productos básicos, principales bienes de exportación de la región, debido a la recuperación de la demanda de los países desarrollados y de China. Las exportaciones mexicanas no se han beneficiado, sin embargo, de este efecto, por el reducido peso en las mismas de las materias primas, y porque la integración comercial con Estados Unidos hace que sus ventas externas dependan directamente de la producción industrial de este país.

El elevado superávit comercial ha contribuido a que en 2003 Latinoamérica muestre un superávit por cuenta corriente que, junto con un mejor comportamiento de los flujos de capitales, ha permitido una acumulación de reservas. Los flu-

jos netos de capitales privados han aumentado respecto a 2002, aunque continúan en niveles bajos debido a que la inversión extranjera directa, que constituye una parte importante de la financiación exterior de estas economías, continuó cayendo y actualmente sólo supone el 50% de lo que representaba a finales de la década de los noventa.

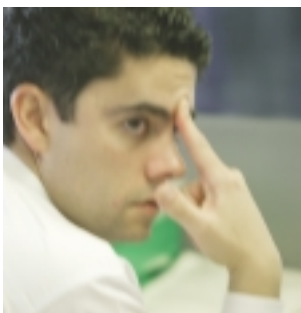
Los reducidos *spreads* soberanos, junto con unos tipos a largo plazo también en niveles mínimos, dan como resultado un coste de financiación muy favorable, que muchos países han aprovechado para realizar emisiones soberanas y cubrir necesidades de financiación de 2004. Para este ejercicio se espera una recuperación de la demanda interna en la región, que podría alcanzar crecimientos del PIB más acordes con su potencial.

Además de por el pronunciado descenso experimentado por los tipos de interés en la mayoría de los países, el ejercicio se ha caracterizado asimismo por la intensa depreciación del dólar frente al euro, que ha arrastrado a las monedas de la mayor parte de los países latinoamericanos. En el cuadro adjunto se detallan las variaciones registradas en los dos últimos años, tanto de los cambios finales de cada ejercicio (utilizadas para convertir el balance y las magnitudes de negocio a euros) como de los cambios medios acumulados de cada ejercicio (utilizados para la conversión de las cuentas de resultados en monedas locales a euros).

TIPOS DE CAMBIO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE)

	Cambios finales				Cambios medios			
	31-12-03	Δ% s/ año anterior	31-12-02	Δ% s/ año anterior	2003	Δ% s/ año anterior	2002	Δ% s/ año anterior
Peso mexicano	14,1882	(22,7)	10,9700	(26,4)	12,2131	(25,0)	9,1639	(8,7)
Bolívar venezolano	2.020,20	(28,1)	1.453,49	(53,5)	1.828,15	(39,2)	1.112,35	(41,7)
Peso colombiano	3.508,77	(14,4)	3.003,00	(32,9)	3.246,75	(26,5)	2.386,63	(13,6)
Peso chileno	748,50	0,9	755,29	(22,9)	779,42	(16,1)	653,59	(12,9)
Nuevo sol peruano	4,3810	(15,9)	3,6867	(17,7)	3,9347	(15,4)	3,3289	(5,7)
Peso argentino	3,7195	(4,8)	3,5394	(75,1)	3,3363	(9,5)	3,0192	(70,4)
Dólar estadounidense	1,2630	(17,0)	1,0487	(16,0)	1,1312	(16,4)	0,9454	(5,3)

(1) Expresados en divisa/euro.



Resultados

MARGEN
DE INTERMEDIACIÓN

MARGEN BÁSICO

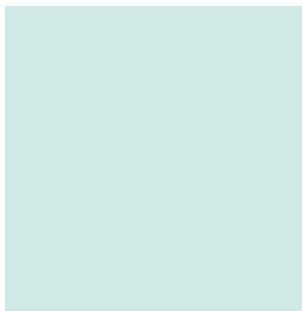
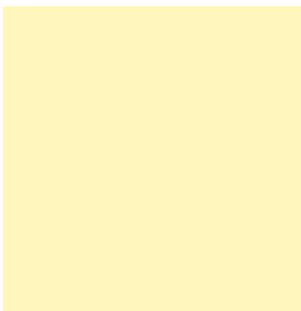
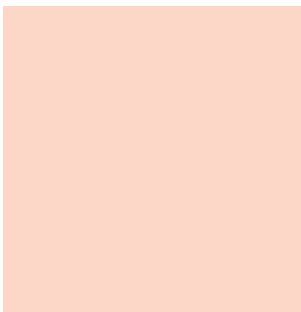
MARGEN ORDINARIO

MARGEN
DE EXPLOTACIÓN

CARTERA
DE PARTICIPACIONES

SANEAMIENTOS Y
EXTRAORDINARIOS

EL BENEFICIO
Y SU DISTRIBUCIÓN



El Grupo BBVA ha obtenido en el ejercicio 2003 un beneficio atribuido de 2.227 millones de euros, lo que supone un aumento del 29,5% sobre los 1.719 millones del año anterior, porcentaje que se elevaría al 42,7% sin considerar el efecto de la depreciación de las monedas latinoamericanas sobre los resultados generados en la región. El beneficio alcanzado es, asimismo, superior en un 3,8% (un 12,1% a tipo de cambio constante) a los 2.146 millones de euros que se habrían obtenido en 2002 sin los saneamientos extraordinarios realizados en el cuarto trimestre de dicho ejercicio, y que era el objetivo que la dirección del Grupo se había planteado para 2003.

Con ello, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se eleva al 18,4%, por encima del 13,7% de 2002, e incluso del 17,1% que se habría logrado en dicho ejercicio de no haberse efectuado los saneamientos extraordinarios citados, y el beneficio por acción crece el 29,5%, igual que el beneficio atribuido, hasta 0,70 euros.

La favorable evolución lograda por el Grupo en 2003 en rentabilidad sobre recursos propios, en beneficio por acción, así como en eficiencia, sitúan a BBVA en una posición muy destacada entre los grandes grupos bancarios de la zona euro en estos relevantes índices, establecidos como objetivos de referencia en la gestión del Grupo.

La positiva evolución de los resultados del Grupo en el ejercicio es fruto de la demostrada capacidad de generación de ingresos –en un entorno de bajos tipos de interés en el mercado doméstico y en América–, del permanente control sobre los gastos, así como de la normalización de los resultados por puesta en equivalencia y de los saneamientos, afectados en 2002 por factores extraordinarios.

Dada la venta de BBV Brasil a Bradesco, que ha supuesto que los resultados generados en dicho país se incorporen en este ejercicio por el método de puesta en equivalencia, así como la inestabilidad contable registrada en Argentina durante 2002, junto con la cuenta de resultados contable, se presenta una cuenta proforma homogénea en la que se recogen por puesta en equivalencia los resultados generados en Argen-

tina y Brasil en 2002 y 2003, sin que ello suponga variación del beneficio atribuido. A esta cuenta de gestión, que permite analizar la evolución de los resultados del Grupo sobre bases homo-

géneas, se refieren los comentarios que siguen, salvo indicación en contrario.

Del mismo modo, la pronunciada depreciación frente al euro de las monedas latinoame-

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(MILLONES DE EUROS)

	2003	Δ%	2002	2001
Productos financieros	12.537	(27,2)	17.234	21.608
Costes financieros	(6.260)	(36,0)	(9.784)	(13.279)
Dividendos	464	29,6	358	495
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	6.741	(13,7)	7.808	8.824
Comisiones netas	3.263	(11,1)	3.668	4.038
MARGEN BÁSICO	10.004	(12,8)	11.476	12.862
Resultados de operaciones financieras	652	(14,8)	765	490
MARGEN ORDINARIO	10.656	(12,9)	12.241	13.352
Gastos de personal	(3.263)	(11,8)	(3.698)	(4.243)
Otros gastos administrativos	(1.768)	(14,7)	(2.074)	(2.482)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(5.031)	(12,8)	(5.772)	(6.725)
Amortizaciones	(511)	(19,1)	(631)	(742)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(219)	(16,1)	(261)	(286)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.895	(12,2)	5.577	5.599
Resultados netos por puesta en equivalencia	383	n.s.	33	393
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(319)	31,7	(242)	(379)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(639)	(5,9)	(679)	(623)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	553	53,3	361	954
Saneamiento crediticio neto	(1.277)	(26,8)	(1.743)	(1.919)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	n.s.	3	(43)
Resultados extraordinarios netos	(103)	(76,2)	(433)	(727)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.812	22,2	3.119	3.634
Impuesto sobre sociedades	(915)	40,1	(653)	(625)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.897	17,5	2.466	3.009
Resultado atribuido a la minoría	(670)	(10,2)	(747)	(646)
• Acciones preferentes	(214)	(22,2)	(276)	(316)
• Minoritarios	(456)	(3,2)	(471)	(330)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.227	29,5	1.719	2.363

ricanas y del dólar estadounidense en 2002 y 2003, al afectar de forma significativa a la traslación a euros de los resultados obtenidos por las filiales del Grupo en América, aconseja in-

corporar en la cuenta proforma (con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia) una columna con las variaciones a tipo de cambio constante –resultante de aplicar a los resultados de

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CON ARGENTINA Y BRASIL POR PUESTA EN EQUIVALENCIA
(MILLONES DE EUROS)

	2003	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2002	2001
Productos financieros	12.256	(17,9)	(6,9)	15.077	19.494
Costes financieros	(6.029)	(25,6)	(16,2)	(8.253)	(12.102)
Dividendos	464	30,4	33,3	356	494
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	6.691	(6,8)	5,9	7.180	7.886
Comisiones netas	3.172	(9,6)	2,7	3.509	3.546
MARGEN BÁSICO	9.863	(7,7)	4,9	10.689	11.432
Resultados de operaciones financieras	599	(6,8)	5,0	642	435
MARGEN ORDINARIO	10.462	(7,7)	4,9	11.331	11.867
Gastos de personal	(3.177)	(8,9)	1,4	(3.489)	(3.747)
Otros gastos administrativos	(1.701)	(10,9)	4,1	(1.909)	(2.175)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(4.878)	(9,6)	2,3	(5.398)	(5.922)
Amortizaciones	(490)	(15,4)	(4,2)	(579)	(637)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(211)	(16,1)	2,6	(251)	(266)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.883	(4,3)	8,7	5.103	5.042
Resultados netos por puesta en equivalencia	385	n.s.	n.s.	(161)	163
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(319)	31,7	35,5	(242)	(379)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(639)	(5,9)	(5,9)	(679)	(623)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	553	7,5	7,3	515	954
Saneamiento crediticio neto	(1.088)	(24,7)	(14,2)	(1.444)	(1.355)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	n.s.	n.s.	3	(43)
Resultados extraordinarios netos	(341)	81,7	164,6	(188)	46
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.753	19,2	35,6	3.149	4.184
Impuesto sobre sociedades	(857)	22,8	43,2	(697)	(964)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.896	18,1	33,5	2.452	3.220
Resultado atribuido a la minoría	(669)	(8,6)	9,8	(733)	(857)
• Acciones preferentes	(214)	(22,2)	(22,2)	(276)	(315)
• Minoritarios	(455)	(0,4)	36,2	(457)	(542)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.227	29,5	42,7	1.719	2.363

2002 los tipos de cambio medios de 2003– a la cual se hacen referencias en los casos en que resulta relevante.

Comparando los cambios medios del ejercicio 2003 con los del año anterior, las depreciaciones más significativas frente al euro corresponden al peso mexicano (–25,0%), al bolívar venezolano (–39,2%) y al peso colombiano (–26,5%), así como la experimentada por el dólar estadounidense (–16,4%).

En 2003, el Grupo ha obtenido un margen de explotación de 4.883 millones de euros, con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia, cifra superior en un 8,7% a la del ejercicio anterior a tipo de cambio constante (un 4,3% menos en euros corrientes). Este crecimiento refleja la capacidad de generación de resultados re-

currentes del Grupo BBVA incluso en entornos complejos. Además, su evolución a lo largo del año ha sido positiva, ya que, en euros constantes, en todos los trimestres se ha superado la cifra del mismo trimestre de 2002, lo que también es aplicable a los márgenes de intermediación, básico y ordinario.

El crecimiento del margen de explotación tiene su origen en el aumento de los ingresos en un 4,9% (el descenso del 7,7% en el margen ordinario obedece a la depreciación de las monedas latinoamericanas) y en el control de los gastos de explotación, que aumentan tan sólo el 2,3% (un 9,6% menos en euros corrientes) gracias al crecimiento cero en los negocios domésticos y al incremento en América por debajo de la inflación media.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(% SOBRE ATM)

	2003	2002	2001
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2,42	2,70	2,92
Comisiones netas	1,17	1,27	1,33
MARGEN BÁSICO	3,58	3,97	4,25
Resultados de operaciones financieras	0,23	0,27	0,16
MARGEN ORDINARIO	3,82	4,24	4,41
Gastos generales de administración	(1,80)	(2,00)	(2,22)
Otros costes operativos	(0,26)	(0,31)	(0,34)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1,75	1,93	1,85
Resultados netos por puesta en equivalencia	0,14	0,01	0,13
Beneficios netos por operaciones de Grupo	0,20	0,13	0,32
Saneamientos netos totales ⁽¹⁾	(0,69)	(1,01)	(1,16)
Otros resultados extraordinarios	(0,04)	0,02	0,07
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1,37	1,08	1,20
Impuesto sobre sociedades	(0,33)	(0,23)	(0,21)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1,04	0,85	0,99
PROMEMORIA:			
Activos totales medios (millones de euros)	279.245	288.712	302.662

(1) Incluye dotaciones a fondos especiales.

Como consecuencia de ello, el ratio de eficiencia, con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia, mejora hasta situarse en el 46,6%, frente al 47,6% de 2002 y el 49,9% de 2001,

consolidando uno de los tradicionales puntos fuertes del Grupo BBVA.

Entre el margen de explotación y el beneficio atribuido destaca la recuperación de niveles más

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(MILLONES DE EUROS)

	2003				2002			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	2.994	2.978	3.190	3.375	3.813	4.240	4.662	4.519
Costes financieros	(1.408)	(1.372)	(1.653)	(1.827)	(2.077)	(2.569)	(2.649)	(2.489)
Dividendos	132	69	161	102	77	66	131	84
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.718	1.675	1.698	1.650	1.813	1.737	2.144	2.114
Comisiones netas	815	850	792	806	920	866	911	971
MARGEN BÁSICO	2.533	2.525	2.490	2.456	2.733	2.603	3.055	3.085
Resultados de operaciones financieras	149	100	206	197	231	182	146	206
MARGEN ORDINARIO	2.682	2.625	2.696	2.653	2.964	2.785	3.201	3.291
Gastos de personal	(835)	(799)	(800)	(829)	(895)	(860)	(941)	(1.002)
Otros gastos administrativos	(471)	(435)	(442)	(420)	(539)	(470)	(515)	(550)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.306)	(1.234)	(1.242)	(1.249)	(1.434)	(1.330)	(1.456)	(1.552)
Amortizaciones	(124)	(129)	(130)	(128)	(146)	(142)	(166)	(177)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(43)	(55)	(62)	(59)	(58)	(57)	(66)	(80)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.209	1.207	1.262	1.217	1.326	1.256	1.513	1.482
Resultados netos por puesta en equivalencia	98	170	89	26	77	(124)	(59)	139
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(105)	(32)	(114)	(68)	(53)	(30)	(100)	(59)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(208)	(130)	(170)	(131)	(288)	(129)	(126)	(136)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	159	116	78	200	(95)	(29)	373	112
Saneamiento crediticio neto	(223)	(207)	(524)	(323)	(439)	(311)	(556)	(437)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	3
Resultados extraordinarios netos	(200)	(52)	246	(97)	(118)	118	(347)	(86)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	835	1.104	981	892	463	781	798	1.077
Impuesto sobre sociedades	(185)	(357)	(164)	(209)	(244)	(128)	(7)	(274)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	650	747	817	683	219	653	791	803
Resultado atribuido a la minoría	(162)	(175)	(164)	(169)	(155)	(164)	(212)	(216)
• Acciones preferentes	(46)	(48)	(56)	(64)	(63)	(63)	(74)	(76)
• Minoritarios	(116)	(127)	(108)	(105)	(92)	(101)	(138)	(140)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	488	572	653	514	64	489	579	587

normales en resultados por puesta en equivalencia, afectados en 2002 por los ajustes realizados por las principales empresas participadas, en sa-

neamientos, por las dotaciones extraordinarias efectuadas el ejercicio anterior y por la apreciación del euro, y en previsión para impuestos.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CON ARGENTINA Y BRASIL POR PUESTA EN EQUIVALENCIA: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(MILLONES DE EUROS)

	2003				2002			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	2.931	2.922	3.129	3.274	3.624	3.569	3.818	4.066
Costes financieros	(1.374)	(1.332)	(1.579)	(1.744)	(1.986)	(1.947)	(2.082)	(2.238)
Dividendos	132	69	161	102	76	66	129	84
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.689	1.659	1.711	1.632	1.714	1.688	1.865	1.912
Comisiones netas	789	828	771	784	891	836	872	910
MARGEN BÁSICO	2.478	2.487	2.482	2.416	2.605	2.525	2.737	2.822
Resultados de operaciones financieras	151	112	176	160	208	98	178	159
MARGEN ORDINARIO	2.629	2.599	2.658	2.576	2.813	2.622	2.915	2.981
Gastos de personal	(811)	(777)	(779)	(810)	(856)	(817)	(894)	(922)
Otros gastos administrativos	(453)	(419)	(425)	(404)	(497)	(435)	(480)	(498)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.264)	(1.196)	(1.204)	(1.214)	(1.353)	(1.251)	(1.374)	(1.420)
Amortizaciones	(120)	(121)	(126)	(123)	(138)	(135)	(150)	(155)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(40)	(53)	(60)	(58)	(56)	(56)	(63)	(77)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.205	1.229	1.268	1.181	1.266	1.180	1.328	1.329
Resultados netos por puesta en equivalencia	97	170	89	29	(131)	(130)	(44)	145
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(105)	(32)	(114)	(68)	(54)	(30)	(100)	(59)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(208)	(130)	(170)	(131)	(288)	(130)	(126)	(136)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	159	116	78	200	58	(29)	373	112
Saneamiento crediticio neto	(205)	(236)	(335)	(312)	(267)	(295)	(504)	(379)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	3
Resultados extraordinarios netos	(212)	(62)	10	(77)	(118)	179	(243)	(5)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	836	1.087	940	890	520	776	784	1.069
Impuesto sobre sociedades	(185)	(341)	(124)	(207)	(318)	(120)	5	(264)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	651	746	816	683	203	655	789	805
Resultado atribuido a la minoría	(163)	(174)	(163)	(169)	(138)	(167)	(210)	(218)
• Acciones preferentes	(47)	(47)	(56)	(64)	(63)	(63)	(75)	(76)
• Minoritarios	(116)	(127)	(107)	(105)	(76)	(104)	(135)	(142)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	488	572	653	514	64	489	579	587

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

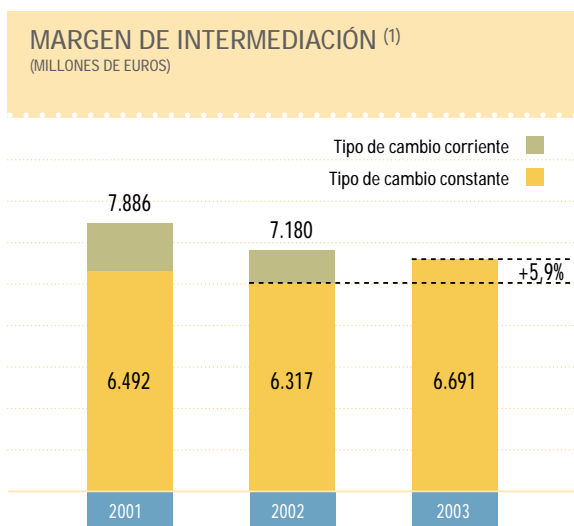
El margen de intermediación del ejercicio 2003 se sitúa en 6.691 millones de euros, con un aumento interanual del 5,9% a tipos de cambio constantes (-6,8% en euros corrientes). Su evolución a lo largo del año ha sido positiva, ya que en cada trimestre se ha superado, en euros constantes, el margen del mismo período de 2002, y en cifras acumuladas los porcentajes de variación han mejorado trimestre a trimestre, tanto a cambios corrientes (del -14,6% del primer trimestre al citado -6,8% del conjunto del ejercicio) como constantes (del 2,3% al 5,9% en los mismos períodos).

En el mercado doméstico, el diferencial de clientela (rendimiento de los créditos menos coste de los depósitos) se ha ido estrechando en el ejercicio, como consecuencia de la bajada de tipos de interés, ya que la reducción del coste de los recursos hasta el ajustado nivel del 1,13% en el cuarto trimestre de 2003 no ha podido compensar la disminución del rendimiento de la inversión. A pesar de ello, el área de Banca Minorista España y Portugal ha registrado un crecimiento del margen de intermediación del 1,0% mediante el aumento de los volúmenes de inversión y recursos y una adecuada gestión de precios.

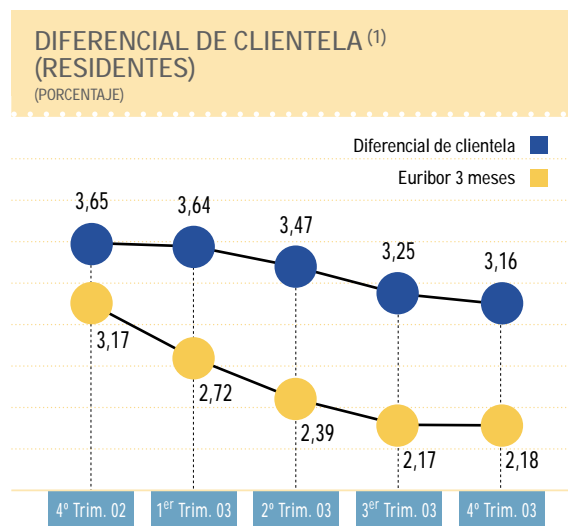
Dado que los resultados de la gestión financiera del Grupo, y específicamente de la gestión

de activos y pasivos y coberturas, con las que se contrarresta el impacto del descenso de tipos de interés sobre los diferenciales, se incorporan en el área de Actividades Corporativas, para analizar la evolución del margen de intermediación de los negocios domésticos es más relevante considerar el agregado constituido por Banca Minorista España y Portugal, Banca Mayorista y de Inversiones y Actividades Corporativas, es decir, el Grupo sin América. En este conjunto de negocios, el margen de intermediación muestra una clara evolución creciente durante el año, con una variación interanual del -8,1% en el primer trimestre, del -2,0% en el primer semestre, del +0,4% en enero-septiembre, hasta completar el ejercicio con un crecimiento del 3,0% respecto de 2002.

En México, el margen de intermediación aumenta un 11,4% a tipo de cambio constante, comportamiento especialmente relevante en un entorno marcado por una fuerte caída de los tipos de interés. Ello ha sido posible por el incremento del negocio, especialmente en las modalidades más rentables (créditos al consumo y tarjetas de crédito y recursos líquidos) y la activa gestión de precios. También crece en moneda local el margen del resto del área de América, con lo que el margen de intermediación del conjunto del área aumenta el 10,3% a tipos de cambio constantes (-17,7% a tipos corrientes).



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.



(1) Rendimiento de la inversión crediticia menos coste de los depósitos.

ESTRUCTURA DE RENDIMIENTOS Y COSTES

	2003		2002		2001	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Entidades de crédito	10,3	4,02	9,4	5,25	12,8	5,83
• Euros	3,8	2,12	3,3	2,69	6,3	3,34
• Moneda extranjera	6,5	5,10	6,1	6,62	6,6	8,19
Inversión crediticia	53,0	5,42	51,3	7,40	48,0	8,22
• Euros	40,9	4,54	35,7	5,33	31,0	6,12
- Residentes	37,1	4,62	32,6	5,43	28,3	6,16
- Otros	3,8	3,81	3,1	4,29	2,8	5,68
• Moneda extranjera	12,1	8,38	15,6	12,10	17,0	12,07
Cartera de valores	27,9	4,87	29,8	6,03	30,9	8,32
• Cartera de renta fija	24,4	4,88	26,2	6,38	27,0	8,90
- Euros	14,4	3,28	14,0	4,22	12,6	5,19
- Moneda extranjera	10,0	7,16	12,2	8,87	14,4	12,16
• Cartera de renta variable	3,5	4,79	3,6	3,45	3,8	4,25
- Participaciones puesta en equivalencia	2,5	4,69	2,5	3,44	2,8	4,44
- Resto participaciones	1,0	5,05	1,1	3,45	1,0	3,75
Activos sin rendimientos	8,8	-	9,5	-	8,3	-
TOTAL ACTIVO	100,0	4,66	100,0	6,09	100,0	7,31
Entidades de crédito	19,7	3,29	20,8	4,54	22,6	5,53
• Euros	12,0	2,45	11,4	3,49	11,7	4,68
• Moneda extranjera	7,7	4,58	9,4	5,81	10,9	6,44
Recursos de clientes	65,2	2,35	64,2	3,70	62,9	4,83
• Débitos a clientes	51,0	2,16	52,6	3,59	52,2	4,80
- Euros	30,4	1,55	28,4	2,19	25,4	2,61
- Depósitos de residentes	19,2	1,25	18,4	1,55	17,3	1,96
- Otros	11,2	2,07	10,0	3,38	8,1	3,98
- Moneda extranjera	20,6	3,05	24,2	5,24	26,9	6,86
• Empréstitos y otros valores negociables	14,2	3,06	11,6	4,17	10,7	5,00
- Euros	12,1	2,88	8,4	3,84	7,1	3,91
- Moneda extranjera	2,1	4,12	3,2	5,04	3,6	7,10
Fondos propios	4,4	-	4,4	-	4,4	-
Otros pasivos sin costes	10,7	-	10,6	-	10,1	-
TOTAL PASIVO	100,0	2,24	100,0	3,39	100,0	4,39
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,42		2,70		2,92

MARGEN BÁSICO

Los ingresos por comisiones se sitúan en 3.172 millones de euros, con un aumento del 2,7% sobre 2002 a tipo de cambio constante (-9,6% a tipos corrientes). De excluirse las comisiones por colocaciones registradas en el cuarto trimestre de 2002, el incremento interanual sería del 5,1%,

con una evolución creciente durante el ejercicio. Por conceptos, las comisiones correspondientes a servicios bancarios crecen el 11,2% y las de fondos de pensiones el 6,0%, mientras que descienden las de fondos de inversión y las de valores, especialmente las de aseguramiento y colocación por el menor número de operaciones realizadas por la situación de los mercados.

COMISIONES NETAS (1)
 (MILLONES DE EUROS)

	2003	Δ%	2002	2001
COMISIONES NETAS	3.172	(9,6)	3.509	3.546
Mediación de cobros y pagos	1.342	(4,4)	1.404	1.323
• Tarjetas de crédito y débito	576	1,4	568	506
• Otros servicios de cobros y pagos	766	(8,4)	836	817
Gestión de patrimonios	1.048	(11,4)	1.184	1.274
• Fondos de inversión y de pensiones	963	(10,7)	1.079	1.162
• Carteras administradas	85	(19,1)	105	112
Resto de comisiones de valores	456	(19,0)	563	626
• Compraventa de valores	130	(2,4)	133	179
• Aseguramiento y colocación	59	(55,9)	134	155
• Administración y custodia	267	(9,7)	296	292
Otras comisiones	326	(8,9)	358	323

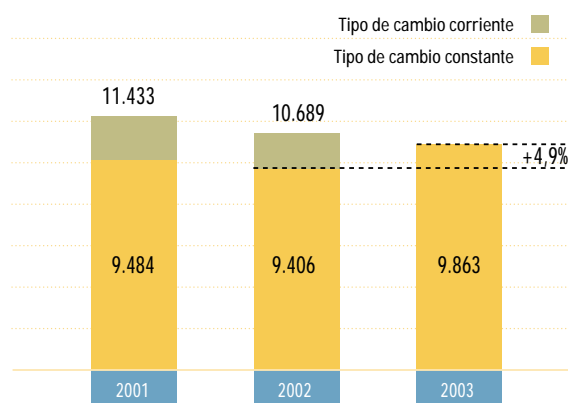
(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

En América, área que aporta la mitad de las comisiones del Grupo, crecen un 10,9% a tipo de cambio constante, destacando con un aumento del 17,0% las de México. Este positivo comportamiento de las comisiones, junto con la moderación de los gastos, determina que el ratio de recurrencia, que relaciona ambos conceptos, se eleve en el año hasta el 80,1% desde el 73,8% de 2002. México registra una progresión aún mayor al situarse este ratio en el 86,2%, frente al 77,1% del año anterior.

En Banca Minorista, las comisiones han experimentado durante el año un importante cambio de tendencia, con sucesivos aumentos trimestrales, desde 346 millones de euros en el primer trimestre hasta 409 millones en el cuarto. Esta evolución refleja el positivo comportamiento de las generadas por tarjetas, administración de cuentas y seguros, que en conjunto aumentan el 10,4%, así como la recuperación de las derivadas de la gestión de fondos. Pese a ello, en comparación con el año precedente, el volumen de comisiones desciende un 2,3% en el ejercicio por la reducción de las de valores

(comisiones de colocación de carácter extraordinario percibidas en el cuarto trimestre de 2002) y gestión de fondos de inversión. Estas últimas se vieron afectadas en el primer semestre del ejercicio por la evolución del patrimonio administrado y el descenso de la comisión media por la preferencia de los clientes por modalidades de menor riesgo y, por tanto, inferior

MARGEN BÁSICO (1)
 (MILLONES DE EUROS)



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

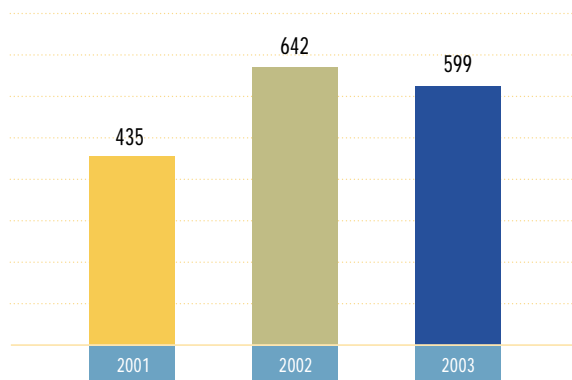
comisión. Por el contrario, en el segundo semestre, el éxito de los fondos garantizados comercializados por el Grupo ha supuesto un aumento sustancial del patrimonio gestionado y la estabilización de la comisión media, con la consecuente recuperación de las comisiones por encima del nivel de igual período de 2002.

Las referidas evoluciones del margen de intermediación y de las comisiones se han traducido en la obtención en el ejercicio de un margen básico de 9.863 millones de euros, un 4,9% más que en 2002 a tipo de cambio constante (un 7,7% menos a tipo de cambio corriente). Este margen muestra también un perfil creciente a lo largo del ejercicio, con aumentos cada vez mayores a tipos constantes (desde el +2,8% del primer trimestre) y menores descensos a tipos corrientes (desde el -14,4% que se registraba al cierre de marzo).

MARGEN ORDINARIO

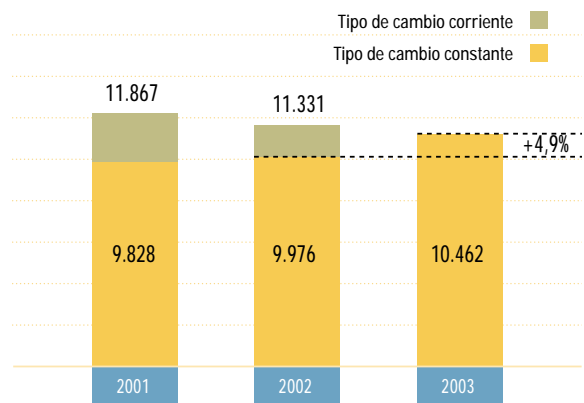
Los resultados de operaciones financieras, 599 millones de euros, son un 5,0% superiores, a tipo de cambio constante (-6,8% en euros corrientes), a los del ejercicio 2002, y junto con el margen básico determinan un margen ordinario de 10.462 millones de euros, con un aumento del 4,9% a tipos constantes, que se convierte en un descenso del 7,7% como consecuencia de la depreciación de las monedas americanas.

RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1)
(MILLONES DE EUROS)



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

MARGEN ORDINARIO (1)
(MILLONES DE EUROS)

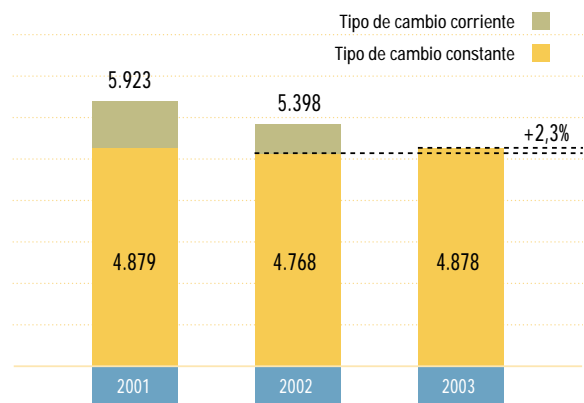


(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

El control de los gastos de explotación ha contribuido en 2003, al igual que en ejercicios anteriores, al crecimiento de los resultados recurrentes. Así, a tipo de cambio constante, los gastos de personal aumentan sólo el 1,4%, los gastos generales el 4,1% y la suma de ambos el 2,3% (con descensos del 8,9%, 10,9% y 9,6%, respectivamente, en euros corrientes). En el agregado de los negocios domésticos el crecimiento de los gastos es prácticamente nulo, mientras que en América registran un aumento del 5,5% en moneda local (4,5% en México), inferior a la tasa de inflación media de la región y que, en eu-

GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (1)
(MILLONES DE EUROS)



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (1)

(MILLONES DE EUROS)

	2003	Δ%	2002	2001
GASTOS DE PERSONAL	3.177	(8,9)	3.489	3.747
Sueldos y salarios	2.395	(8,2)	2.609	2.853
• Retribución fija	1.901	(10,3)	2.119	2.289
• Retribución variable	494	1,0	490	564
Cargas sociales	558	(5,0)	587	568
• De las que: fondos de pensiones	135	1,7	133	122
Gastos de formación y otros	224	(23,5)	293	326
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.701	(10,9)	1.909	2.175
Inmuebles	351	(15,8)	417	496
Informática	357	(1,2)	361	463
Comunicaciones	189	(19,3)	235	278
Publicidad y propaganda	130	(12,1)	148	156
Gastos de representación	66	(15,3)	77	91
Otros gastos	465	(10,1)	517	490
Contribuciones e impuestos	143	(7,3)	154	201
TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	4.878	(9,6)	5.398	5.922

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

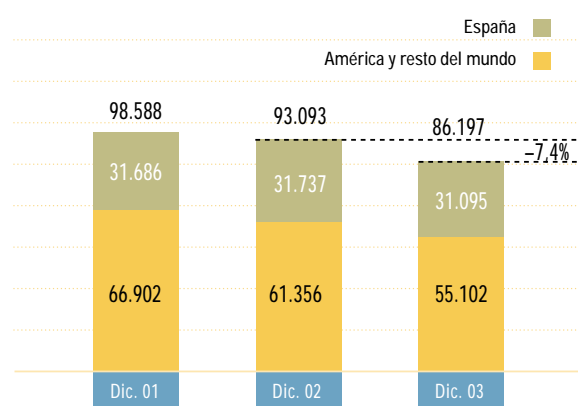
ros corrientes, se traduce en un descenso del 20,5% (-21,6% en México).

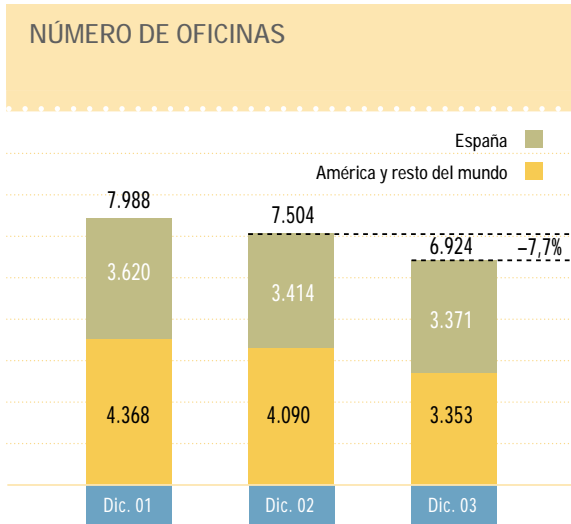
En 2003, el Grupo ha seguido ajustando su estructura. La plantilla se ha reducido en 6.896 personas (un 7,4%), especialmente en América (-6.193, un 10,4%, de los que 4.610 corresponden a la salida de Brasil, registrándose asimismo disminuciones significativas en Venezuela y Argentina), mientras que en España la reducción de 642 personas, un 2,0%, es resultado de la combinación de la política de bajas y la contratación de un número importante de jóvenes licenciados. Desde el año 2000, en que se produjo la incorporación de Bancomer, la plantilla ha pasado de 108.082 personas al 31-12-00 a 86.197 al 31-12-03, un 20,2% menos, con más de 2.600 bajas netas en España y más de 19.000 en Latinoamérica, principalmente en México, Venezuela, Argentina y Colombia, junto con la salida de Brasil.

En cuando a la red de oficinas del Grupo, a finales de 2003 la componen 6.924 puntos de venta, un 7,7% menos que al 31-12-02, funda-

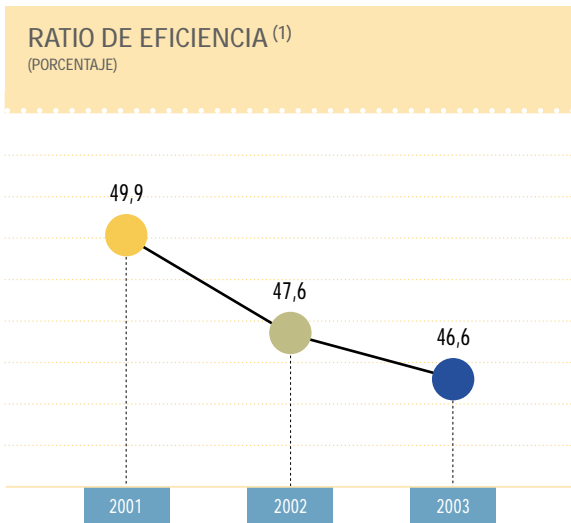
mentalmente por la venta de Brasil, bajando ligeramente en España y disminuyendo el 2% en el resto de América. La reducción acumulada desde finales de 2000 es de 2.022 oficinas (el 22,6%), 493 de ellas en España (-12,8%) y 1.512 en América (-31,1%), concentradas principalmente en Brasil, México y Argentina.

NÚMERO DE EMPLEADOS





El comportamiento del margen ordinario y de los gastos de explotación permite al Grupo BBVA mejorar un año más su ratio de eficiencia, y mantenerse como uno de los grandes bancos europeos con mejor nivel en este importante índice. Así, sin Argentina ni Brasil, dicho ratio se sitúa en el 46,6%, mejorando en 1 punto la cifra de 2002 y en 3,3 puntos el 49,9% de 2001. En las tres áreas de negocio se registran avances: en Banca Minorista España y Portugal, cuyo ratio es del 44,7%, la mejora en el año es de 0,1 puntos respecto de 2002 y de 3,7 puntos respecto de 2001, en Banca Mayorista y de Inversiones la mejora es de 3,9 puntos hasta el 31,7%, mientras que América mantiene su positiva evolución, al situarse en el

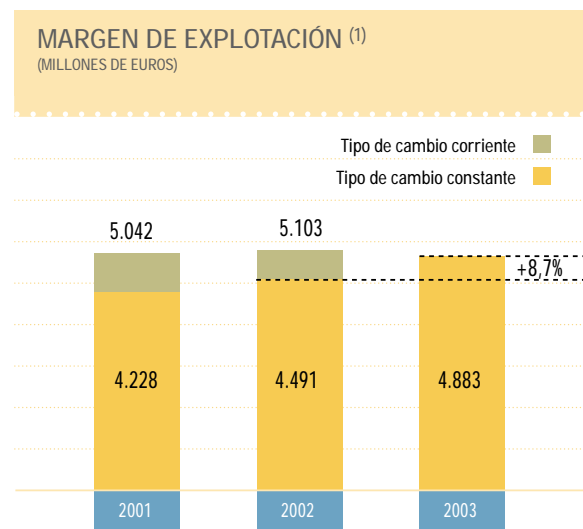


(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

44,1%, en comparación con el 46,0% de 2002 y el 48,9% de 2001 (en México 42,3%, 46,0% y 48,2%, respectivamente).

La evolución de los ingresos y los gastos permite, asimismo, que el margen de explotación alcance 4.883 millones de euros, con un aumento interanual del 8,7% a tipo de cambio constante (-4,3% a tipos corrientes, con evolución positiva en el ejercicio desde el -11,1% del primer trimestre).

Todos los negocios contribuyen a la mejora del margen de explotación. En los domésticos, Banca Minorista España y Portugal registra un incremento interanual del 0,7%, Banca Mayorista y de Inversiones crece el 12,6% y, sumando a ambas áreas el margen aportado por Actividades Corporativas, que recoge el impacto de las operaciones de gestión de activos y pasivos y de cobertura, el agregado aumenta el 3,4% sobre 2002. Por su parte, el margen de explotación de América crece en 2003 el 15,8% a tipos de cambio constantes (-12,1% en euros corrientes), que se eleva al 25,4% en el caso de México.



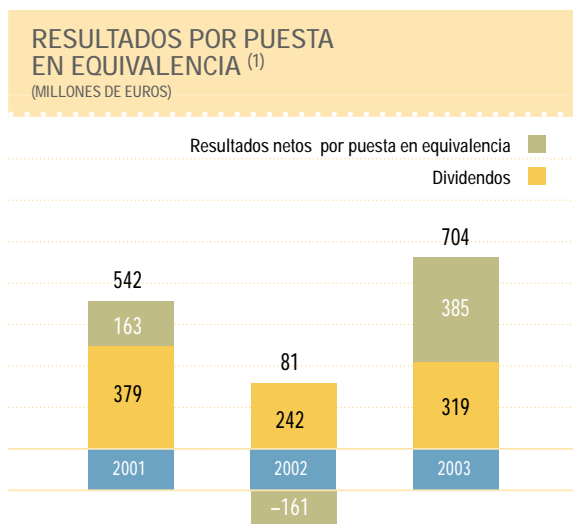
(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

CARTERA DE PARTICIPACIONES

En la cuenta de gestión proforma, los resultados por puesta en equivalencia ascienden en 2003 a 704 millones de euros, de los que 319 se han percibido como dividendos y 385 se han conta-

bilizado en la rúbrica de resultados netos por puesta en equivalencia. Estas cifras suponen un importante incremento sobre las registradas en el ejercicio precedente: 81 millones de resultados totales, distribuidos en 242 millones de dividendos cobrados y -161 millones de resultados netos por puesta en equivalencia.

De los 704 millones de euros, 660 millones corresponden a la cartera de participaciones del Grupo (319 millones percibidos como dividendos y 341 millones como resultados netos por puesta en equivalencia) y los restantes 44 millones han sido generados por las sociedades del Grupo en Argentina y Brasil.



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

El incremento de la aportación de la cartera de participaciones desde 281 millones de euros en 2002 hasta 660 millones en 2003 se debe, por una parte, a la mejor evolución de los resultados de las empresas participadas, que ha permitido recuperar niveles más normales de aportación a la cuenta de resultados del Grupo y, por otra, al menor importe de los ajustes realizados en 2003 tras la publicación de resultados definitivos de estas sociedades respecto de los efectuados por el mismo concepto el ejercicio anterior. En efecto, mientras que en 2003 su importe se ha situado en 96 millones de euros, tras la publicación de los resultados definitivos del ejercicio 2002 de sociedades como Telefónica y Terra, en 2002, los ajustes extraordinarios incluían 104 millones de euros por Repsol y Banca Nazionale del Lavoro y 209 millones por la amortización de las licencias UMTS realizada por Telefónica.

Por su parte, las sociedades del Grupo en Argentina han generado 10 millones de euros en 2003 y 9 millones de signo negativo en 2002, derivados fundamentalmente, en ambos casos, de los negocios de seguros y pensiones, ya que en el negocio bancario se sigue neutralizando el resultado con el fondo dotado al efecto en diciembre de 2001. Por lo que se refiere a Brasil, en 2003 se han registrado 34 millones de euros, correspondientes a los resultados antes de impuestos

RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA (1)
(MILLONES DE EUROS)

	2003	Δ%	2002	2001
Dividendos	319	31,8	242	379
Resultados netos por puesta en equivalencia	385	n.s.	(161)	163
TOTAL RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	704	n.s.	81	542
Participaciones industriales	291	275,3	77	333
Entidades financieras y seguros	361	94,7	185	326
Inmobiliarias y otros	8	(60,3)	19	97
Argentina	10	n.s.	(9)	(218)
Brasil	34	n.s.	(191)	4

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

obtenidos por BBV Brasil hasta su integración en Bradesco, mientras que en 2002 se contabilizaron -191 millones, importe que incluye el cargo de 245 millones por diferencias de cambio negativas generadas en la venta de la entidad.

La realización de plusvalías por rotación de la cartera de participaciones ha generado unos beneficios por operaciones de Grupo de 553 millones de euros, un 7,5% superiores a los 515 obtenidos en 2002. Las operaciones más significativas en el ejercicio han sido la venta de la participación en Crédit Lyonnais en el primer semestre, en el marco de la oferta pública realizada por Crédit Agricole, que ha supuesto una plusvalía de 343 millones de euros, así como las desinversiones de la cartera de participaciones industriales realizadas en los últimos meses del año para financiar parcialmente la operación de adquisición de los minoritarios de Bancomer, mientras que en 2002 destacó la venta del 27,7% del capital de Metrovacesa, que generó una plusvalía de 375 millones de euros, y la venta del 7,6% de Acerinox, con una plusvalía de 66 millones.

SANEAMIENTOS Y EXTRAORDINARIOS

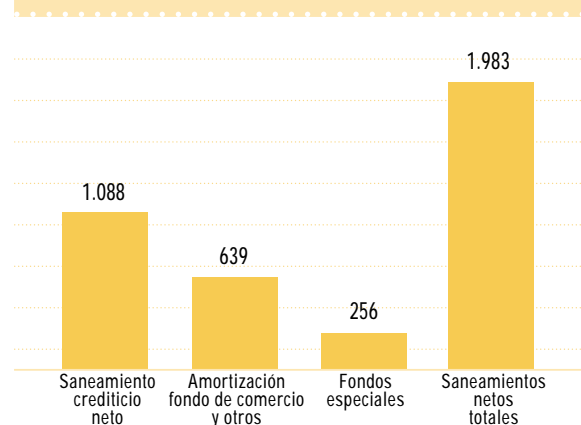
El Grupo BBVA ha destinado a saneamientos, considerando Argentina y Brasil por puesta en equivalencia, un total de 1.983 millones de euros en 2003. Esta cifra es un 16,1% inferior a la del ejercicio precedente por el impacto de los tipos de cambio, la reducción del saneamiento crediticio (básicamente por las dotaciones de riesgo-país efectuadas en 2002) y los saneamientos de carácter extraordinario que el Grupo realizó en el cuarto trimestre del ejercicio precedente (129 millones de euros de amortización extraordinaria de fondos de comercio correspondientes a países *no investment grade* y una dotación de 81 millones a fondos especiales para prejubilaciones). Es de subrayar que en la cuenta de gestión proforma que aquí se analiza, el cargo de 245 millones de euros por diferencias de cambio derivado de la venta de BBV

Brasil se incorpora, como se comentó anteriormente, por puesta en equivalencia.

El saneamiento crediticio supone 1.088 millones de euros, un 24,7% menos que en el ejercicio anterior, principalmente debido a la variación de los tipos de cambio (ajustada la cual el descenso es del 14,2%) y a las dotaciones de 103 millones de euros realizadas en 2002 como consecuencia de la reclasificación de Argentina del grupo 4 al grupo 5 a efectos de riesgo-país. La reducción de los niveles de morosidad en el Grupo ha permitido disminuir las dotaciones específicas, aumentando el peso de la dotación genérica (derivada del crecimiento de la inversión crediticia) y de la dotación al fondo de cobertura estadística de insolvencias, al que se han destinado más de 300 millones de euros, con lo que este fondo alcanza un saldo de 920 millones de euros.

La amortización de fondos de comercio supone 639 millones de euros, y disminuye un 5,9% respecto a los 679 millones de 2002, que incluían la citada amortización extraordinaria realizada a finales de 2002, por 129 millones, de fondos de comercio correspondientes a inversiones en países con *rating* inferior a grado de inversión. En 2003 se han amortizado los 49 millones de fondo de comercio generados por la toma de participación en Bradesco y, con carácter anticipado, 70 millones del correspondiente a la participación en Gas Natural.

SANEAMIENTOS NETOS TOTALES EN 2003 ⁽¹⁾
(MILLONES DE EUROS)



(1) Excluidos Argentina y Brasil. Tipo de cambio constante.

BENEFICIO POR OPERACIONES DE GRUPO Y SANEAMIENTOS NETOS TOTALES (1)

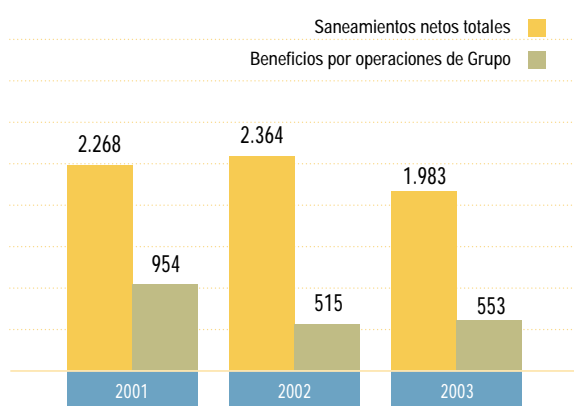
(MILLONES DE EUROS)

	2003	Δ%	2002	2001
BENEFICIOS NETOS POR OPERACIONES DE GRUPO	553	7,5	515	954
SANEAMIENTOS NETOS TOTALES	(1.983)	(16,1)	(2.364)	(2.268)
Saneamiento crediticio neto	(1.088)	(24,7)	(1.444)	(1.355)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(639)	(5,9)	(679)	(623)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	n.s.	3	(43)
Dotación a fondos especiales	(256)	4,8	(244)	(247)

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

SANEAMIENTOS NETOS TOTALES Y BENEFICIOS POR OPERACIONES DE GRUPO (1)

(MILLONES DE EUROS)



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

EL BENEFICIO Y SU DISTRIBUCIÓN

El positivo comportamiento, sin efecto tipo de cambio, del margen de explotación y la recuperación de niveles más normales en los ingresos por puesta en equivalencia y en saneamientos permite que, en relación con el ejercicio 2002, el beneficio antes de impuestos crezca un 19,2% hasta 3.753 millones de euros (que se ampliaría hasta el 35,6% a tipo de cambio constante). La previsión para impuesto de sociedades aumenta un 22,8% hasta 857 millones de euros.

El beneficio después de impuestos se eleva a 2.896 millones de euros, un 18,1% más que en 2002 (+33,5% a tipo de cambio constante). La parte correspondiente a minoritarios se reduce el

8,6%, por el menor coste de acciones preferentes debido a la amortización de emisiones antiguas y los tipos más bajos de las realizadas en el ejercicio. Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo en 2003 asciende a 2.227 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 29,5% sobre los 1.719 millones del ejercicio precedente, porcentaje que se elevaría hasta el 42,7% sin el efecto de la depreciación de las divisas americanas frente al euro.

Por áreas de negocio, Banca Minorista Española y Portugal ha aportado 1.239 millones de euros (un 2,1% menos que en 2002 por el impacto de las dotaciones genérica y estadística derivadas del crecimiento de la inversión), Banca Mayorista y de Inversiones ha generado 468 millones (con un incremento del 22,5%), América 715 millones (+24,0% a tipos de cambio constante y -2,8% a tipos corrientes) y Actividades Corporativas detrae 195 millones en el ejercicio, frente a los 665 millones negativos de 2002.

El beneficio por acción se sitúa en 0,70 euros, con un aumento del 29,5% frente a los 0,54 euros de 2002, idéntico al experimentado por el beneficio atribuido, y la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) asciende al 18,4%, mejorando el 13,7% de 2002 (y el 17,1% que se habría obtenido en dicho ejercicio sin los citados saneamientos extraordinarios), con lo que BBVA se sitúa en uno de los primeros puestos entre los principales bancos de la zona euro tanto por crecimiento del beneficio por acción como por ROE. La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) mejora hasta el 1,04% (0,85% en

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO (1)

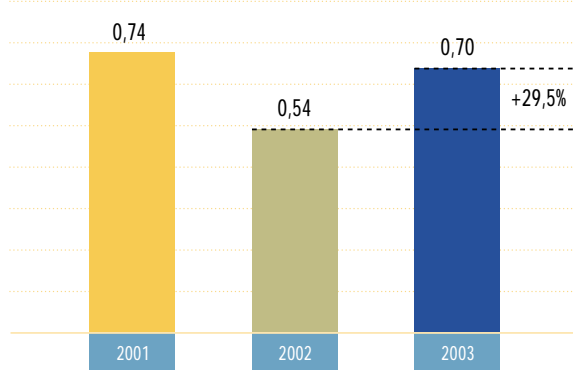
(MILLONES DE EUROS)

	2003	Δ%	2002	2001
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.753	19,2	3.149	4.184
Impuesto sobre sociedades	(857)	22,8	(697)	(964)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.896	18,1	2.452	3.220
Resultado atribuido a la minoría	(669)	(8,6)	(733)	(857)
• Acciones preferentes	(214)	(22,2)	(276)	(315)
• Otros	(455)	(0,4)	(457)	(542)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.227	29,5	1.719	2.363
Dividendos	1.224	10,4	1.109	1.222
Reservas	1.003	64,4	610	1.141

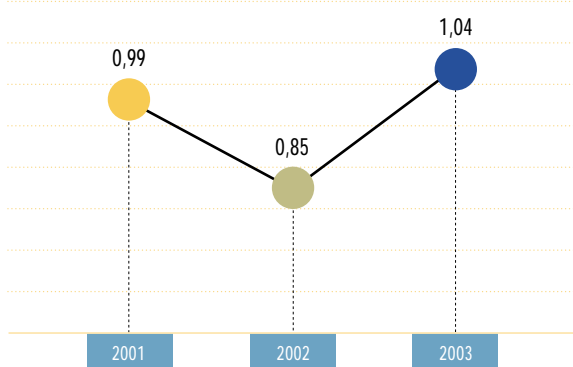
(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

BENEFICIO POR ACCIÓN

(EUROS)


ROA

(PORCENTAJE)

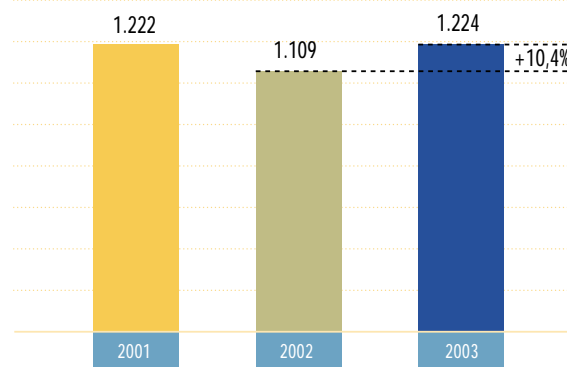


2002, 1,00% sin los citados saneamientos extras) y la rentabilidad sobre activos medios ponderados por riesgo (RORWA) hasta el 1,74% (1,48% en el ejercicio precedente).

El dividendo propuesto por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas es de 0,384 euros por acción, lo que supone un incremento del 10,3% sobre los 0,348 euros repartidos con cargo a los resultados de 2002. Con esta cifra de dividendo por acción, el importe total a distribuir entre los accionistas es de 1.224 millones de euros (1.109 millones en 2002) y el *pay out* se sitúa en el 55,0%, frente al 64,5% de 2002.

DIVIDENDOS TOTALES

(MILLONES DE EUROS)



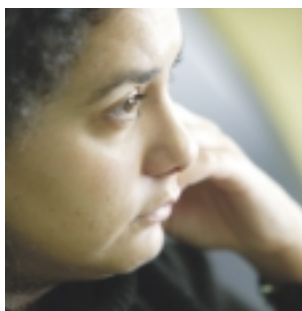
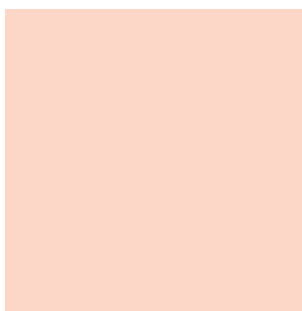


Balance y actividad

CRÉDITOS
A CLIENTES

RECURSOS
DE CLIENTES

OTRAS
RÚBRICAS
DEL BALANCE



De la evolución de las principales magnitudes de negocio del Grupo BBVA en 2003 destaca, en el mercado doméstico, el sólido crecimiento de la inversión con clientes, especialmente en créditos hipotecarios pero también en negocios y empresas, mientras que, en recursos gestionados, el incremento de los recursos estables se ha centrado en fondos de inversión y de pensiones y el del pasivo transaccional en cuentas de ahorro. Asimismo, y como reflejo del creciente impulso comercial, ambas vertientes del negocio han mostrado un perfil positivo a lo largo del ejercicio, con aumentos interanuales cada vez mayores.

Por su parte, en Latinoamérica se ha seguido primando el crecimiento de los recursos frente al de la inversión, especialmente en determinados países, si bien los incrementos en moneda local se ven afectados en su traslación a euros por la depreciación de las divisas. Una de sus consecuencias es que, en el balance del Grupo BBVA, sigue aumentando el peso del negocio doméstico y reduciéndose el de Latinoamérica, especialmente el de los países no calificados como *investment grade*, lo que supone una mejora del perfil de riesgo del Grupo.

Es reseñable, asimismo, el aumento de la calidad de los activos gestionados por el Grupo experimentado en el ejercicio, que se ha traducido en una apreciable disminución de la tasa de morosidad. Al tiempo, el nivel de cobertura se ha incrementado.

Para analizar correctamente la evolución de las magnitudes del balance y la actividad del Grupo, es necesario considerar el impacto de la depreciación de las monedas americanas frente al euro. Tras los importantes descensos registrados en sus cotizaciones en 2002, entre el 31-12-02 y el 31-12-03 el peso mexicano se ha depreciado un 22,7% más, el bolívar venezolano un 28,1%, el nuevo sol peruano un 15,9%, el peso colombiano un 14,4% y el dólar estadounidense un 17,0%.

El activo total del Grupo BBVA se sitúa a 31 de diciembre de 2003 en 287 millardos de euros, con un aumento del 2,7% respecto al cierre de

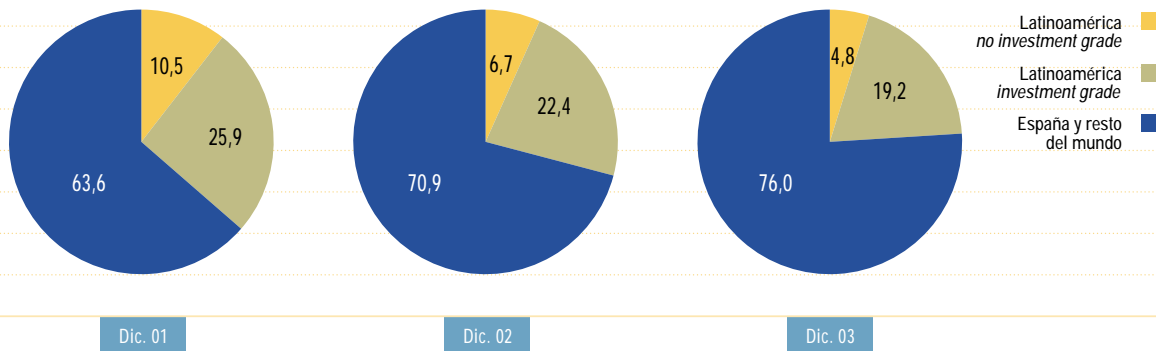
2002, a pesar de la citada depreciación de las monedas americanas. Sin este efecto aumenta el 8,5% y excluyendo adicionalmente Brasil y Ar-

gentina el 10,7%. La parte correspondiente a los activos en Latinoamérica se ha reducido hasta el 24,0% del total al cierre de 2003 (frente al

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	31-12-03	Δ%	31-12-02	31-12-01
Caja y depósitos en bancos centrales	8.110	0,7	8.050	9.240
Entidades de crédito	20.907	(2,7)	21.476	23.199
Créditos sobre clientes	148.827	5,3	141.315	150.220
Cartera de valores de renta fija	71.881	4,3	68.901	81.816
• Deudas del Estado	18.945	(4,2)	19.768	20.165
• Obligaciones y otros valores de renta fija	52.936	7,7	49.133	61.651
Cartera de valores de renta variable	9.740	(3,3)	10.071	11.430
• Por puesta en equivalencia	6.648	(5,9)	7.064	7.756
• Resto de participaciones	3.092	2,8	3.007	3.674
Fondo de comercio de consolidación	3.707	(12,9)	4.257	4.617
Activos materiales	3.790	(18,2)	4.634	6.172
Acciones propias	66	(32,4)	98	76
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.611	(1,1)	3.650	2.885
Otros activos	16.511	(3,4)	17.090	19.591
TOTAL ACTIVO	287.150	2,7	279.542	309.246
Entidades de crédito	61.570	9,7	56.119	64.588
Recursos de clientes en balance	182.832	1,3	180.570	199.486
• Débitos a clientes	141.049	(3,8)	146.560	166.499
• Débitos representados por valores negociables	34.383	24,9	27.523	25.376
• Pasivos subordinados	7.400	14,1	6.487	7.611
Otros pasivos	19.341	0,6	19.221	20.634
Beneficios consolidados del ejercicio	2.897	17,5	2.466	3.009
Intereses minoritarios	5.426	(4,4)	5.674	6.394
Capital	1.566	-	1.566	1.566
Reservas	13.518	(2,9)	13.926	13.569
TOTAL PASIVO	287.150	2,7	279.542	309.246
Otros recursos gestionados de clientes	113.075	3,9	108.815	124.496
• Fondos de inversión	45.752	5,0	43.582	49.901
• Fondos de pensiones	40.016	9,4	36.563	41.249
• Carteras de clientes	27.307	(4,8)	28.670	33.346
PROMEMORIA:				
Activos totales medios	279.245	(3,3)	288.712	302.662
Activos medios ponderados por riesgo	166.050	(0,1)	166.163	169.028
Fondos propios medios	12.069	(3,7)	12.531	13.159

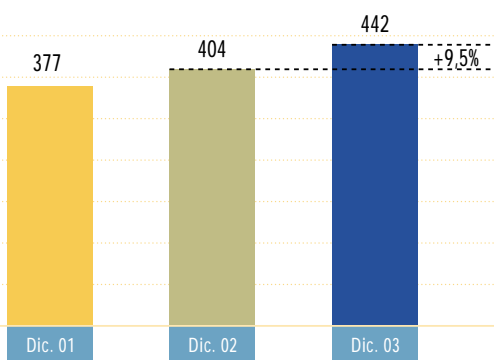
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LOS ACTIVOS
(PORCENTAJE)



29,1% que suponía al 31-12-02 y el 36,4% al 31-12-01), con lo que el peso de los activos en España y el resto del mundo ha aumentado al 76,0% (desde el 70,9% de 2002 y el 63,6% de 2001). Dentro de América Latina, los activos correspondientes a países con *rating* en grado de inversión (México, Chile y Puerto Rico) suponen al cierre de 2003 el 19,2% de los activos del Grupo (22,4% un año antes y 25,9% a finales de 2001), con lo que los situados en países con inferior *rating* se han reducido hasta el 4,8% (desde el 6,7% que suponían al 31-12-02 y el 10,5% al 31-12-01), como consecuencia tanto de la depreciación de sus monedas como de la venta de BBV Brasil.

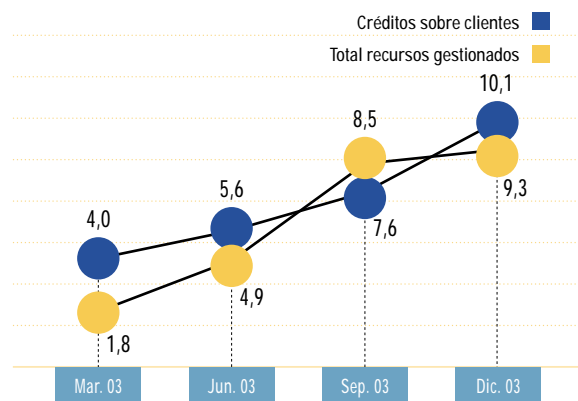
El volumen de negocio, obtenido como suma de los créditos brutos y el total de recursos gestionados de clientes, se eleva a 449 millardos de euros, un 3,1% más, a pesar de las variaciones en los tipos de cambio y la salida de Brasil, ya que, si se excluyen ambos factores y Argentina, el crecimiento es del 9,5%, hasta 442 millones, con una evolución creciente trimestre a trimestre (2,5% en marzo, 5,1% en junio y 8,2% en septiembre). Dentro de este agregado, los créditos a clientes alcanzan 153 millardos de euros, un 4,7% más que al 31-12-02, mientras que el total de recursos gestionados de clientes, que incluye los recursos en balance, los fondos de inversión y de pensiones y las carteras administra-

VOLUMEN DE NEGOCIO (1) (2)
(MILLARDOS DE EUROS)



(1) Inversión crediticia más total de recursos gestionados de clientes.
(2) Excluidos Argentina y Brasil. Tipo de cambio constante.

CRECIMIENTO DE CRÉDITOS Y RECURSOS GESTIONADOS (1)
(PORCENTAJE DE VARIACIÓN INTERANUAL)



(1) Excluidos Argentina y Brasil. Tipo de cambio constante.

das, supone 296 millardos, con un incremento del 2,3%. Si se excluye Argentina y Brasil y a tipos de cambio constante, la inversión crediticia aumenta un 10,1% y el total de recursos gestionados de clientes un 9,3%.

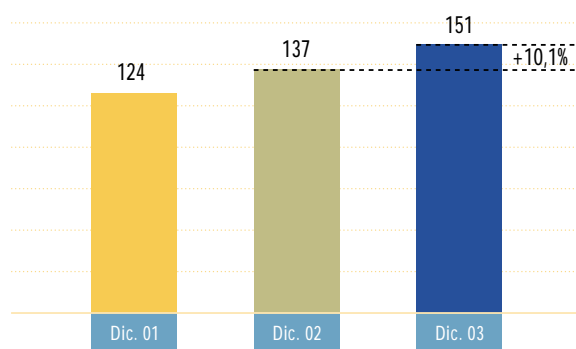
CRÉDITOS A CLIENTES

La inversión crediticia ha mantenido una evolución creciente a lo largo del ejercicio, mejorando trimestre a trimestre las tasas de variación interanuales, tanto a nivel global como en sus principales componentes. Así, a tipos de cambio corrientes, en junio el crecimiento era del 0,9%, mientras que al cierre del ejercicio se elevaba al 4,7%. Su evolución es similar en términos homogéneos (sin Argentina y Brasil y a tipos de cambio constantes) al acelerarse el ritmo de aumento desde el 5,6% de junio hasta el 10,1% de diciembre.

De los 153 millardos de euros a que ascienden los créditos a clientes al cierre del ejercicio, 13,3 millardos corresponden a Administraciones Públicas, que aumentan el 6,6%, confirmando el

CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO) ⁽¹⁾

(MILLARDOS DE EUROS)



(1) Excluidos Argentina y Brasil. Tipo de cambio constante.

CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

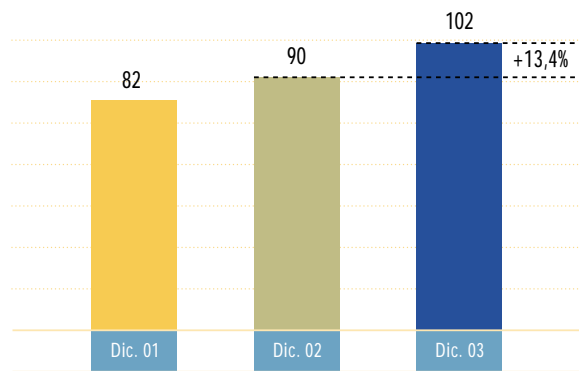
(MILLONES DE EUROS)

	31-12-03	Δ%	31-12-02	31-12-01
Administraciones Públicas	13.334	6,6	12.506	12.155
Otros sectores residentes	101.532	13,4	89.539	82.259
• Con garantía real	53.166	18,4	44.912	39.077
• Crédito comercial	8.309	2,7	8.093	7.242
• Otros deudores a plazo	33.222	7,8	30.821	30.502
• Deudores por tarjetas de crédito	1.076	8,4	993	900
• Otros deudores a la vista y varios	1.507	17,9	1.278	1.700
• Arrendamientos financieros	4.252	23,5	3.442	2.838
No residentes	35.732	(12,6)	40.895	59.059
• Con garantía real	10.473	(13,2)	12.069	16.877
• Otros créditos	25.259	(12,4)	28.826	42.182
Activos dudosos	2.673	(23,1)	3.473	2.675
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO)	153.271	4,7	146.413	156.148
Fondos de insolvencias	(4.444)	(12,8)	(5.098)	(5.928)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	148.827	5,3	141.315	150.220
PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil):				
Créditos sobre clientes	147.110	6,9	137.564	140.299

liderazgo del Grupo en este segmento de negocio en el mercado doméstico, 101,5 millardos a otros sectores residentes (que han liderado el crecimiento de la inversión, con un aumento interanual del 13,4%), 35,7 millardos a no residentes (-12,6% de variación interanual en euros corrientes, pero +3,5% en términos homogéneos y a tipo de cambio constante) y 2,7 millardos a activos dudosos (con una fuerte reducción del 23,1% en el año).

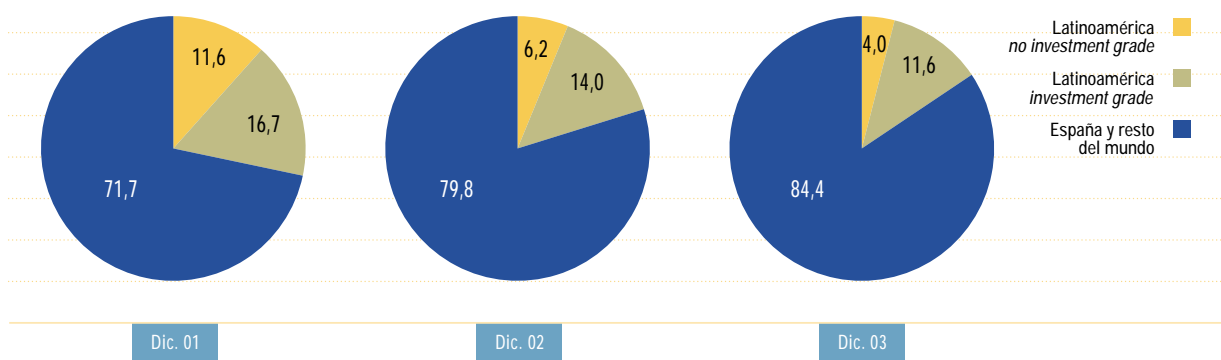
Los mayores crecimientos de la inversión en el mercado doméstico, junto con el impacto de la depreciación de las monedas latinoamericanas, determinan que el peso de la inversión en residentes (Administraciones Públicas y otros sectores) sobre el total haya vuelto a crecer, suponiendo ya el 75,5% (frente al 70,3% del 31-12-02 y el 61,0% de 31-12-01). Paralelamente, el peso de los créditos a no residentes ha disminuido hasta el 24,5% al cierre de 2003, frente al 29,7% de 2002 y el 39,0% de 2001. Por zonas geográficas, los créditos en países de Latinoamérica con *rating* inferior al grado de inversión suponen tan sólo el 4,0% de la inversión del Grupo a finales de 2003, cuando al 31-12-02 representaban el 6,2% y al 31-12-01 el 11,6%, mientras que los créditos en países de América Latina *investment grade* (México, Chile y Puerto Rico) se han reducido en estos dos años hasta el 11,6% del 31-12-03 (desde el 14,0% de 2002 y el 16,7% de 2001).

CRÉDITOS SOBRE CLIENTES CON OTROS SECTORES RESIDENTES (BRUTO)
 (MILLARDOS DE EUROS)

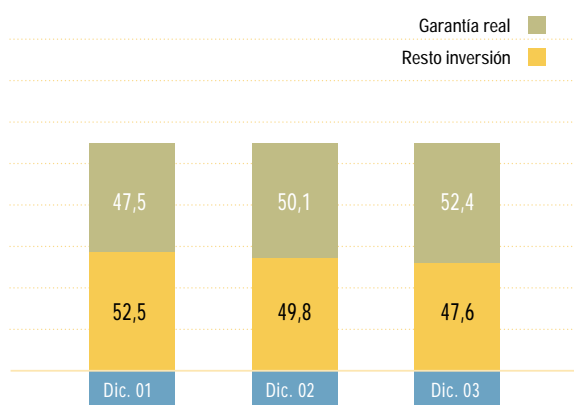


Como se ha comentado, la inversión en otros sectores residentes ha aumentado el 13,4% en el año hasta alcanzar 101,5 millardos de euros al 31-12-03, tras mostrar a lo largo del ejercicio una tendencia creciente (+9,1% en marzo, +9,7% en junio y +10,8% en septiembre). Los créditos con garantía real, que se elevan a 53 millardos de euros, han sido durante todo el año la modalidad más dinámica, alcanzando en diciembre el mayor incremento interanual, con un 18,4%, que asciende al 19,4% en la financiación al comprador de vivienda libre, ya que la encuadrada en programas de Vivienda de Protección Oficial desciende ligeramente. Con ello, los cré-

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LOS CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)
 (PORCENTAJE)



COMPOSICIÓN DE LA INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA CON OTROS SECTORES RESIDENTES (PORCENTAJE)



ditos con garantía real suponen ya el 52,4% del total de créditos a otros sectores residentes, cerca de 5 puntos más que dos años antes. La financiación a pymes y negocios muestra también un notable dinamismo, con un crecimiento del 15%, destacando los arrendamientos financieros que, por segundo año consecutivo, han aumentado por encima del 20%.

Los créditos a no residentes se sitúan al cierre de 2003 en cerca de 36 millardos de euros, tras un descenso del 12,6% sobre diciembre de 2002, debido a la salida de Brasil y a la variación de los tipos de cambio, ya que sin estos factores ni Argentina aumentan un 3,5%. En lo referente a la inversión crediticia, el Grupo ha aplicado en América una política prudente y selectiva según

la situación de los distintos países. Así, en moneda local, se registran incrementos del 15,3% en Chile y del 10,1% en Colombia. En México, el incremento del 4,8% del conjunto de la cartera crediticia es del 14,6% en lo que se refiere a la inversión gestionable –excluyendo la cartera hipotecaria histórica–, tras acelerarse el crecimiento a lo largo del año. En cambio, en Venezuela la inversión crediticia ha descendido el 14,3% por la situación atravesada por el país en el ejercicio.

La calidad de los activos es una prioridad estratégica permanente de BBVA. En el ejercicio 2003, los activos dudosos se han reducido en un 23,1% hasta 2,7 millardos de euros, lo que, unido al crecimiento de la inversión crediticia, se ha traducido en una importante mejora de todos los indicadores de calidad del riesgo. La tasa de mora del Grupo se reduce hasta el 1,74% al 31-12-03, frente al 2,37% del cierre del ejercicio anterior (1,63% y 2,24%, respectivamente, si se incluyen los riesgos de firma). Sin Argentina y Brasil, el ratio de mora se limita al 1,31%, frente al 1,70% del 31-12-02.

En España, la tasa de mora se reduce hasta niveles mínimos históricos (0,72% en el crédito a otros sectores residentes, frente al 0,85% del cierre de 2002). En Banca Minorista España y Portugal, la morosidad viene bajando año tras año, hasta el 0,88% al 31-12-03 (1,00% y 1,13% al cierre de 2002 y 2001, respectivamente). También en Banca Mayorista y de Inversiones baja al 0,66%, frente al 1,24% del 31-12-02. En Amé-

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	4º Trim. 03	3º Trim. 03	2º Trim. 03	1º Trim. 03
SALDO INICIAL	2.948	3.126	3.274	3.473
Variación neta	(275)	(178)	(148)	(199)
+ Entradas	415	481	665	523
- Salidas	(444)	(349)	(534)	(305)
- Traspasos a fallidos	(246)	(310)	(279)	(417)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	2.673	2.948	3.126	3.274

RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA

(MILLONES DE EUROS)

	31-12-03	Δ%	31-12-02	31-12-01
TOTAL RIESGOS DUDOSOS	2.777	(24,6)	3.684	2.767
Activos dudosos	2.673	(23,1)	3.473	2.675
• Administraciones Públicas	69	22,9	56	41
• Otros sectores residentes	734	(4,9)	771	786
• No residentes	1.870	(29,3)	2.646	1.848
Riesgos de firma dudosos	104	(50,7)	211	92
RIESGO TOTAL	169.923	3,3	164.570	172.624
Créditos sobre clientes (bruto)	153.271	4,7	146.413	156.148
Riesgos sin inversión	16.652	(8,3)	18.157	16.476
FONDOS DE COBERTURA	4.653	(13,3)	5.370	6.113
Fondos de insolvencias	4.444	(12,8)	5.098	5.928
Fondos para riesgos de firma	209	(22,9)	272	185
PROMEMORIA:				
Activos adjudicados	373	(25,4)	500	856
Fondos para adjudicaciones	202	(22,1)	260	338
Cobertura (%)	54,2		52,0	39,5

RATIOS DE MOROSIDAD Y TASAS DE COBERTURA

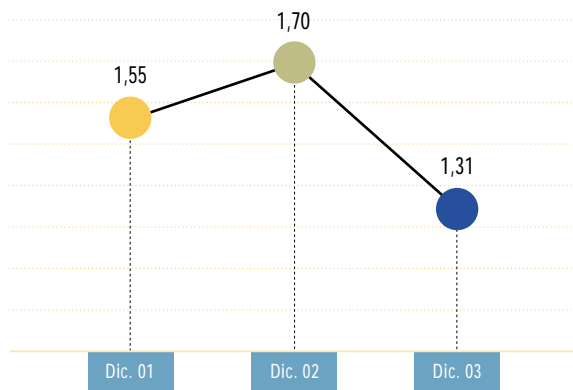
(PORCENTAJE)

	31-12-03	31-12-02	31-12-01
RATIOS DE MOROSIDAD			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,74	2,37	1,71
Riesgos dudosos/Riesgo total	1,63	2,24	1,60
TASAS DE COBERTURA			
Tasa de cobertura de activos dudosos	166,3	146,8	221,6
Tasa de cobertura de riesgo total	167,6	145,7	220,9
Tasa de cobertura con garantías reales	184,2	166,1	249,0
PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil):			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,31	1,70	1,55
Tasa de cobertura de activos dudosos	201,1	191,1	209,7

rica, tras el aumento registrado en el primer semestre por la aplicación de criterios corporativos de clasificación en determinados países, descendiendo hasta el 4,01% al cierre del ejercicio. En México, este ratio cae del 4,22% al 31-12-02 al 3,95% al cierre de 2003.

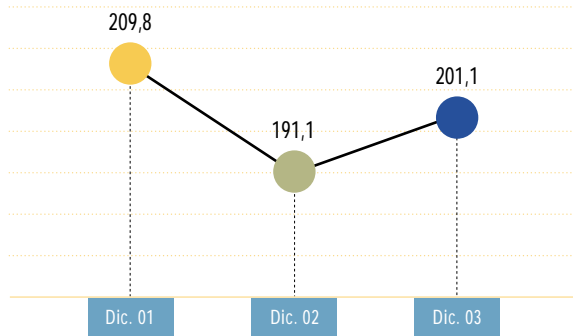
Paralelamente, ha aumentado en el ejercicio el nivel de cobertura de los saldos dudosos hasta el 166,3% al 31-12-03 (146,8% doce meses antes), y se eleva hasta el 201,1% si se excluye Argentina (191,1% sin este país y Brasil al 31-12-02).

TASA DE MOROSIDAD (1)
(PORCENTAJE)



(1) Excluidos Argentina y Brasil.

TASA DE COBERTURA (1)
(PORCENTAJE)

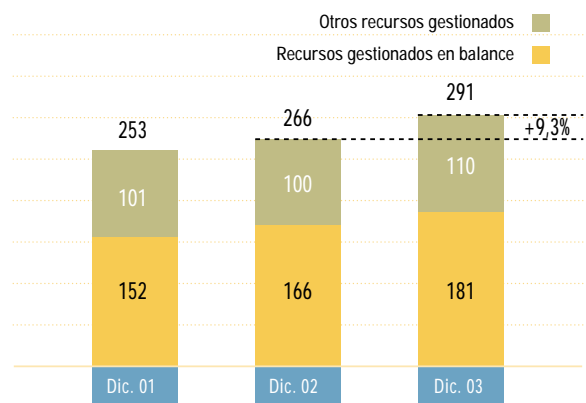


(1) Excluidos Argentina y Brasil.

euros corrientes, y los recursos fuera de balance 113 millardos, con un incremento interanual del 3,9%. Sin Argentina y Brasil y en euros constantes, los recursos en balance aumentan el 8,6% y los de fuera de balance el 10,3%.

El Grupo ha vuelto a mejorar en 2003 la estructura de los depósitos, creciendo en mayor medida, tanto en el mercado doméstico como en América, las modalidades de pasivo transaccional (cuentas corrientes y cuentas de ahorro), menos onerosas, con lo que su peso sobre el total de depósitos (sin Argentina y Brasil) alcanza el 52,9% al 31-12-03, frente al 52,2% y 50,7% al cierre de 2002 y 2001, respectivamente.

RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES (1)
(MILLARDOS DE EUROS)



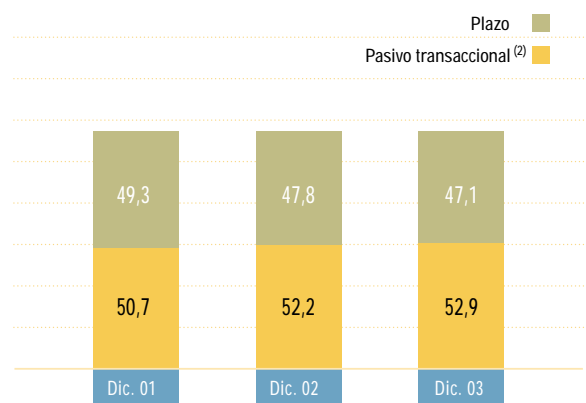
(1) Excluidos Argentina y Brasil. Tipo de cambio constante.

RECURSOS DE CLIENTES

El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo, tanto los incluidos en balance como los fondos de inversión, los fondos de pensiones y las carteras administradas, se eleva a 296 millardos de euros al 31-12-03, con un incremento del 2,3% sobre el cierre del año anterior, que se eleva al 9,3% excluyendo Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante, tras seguir una evolución creciente en el año, desde el 1,8% de marzo, el 4,9% de junio y el 8,5% de septiembre.

De ellos, los recursos en balance suponen 183 millardos de euros, con un aumento del 1,3% en

ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS DE CLIENTES (1)
(PORCENTAJE)



(1) Excluidos Argentina y Brasil.
(2) Cuentas vista y cuentas de ahorro.

Los débitos a Administraciones Públicas se sitúan en 8 millardos de euros, y su disminución interanual del 12,4% es debida a la salida de las cuentas de Juzgados. Los débitos a otros sectores residentes suponen 66 millardos de euros, un 2,6% más que en el ejercicio anterior, destacando el aumento del 4,3% en cuentas corrientes y de ahorro, con el consiguiente abaratamiento, por efecto estructura, del coste de los depósitos. Al igual que en el conjunto del Gru-

po, el pasivo transaccional aumenta su peso hasta representar el 56,2% de los débitos a otros sectores residentes, frente al 55,3% de 2001 y el 52,9% del cierre de 2001. Ello es consecuencia de la fortaleza en cuentas de ahorro, que aumentan el 13,7% hasta 17 millardos de euros, gracias al éxito de las quincenas del Libretón realizadas en los meses de mayo y noviembre. Por su parte, las cuentas corrientes suponen 20 millardos de euros.

RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	31-12-03	Δ%	31-12-02	31-12-01
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	182.830	1,3	180.570	199.486
DÉBITOS A CLIENTES	141.048	(3,8)	146.560	166.499
Administraciones Públicas	8.115	(12,4)	9.264	6.638
Otros sectores residentes	65.917	2,6	64.221	65.502
• Cuentas corrientes	19.874	(2,7)	20.430	20.480
• Cuentas de ahorro	17.144	13,7	15.078	14.173
• Imposiciones a plazo	17.466	3,1	16.944	17.008
• Cesión temporal de activos	11.433	(2,9)	11.769	13.841
No residentes	67.016	(8,3)	73.075	94.359
• Cuentas corrientes y de ahorro	24.535	(1,3)	24.870	33.308
• Imposiciones a plazo	37.747	(6,3)	40.268	49.793
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.734	(40,4)	7.937	11.258
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	34.382	24,9	27.523	25.376
Títulos hipotecarios	11.741	33,8	8.777	6.083
Otros valores negociables	22.641	20,8	18.746	19.293
PASIVOS SUBORDINADOS	7.400	14,1	6.487	7.611
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	113.075	3,9	108.815	124.496
Fondos de inversión	45.752	5,0	43.582	49.901
Fondos de pensiones	40.016	9,4	36.563	41.249
Carteras de clientes	27.307	(4,8)	28.670	33.346
TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	295.905	2,3	289.385	323.982
PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil):				
Recursos de clientes en balance	180.560	2,2	176.624	188.410
Otros recursos gestionados de clientes	110.365	4,2	105.913	117.759
Total de recursos gestionados de clientes	290.925	3,0	282.537	306.169

A pesar de que el crecimiento de los recursos estables se ha concentrado básicamente en fondos de inversión, las imposiciones a plazo registran un incremento del 3,1% hasta situarse en 17 millardos de euros, gracias a la nueva Libreta Flexible, lanzada en el ejercicio, que ha permitido captar más de 2.300 millones de euros. Por su parte, la cesión temporal de activos disminuye un 2,9% hasta 11 millardos de euros.

Los débitos a no residentes se sitúan en 67 millardos de euros al 31-12-03, con una disminución interanual del 8,3% a tipos de cambio corrientes, si bien, en términos homogéneos (sin Argentina y Brasil y a tipos de cambio constantes), muestran un crecimiento del 9,1%. En moneda local, destacan Venezuela y Colombia, con incrementos en entornos del 50% y del 20%, respectivamente, así como México, donde el aumento del 4,2% de los débitos totales se eleva hasta el 15,9% al considerar específicamente la captación tradicional de la red.

Los débitos representados por valores negociables aumentan el 24,9% hasta 34 millardos de euros, como consecuencia del crecimiento de los títulos hipotecarios en un 33,8% hasta cerca de 12 millardos, por la emisión de cédulas hipotecarias por 3.000 millones de euros realizada en el primer trimestre, y del resto de valores negociables en el 20,8% hasta más de 22 millardos. Por su parte, los pasivos subordinados suponen 7,4 millardos de euros, tras aumentar el 14,1% gracias a las emisiones de deuda subordinada por 1.350 millones de euros realizadas en el año.

Los recursos de clientes gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) han aumentado en el ejercicio un 3,9% hasta 113 millardos de euros, a pesar de la depreciación de las monedas latinoamericanas, sin la cual, y excluyendo Argentina y Brasil, el incremento es del 10,3%.

En España, estos recursos crecen el 9,7% hasta cerca de 61 millardos de euros, de los que 37 millardos corresponden a fondos de inversión (+11,6%), 12 millardos a fondos de pen-

siones (+10,7%) y 11 millardos a carteras de clientes administradas (+2,8%).

El patrimonio gestionado en fondos de inversión ha ido de menos a más durante el ejercicio (de una variación interanual del -9,2% en marzo se ha pasado al -0,9% en junio, +6,4% en septiembre y el citado +11,6% en diciembre), en buena parte debido a que el Grupo ha sido especialmente activo en la comercialización de innovadores fondos garantizados de renta variable. En el primer semestre se lanzaron el BBVA Garantizado Doble 6 2006, el BBVA Ranking y el BBVA Ranking II, con los que se captaron más de 1.900 millones de euros. Esta política se reforzó en el segundo semestre, con el lanzamiento del BBVA 5x5 Extragarantizado, el BBVA Extra 5 y el BBVA Extra 5 II, con los que se captaron más de 3.800 millones de euros. Ello ha permitido aumentar la cuota de mercado en los fondos de mayor valor añadido (garantizados, renta variable, mixtos y renta fija a largo) en 50 puntos básicos en el segundo semestre, mejora que en el conjunto del ejercicio es de 7 puntos básicos, lo que afianza la destacada posición de BBVA -cuota del 21,2%- en este tipo de fondos. En cuanto al total de fondos de inversión, en el segundo semestre el Grupo ha recuperado 22 puntos básicos de cuota de mercado, con lo que, al 31-12-03, ésta se sitúa en el 18,5%. Por su parte, el fondo inmobiliario BBVA Propiedad vuelve a registrar un fuerte crecimiento del 79,8% hasta 572 millones de euros.

En fondos de pensiones BBVA es líder en el mercado español, con un patrimonio total gestionado de 12 millardos de euros y una cuota de mercado del 20,0%. Al crecimiento interanual del 10,7% anotado por el patrimonio en gestión han contribuido la comercialización del Plan Ranking en el mes de junio y, especialmente, de los innovadores Planes BBVA Protección coincidiendo con la tradicional campaña de fin de año, que han captado 801 millones de euros. Por su parte, las carteras administradas de clientes aumentan el 2,8% hasta 11 millardos de euros.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES

(MILLONES DE EUROS)

	31-12-03	Δ%	31-12-02	31-12-01
ESPAÑA	60.596	9,7	55.243	58.604
FONDOS DE INVERSIÓN	37.245	11,6	33.377	36.691
Fondos de inversión mobiliarios	36.673	10,9	33.059	36.517
• Fondos monetarios	10.666	4,6	10.201	10.378
• Renta fija	11.057	(11,3)	12.471	11.803
De los que: Renta fija garantizados	5.609	(13,8)	6.504	5.847
• Mixtos	2.393	(25,1)	3.197	5.009
De los que: Fondos internacionales	2.288	(10,5)	2.557	4.037
• Renta variable	12.019	82,7	6.577	9.272
De los que: Renta variable garantizados	8.957	139,4	3.742	4.556
Fondos internacionales	2.426	2,4	2.370	4.052
• Globales	538	(12,1)	613	55
Fondos de inversión inmobiliarios	572	79,8	318	174
FONDOS DE PENSIONES	12.208	10,7	11.028	10.680
Planes de pensiones individuales	6.413	14,6	5.596	5.303
Fondos de empleo y asociados	5.795	6,7	5.432	5.377
CARTERAS DE CLIENTES	11.143	2,8	10.838	11.233
RESTO DEL MUNDO	52.479	(2,0)	53.572	65.892
Fondos de inversión	8.507	(16,6)	10.205	13.210
Fondos de pensiones	27.808	8,9	25.535	30.569
Carteras de clientes	16.164	(9,4)	17.832	22.113
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	113.075	3,9	108.815	124.496

Los recursos fuera de balance correspondientes al resto de los mercados en los que opera el Grupo suponen 52,5 millardos de euros, y su disminución del 2,0% es debida a la depreciación de las monedas latinoamericanas, sin la cual aumentan el 10,2%. Los fondos de pensiones, en los que BBVA es líder en el conjunto de América

Latina con una cuota de mercado del 28,6%, se elevan a cerca de 28 millardos de euros y registran una positiva evolución, ya que crecen un 20,5% a tipos de cambio constante (8,9% en euros corrientes), mientras que los fondos de inversión suponen 8,5 millardos y las carteras administradas 16,2 millardos.

OTRAS RÚBRICAS DEL BALANCE

En lo que se refiere a la cartera de valores, las variaciones más destacables registradas en el ejercicio consisten en el incremento del volumen de la cartera de renta fija en, aproximadamente, 3.000 millones de euros, un 4,3%, debido al aumento de las posiciones derivadas de la gestión de activos y pasivos del balance del Grupo. La cartera de valores de renta variable presenta, por su parte, un descenso del 3,3% como consecuencia de reducciones en las participaciones industriales y financieras, entre las que destaca, por las plusvalías generadas, la enajenación de Crédit Lyonnais.

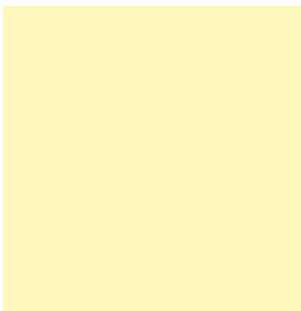
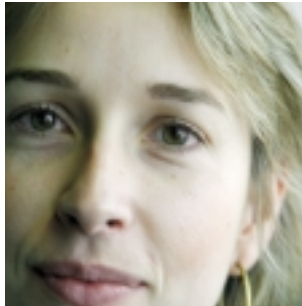
Del resto de rúbricas del activo destaca el descenso de las masas improductivas: así, el fondo de comercio disminuye un 12,9%, los activos

materiales un 18,2% y otros activos un 3,4%, con lo que el peso de los activos sin rendimiento sobre el total activo se reduce al 8,6% desde el 9,5% a 31-12-02, con el consiguiente efecto positivo sobre la rentabilidad del balance.

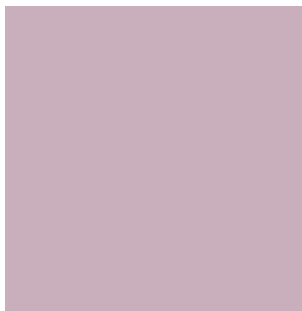
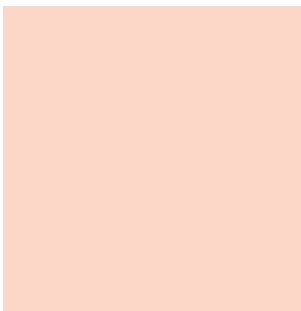
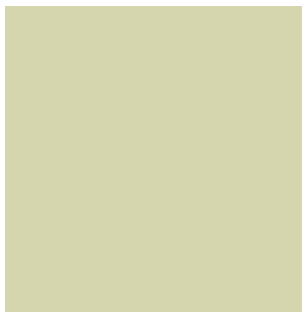
El fondo de comercio disminuye en el año pues el importe total amortizado –por la amortización ordinaria del período y las cancelaciones producidas por las ventas de participadas– es de mayor cuantía que el incremento derivado del aumento de la participación del Grupo en Bancomer. Por su parte, la reducción de los activos materiales es especialmente significativa en México, donde continúa el proceso de racionalización de inmovilizado. La evolución de esta rúbrica recoge, asimismo, la disminución en un 25% del saldo procedente de adjudicaciones en el Grupo, que al 31-12-03 supone sólo un 4,8% del total de activos materiales.

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (MILLONES DE EUROS)

	31-12-03	Δ%	31-12-02	31-12-01
Por integración global y proporcional	2.651	(7,7)	2.871	3.045
• Bancos en América	1.961	(5,6)	2.077	2.022
• Gestoras de fondos de pensiones en América	447	(13,4)	515	709
• Otros	243	(12,9)	279	314
Por puesta en equivalencia	1.056	(23,8)	1.386	1.572
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	3.707	(12,9)	4.257	4.617



Base de Capital



La preservación de sólidas bases de capital constituye un objetivo permanente de BBVA. Al cierre de 2003 el Grupo muestra una elevada solvencia patrimonial, con ratios de capital superiores a los de un año antes y que se sitúan entre los más altos de los principales bancos de la zona euro.

La gestión de la base de capital llevada a cabo en el ejercicio ha permitido compensar el efecto sobre el patrimonio de la intensa depreciación de las monedas latinoamericanas y del dólar respecto al euro, así como el incremento de los activos ponderados por riesgo en un 4,2%. Así, a 31 de diciembre de 2003, la base de capital del Grupo BBVA se eleva a 21.584 millones de euros, de acuerdo con los criterios del Banco Internacional de Pagos (BIS), con un incremento del 6,2% sobre el 31-12-02, lo que supone un excedente de recursos propios sobre los requeridos de 7.057 millones de euros, un 27,4% superiores a los 5.540 millones registrados al cierre de 2002.

El *core capital* se sitúa al 31-12-03 en 10.501 millones de euros, con un aumento respecto de igual fecha del año anterior del 9,3%, superior al experimentado por los activos ponderados por riesgo entre ambas fechas, con lo que el ratio se eleva hasta el 6,2%, frente al 5,9% de diciembre 2002.

Con el fin de optimizar la estructura y coste de la base de capital, en 2003 se realizaron las siguientes amortizaciones anticipadas de acciones preferentes: en marzo, 350 millones de dólares con cupón del 7,2%; en abril, 200 millones de dólares con cupón del 7,2% y en junio, 248,25 millones de dólares con cupón del 8%. Para compensar parcialmente estas amortizaciones, en diciembre se realizó una emisión de acciones preferentes, por importe de 350 millones de euros, destinada al mercado doméstico.

Con la incorporación de las acciones preferentes, cuyo peso en el total de recursos propios básicos se ha reducido en casi 3 puntos en el año, hasta el 27,0%, el Tier I se sitúa en el 8,5% al 31-12-03 (8,4% en diciembre 2002).

BASE DE CAPITAL (NORMATIVA BIS)

(MILLONES DE EUROS)

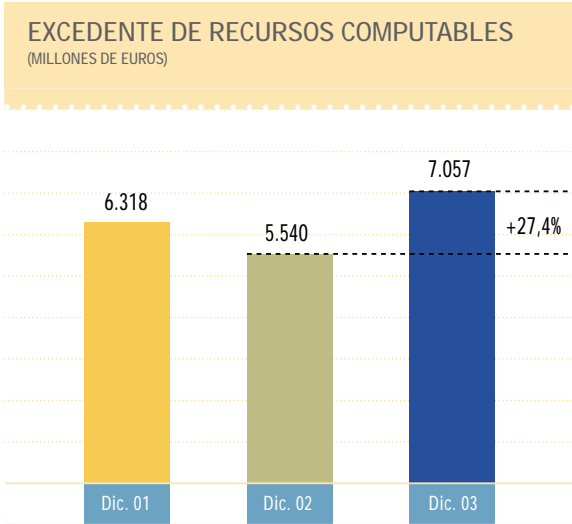
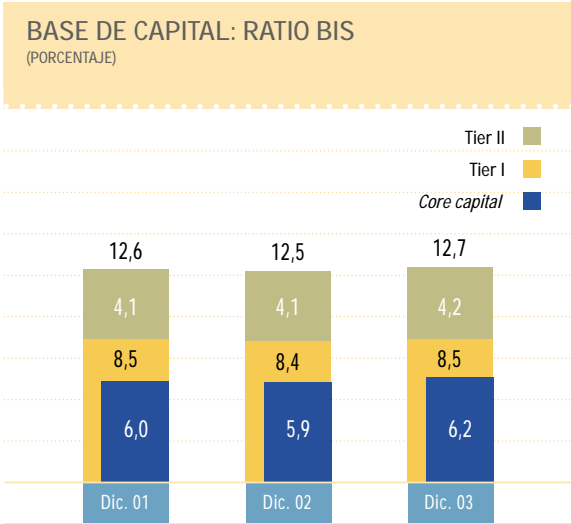
	31-12-03	Δ%	31-12-02	31-12-01
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	14.392	5,2	13.680	14.872
Capital	1.566	-	1.566	1.566
Reservas (después de la aplicación de resultados) ⁽¹⁾	10.734	0,2	10.709	11.649
Minoritarios	5.837	(4,6)	6.120	6.990
• Acciones preferentes	3.891	(4,5)	4.075	4.349
• Resto	1.946	(4,8)	2.045	2.641
Deducciones	(3.745)	(20,6)	(4.715)	(5.333)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	7.192	8,2	6.646	7.229
Financiación subordinada	6.328	30,5	4.848	5.569
Reservas de revalorización y otros	1.590	(38,4)	2.583	2.479
Deducciones	(726)	(7,5)	(785)	(819)
BASE DE CAPITAL	21.584	6,2	20.326	22.101
Recursos propios mínimos exigibles	14.527	(1,7)	14.786	15.783
EXCEDENTE DE RECURSOS	7.057	27,4	5.540	6.318
PROMEMORIA:				
Activos ponderados por riesgo	170.024	4,2	163.110	174.927
RATIO BIS (%)	12,7		12,5	12,6
CORE CAPITAL	6,2		5,9	6,0
TIER I (%)	8,5		8,4	8,5
TIER II (%)	4,2		4,1	4,1

(1) No incluyen las reservas de revalorización porque computan como TIER II.

En lo que se refiere a los recursos propios de segunda categoría o Tier II, es de señalar también su fortalecimiento en 2003, mediante dos emisiones de deuda subordinada destinadas a inversores institucionales: la primera, en julio, por importe de 600 millones de euros, con vencimiento en 2013, y la segunda, en noviembre, por 750 millones de euros, con vencimiento en 2015. Con ello, el Tier II se incrementa en una décima en el año hasta el 4,2%.

Con todo ello, al cierre del ejercicio 2003, el ratio BIS se eleva hasta el 12,7%, frente al 12,5% alcanzado el 31-12-02.

En cuanto a la valoración otorgada a BBVA por las principales agencias de *rating*, Moody's y Fitch han confirmado en 2003 los *ratings* asignados: Aa2 y AA- a largo plazo, respectivamente. Por su parte, en junio la agencia Standard & Poor's mejoró la perspectiva del Banco, manteniendo los *ratings* a largo plazo AA- y a corto



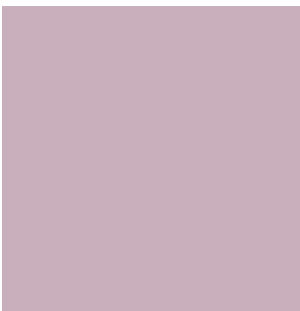
plazo A-1+. Esta decisión, basada en la disminución del riesgo de las inversiones en Latinoamérica, refleja la expectativa de que BBVA mantendrá su fortaleza en resultados operativos, gracias a la alta calidad de sus activos, la fuerte rentabilidad de su franquicia doméstica y la gradual

mejora de los resultados de Latinoamérica, especialmente de México. La decisión de Standard & Poor's implica un reconocimiento a la acertada gestión del Grupo y a su sólida posición competitiva entre las más importantes instituciones financieras europeas.

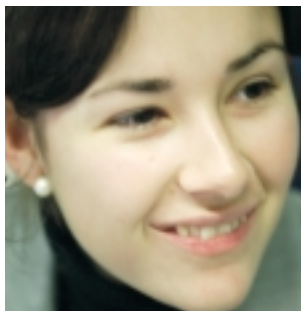
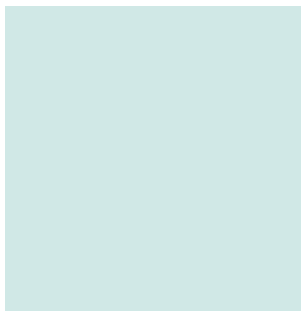
RATINGS

	Largo	Corto	Fortaleza financiera
Moody's	Aa2	P-1	B+
Fitch - IBCA	AA-	F-1+	B
Standard & Poor's	AA-	A-1+	-





La acción BBVA



La capitalización bursátil de BBVA ascendía al cierre del ejercicio 2003 a 34.995 millones de euros, con un incremento de 5.849 millones de euros en el año. Atendiendo al valor de mercado, BBVA se sitúa en cuarta posición entre los bancos incluidos en el Euro Stoxx 50 –índice representativo de la media general del mercado en la Unión Monetaria–. La acción BBVA cerró el ejercicio 2003 a 10,95 euros por acción, con un avance del 20,1% desde el 31-12-02, superior al 15,7% registrado por el Euro Stoxx 50 en el mismo período.

En el ejercicio, los mercados internacionales de valores han experimentado una significativa recuperación tras el descenso iniciado en 2000 y acentuado en 2001 y 2002. En el comportamiento de las bolsas mundiales durante el año cabe, sin embargo, diferenciar dos etapas.

En la primera, que abarca desde el inicio del año hasta mediados de marzo, los mercados bursátiles experimentaron recortes generalizados. La atención de los inversores estuvo centrada en la evolución del conflicto en Irak, con la consiguiente inclusión de una prima de guerra en las cotizaciones y con volatilidades en máximos históricos. En este período, los inversores no dejaron de tener presente la debilidad económica mundial, convirtiéndose el tipo de cambio euro/dólar en el principal indicador del sentimiento del mercado. La falta de perspectivas de crecimiento incidió especialmente en la evolución de la divisa estadounidense, cuya cotización reflejó la falta de potencial de la economía norteamericana, los diferenciales de tipos de interés, el déficit por cuenta corriente y la reducción de los flujos de entrada de capitales.

En la segunda etapa, los mercados bursátiles lograron romper la tendencia bajista e iniciaron su recuperación, una vez superadas las principales incertidumbres geopolíticas; con ello, las volatilidades se redujeron considerablemente. El mercado reflejó en este período la mejora en las perspectivas de crecimiento de la economía mundial, en especial de la estadounidense, si bien los datos macroeconómicos publicados no fueron siempre interpretados positivamente. Por otro lado, en ge-

LA ACCIÓN BBVA

	31-12-03	31-12-02	31-12-01
Nº de accionistas	1.158.887	1.179.074	1.203.828
Nº de acciones en circulación	3.195.852.043	3.195.852.043	3.195.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	32.436.618	24.392.253	15.199.693
Contratación media diaria (millones de euros)	297,86	272,21	213,97
Cotización máxima (euros)	10,99	14,21	17,30
Cotización mínima (euros)	6,83	7,06	9,18
Cotización última (euros)	10,95	9,12	13,90
Valor contable por acción (euros)	3,88	3,87	4,17
Capitalización bursátil (millones de euros)	34.995	29.146	44.422

neral, los resultados empresariales estuvieron en línea o fueron más favorables de lo esperado. Con la paulatina reducción de las volatilidades, los principales índices bursátiles mundiales cerraron el ejercicio en niveles máximos anuales.

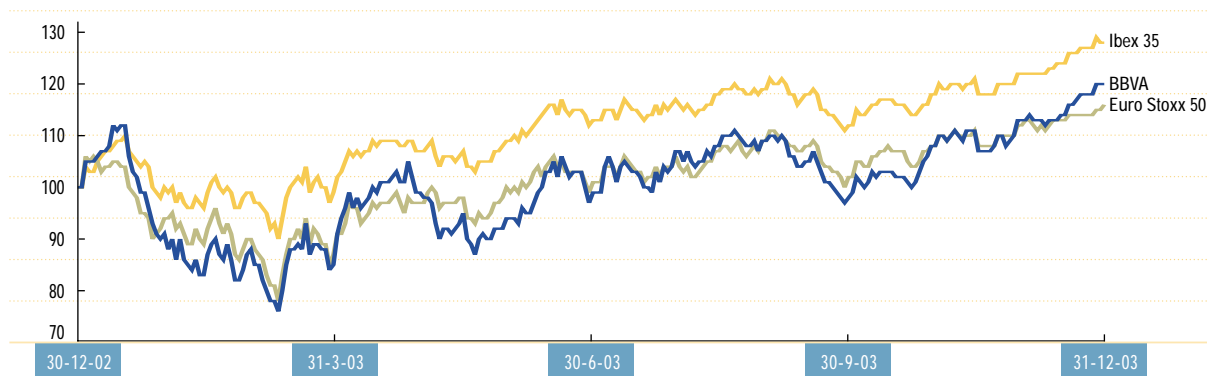
La evolución de la cotización de la acción BBVA no ha sido ajena al comportamiento general de los mercados, aunque se ha visto afectada diferencialmente por la situación política, económica y social en Latinoamérica, dada su importante presencia en la región. Por ello, su avance ha sido inferior a los experimentados por el Euro Stoxx Banca (índice representativo del sector en la zona euro), que subió un 31,0% y por el Ibex Financiero, que ganó un 31,1%.

Al cierre del ejercicio, el ratio precio/beneficio se situaba en 15,7 veces. Por su parte, el valor contable por acción era de 3,88 euros, con un multiplicador precio/valor contable de 2,8 veces. El beneficio por acción se ha elevado a 0,70 euros en el ejercicio, con un aumento del 29,5% sobre el precedente, similar al experimentado por el beneficio atribuido al no haber variado el número de acciones en el año.

Con cargo a los resultados del ejercicio 2003, los accionistas de BBVA han sido retribuidos mediante tres dividendos a cuenta de 0,09 euros por acción cada uno, abonados en los meses de julio y octubre de 2003 y enero de 2004. Si se añade el dividendo complementario por importe de 0,114 euros por acción, cuya aprobación se

ÍNDICE DE COTIZACIÓN BURSÁTIL

(30-12-02 = 100)

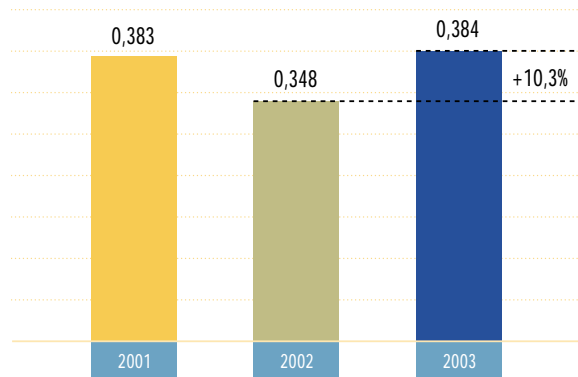


RATIOS BURSÁTILES

	31-12-03	31-12-02	31-12-01
Precio/Valor contable (veces)	2,8	2,4	3,3
PER (Precio/Beneficio; veces)	15,7	17,0	18,8
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %)	3,51	3,82	2,76

propone a la Junta General, el dividendo total que percibirán los accionistas con cargo a los resultados de 2003 asciende a 0,384 euros por acción, lo que supone un incremento del 10,3% sobre los 0,348 euros distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2002. Con ello, el *pay-out* se sitúa en el 55,0% y la rentabilidad por dividendo, calculada sobre la cotización del cierre del ejercicio, en el 3,51%.

DIVIDENDO POR ACCIÓN (EUROS)



En un horizonte de inversión de medio y largo plazo, BBVA continúa destacando como una de las sociedades con mayor capacidad de generación de valor para el accionista, como se pone de manifiesto en el cuadro adjunto, donde se muestra la rentabilidad obtenida por el inversor en acciones BBVA en los últimos 8 años para cada fecha de entrada y salida (considerando la variación de la cotización, las reinversiones de dividendos y las devoluciones de nominal). Para el conjunto del período 1996-2003, el rendimiento medio anual de la acción BBVA ha sido del 19,4%. Ello supone que un inversor en acciones BBVA al 31-12-95 ha más que cuadruplicado su capital al 31-12-03, en tanto que en el mismo período el Ibex 35 se revalorizó únicamente un 113,2%.

Al 31-12-03, el número de accionistas de BBVA se eleva a 1.158.887, constituyendo la más amplia base accionarial del sistema financiero español. No existen participaciones individuales que igualen o superen el 5% del capital social. El 95,5% del accionariado posee menos de 4.501 títulos, representando el 16,6% del capital. La in-

RENDIMIENTO DE LA ACCIÓN BBVA (1996-2003)⁽¹⁾

Año de adquisición (31-12)	Rendimiento en tasa anual media al final de cada período (%)								Δ% acumulado 2003
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	
1995	50,6	74,0	63,4	47,4	40,1	30,1	18,7	19,4	311,8
1996		97,6	69,6	46,0	37,4	26,2	14,0	15,3	171,5
1997			47,1	26,1	22,1	13,1	2,3	5,6	38,8
1998				8,1	11,3	3,6	(6,6)	(1,2)	(5,7)
1999					14,5	1,5	(11,0)	(3,4)	(12,8)
2000						(10,1)	(21,6)	(8,7)	(23,8)
2001							(31,6)	(7,9)	(15,3)
2002								23,9	23,9

(1) Se consideran la variación de la cotización, las reinversiones de dividendos y las devoluciones de nominal.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO

(31-12-03)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	447.725	38,6	36.729.873	1,1
De 151 a 450	347.959	30,0	91.365.696	2,9
De 451 a 1.800	243.116	21,0	210.477.164	6,6
De 1.801 a 4.500	68.312	5,9	191.003.480	6,0
De 4.501 a 9.000	25.842	2,2	162.070.175	5,1
De 9.001 a 45.000	21.767	1,9	387.048.451	12,1
De 45.001 en adelante	4.166	0,4	2.117.157.204	66,2
TOTALES	1.158.887	100,0	3.195.852.043	100,0

versión media por accionista es de 2.757 acciones, lo que supone un volumen medio, a precio de cierre del ejercicio, de 30.197 euros. El 44,1% del capital corresponde a inversores particulares, el 54,7% a inversores institucionales y el restante 1,2% está representado por los miembros del Consejo. Los accionistas no residentes reúnen conjuntamente el 44,8% del capital social, porcentaje ligeramente inferior al del cierre de 2002.

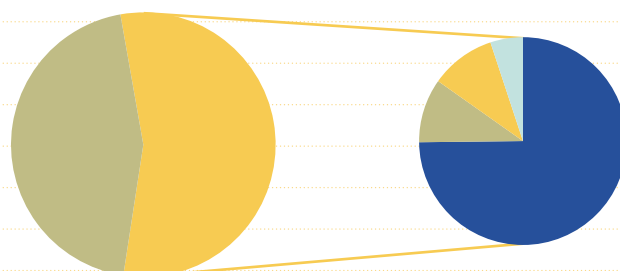
Los títulos de BBVA cotizan en el mercado continuo español, en los principales mercados europeos, así como en la Bolsa de Nueva York (bajo la forma de ADS's representados por ADR's). La acción BBVA está incluida en los índices de referencia Ibx 35 y Euro Stoxx 50, con una ponderación del 12,2% en el primero y del 2,4% en el segundo.

La acción BBVA, caracterizada por una elevada liquidez, se ha negociado durante los 250 días de los que ha constado el calendario bursátil de 2003. En el ejercicio se han negociado en el mercado continuo 8.109 millones de acciones (un 33,0% más que en el ejercicio 2002), lo que supone un 253,7% del capital social. El volumen medio diario de acciones negociadas ha sido de 32,4 millones de títulos, un 1,01% del capital del Banco, lo que representa un efectivo medio diario de 298 millones de euros, un 9,6% superior al registrado el año anterior. De este volumen medio diario, el 40,3% corresponde a operaciones especiales y al mercado de bloques (mercado para inversores institucionales que requiere un volumen mínimo para negociar) y el 59,7% restante a operaciones realizadas en el mercado ordinario.

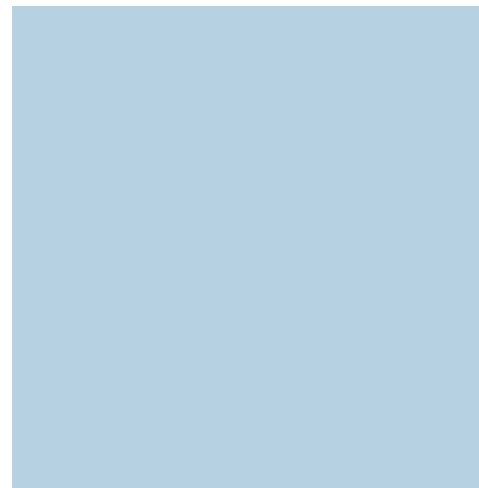
DISTRIBUCIÓN DEL ACCIONARIADO

(31-12-03)

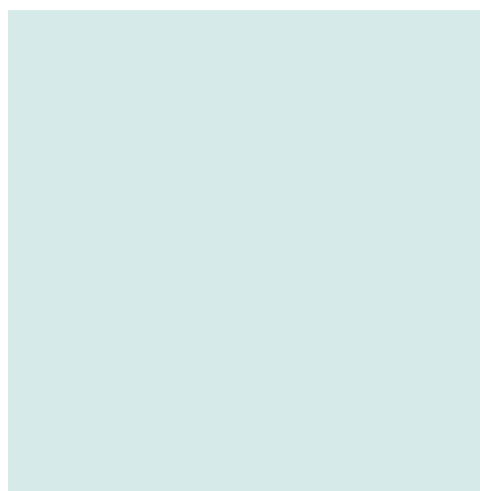
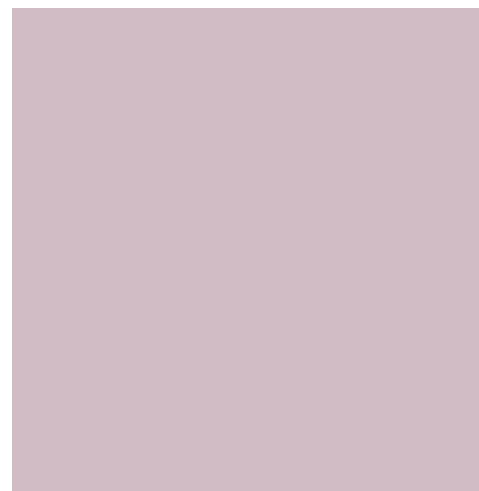
Residentes 55,2%
No residentes 44,8%



Particulares 41,3%
Entidades financieras 5,5%
Instituciones 5,6%
Empleados 2,8%

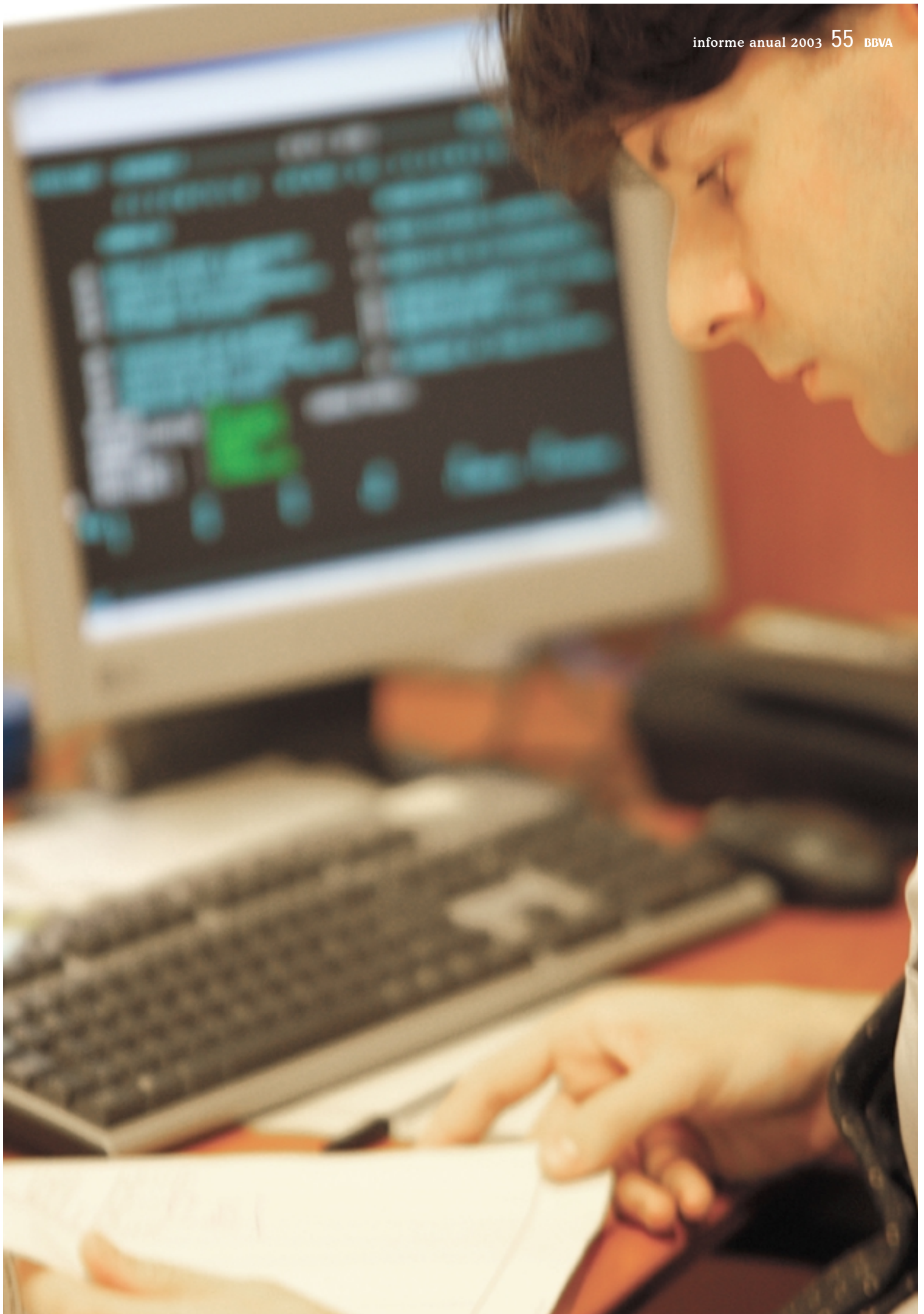


BBVA



Gestión del riesgo

EL RIESGO EN BBVA // NUEVA PROPUESTA DE CAPITAL REGULATORIO: BASILEA II //
GESTIÓN GLOBAL DE RIESGOS // GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO //
GESTIÓN DEL RIESGO EN ÁREAS DE MERCADOS // RIESGO DE INTERÉS ESTRUCTURAL //
RIESGO DE LIQUIDEZ // RIESGO DE CAMBIO ESTRUCTURAL // RIESGO OPERACIONAL



EL RIESGO EN BBVA

La asunción de riesgos es consustancial a los negocios financieros. La gestión correcta de los mismos debe contribuir a la generación solvente y sostenible en el tiempo de valor, de manera que accionistas, clientes, y empleados tengan la confianza de que el Grupo dispone de un sólido y consistente modelo de gestión de riesgos.

El Grupo BBVA entiende que la gestión del riesgo constituye un componente básico de su ventaja competitiva, y para alcanzar este objetivo dedica los esfuerzos y recursos necesarios para asegurar que los riesgos en los que incurre en el desarrollo de sus diferentes actividades son debidamente identificados, medidos, valorados y gestionados.

En los ámbitos en los que el Grupo opera, ya sean negocios o áreas geográficas, se gestionan clientes, productos, carteras o balances, y en ellos BBVA se plantea la gestión de los riesgos de crédito o contrapartida, riesgos de mercado, ries-

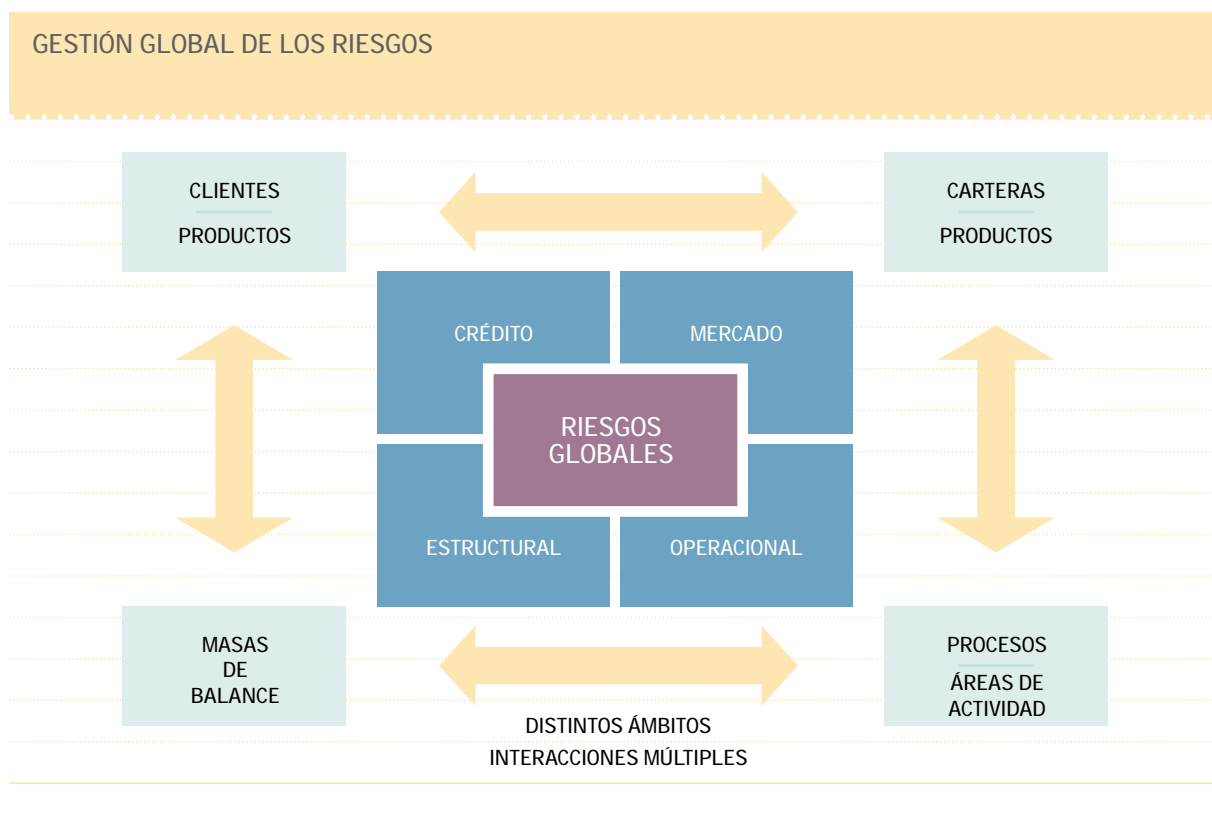
gos operacionales y riesgos estructurales. En estos últimos se incluyen los riesgos de liquidez, de tipo de interés y de cambio, implícitos en el balance del Grupo.

En un mundo cada vez más globalizado e interdependiente, la correcta gestión de los diferentes tipos de riesgos asociados a cada ámbito implica una gestión global de los mismos.

Esto supone una complejidad notable, porque los riesgos de crédito en general están asociados a clientes, los de mercados a carteras y productos, los riesgos estructurales a masas de balance y los riesgos operacionales normalmente se identifican en procesos y circuitos.

La propia heterogeneidad de ámbitos en los que es preciso medir los riesgos, la variedad de tipologías de riesgo existentes y las interdependencias entre ellos obligan a disponer de herramientas y modelos homogéneos que faciliten la gestión de los mismos.

Dos son los componentes básicos que ayudan a conseguir ese objetivo. El primero, cuantitati-



vo, es el empleo de una medida común que permita una medición homogénea de los diferentes riesgos implícitos en procesos, productos, clientes o carteras. Dicha medida es el capital económico y las pérdidas esperadas asociadas a cada actividad. Sólo con estos instrumentos de medición es posible gestionar globalmente los riesgos en actividades de naturaleza tan dispar y considerar las múltiples interacciones que existen entre los diferentes ámbitos y los propios riesgos.

El segundo aspecto, más cualitativo, es la implantación de un modelo de gestión de riesgos homogéneo en el Grupo. Esto supone que las herramientas de medición, circuitos, procedimientos, sistemas de información y seguimiento, límites, políticas y esquemas de control responden a los criterios y fundamentos de la gestión del riesgo comunes para todo el Grupo.

A lo largo del año 2003, el Grupo ha avanzado consistentemente en la implantación del modelo de riesgos, como se expone en las páginas siguientes. Las tareas realizadas en la dirección apuntada, tanto en el desarrollo y renovación de herramientas de *rating* y *scoring* y su utilización en los procesos de decisión en el día a día, como en la construcción y alimentación de bases de datos de información para el cálculo de severidades, pérdidas esperadas, capital económico, etc., han tenido muy en cuenta el futuro marco normativo que regirá para las entidades financieras, conocido como Basilea II.

NUEVA PROPUESTA DE CAPITAL REGULATORIO: BASILEA II

El 29 de abril de 2003, el Comité de Basilea publicó el tercer y último documento consultivo en el que se incluye la Propuesta de Nuevo Acuerdo de Capitales que vendrá a sustituir al actualmente en vigor. La versión definitiva está prevista para el primer semestre de 2004, habiendo desempeñado BBVA un papel muy activo en el largo período de diálogo entre el Comité, las

entidades financieras y las autoridades supervisoras, que va a dar lugar a la redacción final del mismo.

BBVA es consciente de que tanto desde el punto de vista de la orientación global perseguida en Basilea II, como desde el del enfoque seguido para su implantación, se generarán beneficios no sólo para las entidades directamente involucradas, sino también para el conjunto del sistema financiero. La sensibilidad del capital regulatorio a los riesgos económicos se verá claramente aumentada, las entidades mejorarán su conocimiento de los riesgos en los que están incurriendo y, en definitiva, se conseguirá un sistema financiero más seguro, sólido y eficiente.

Sin embargo, uno de los aspectos en donde el modelo de Basilea II más debe mejorar es en el reconocimiento de la diversificación, cuyos beneficios tan sólo están considerados parcialmente en la propuesta que está manejando el Comité.

BBVA ha realizado diversos estudios que intentan aportar soluciones factibles a la modelización de la diversificación en el contexto del modelo de Basilea II, sin perder el carácter simplificador de la propuesta actual.

En esta línea, durante el año 2003 BBVA ha hecho llegar a los reguladores algunas propuestas concretas para incorporar al modelo de Basilea II, de un modo sencillo, los beneficios de la diversificación.

BBVA está convencido de que el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea no sólo repercutirá en los niveles de capitalización exigibles a las entidades, sino que tendrá un impacto significativo en el modo en que los bancos operan, gestionan sus riesgos y asignan recursos.

En esta línea, en BBVA se vienen acometiendo diferentes desarrollos que permitirán poder optar desde el inicio a la utilización de los modelos internos de Basilea II.

Entre otras líneas de actuación, cabe destacar que el Grupo ha consolidado la función de Control Interno de Riesgos, cuyo objetivo esencial consiste en verificar que los procesos de gestión del riesgo son efectivos, y acordes con las mejores prácticas del mercado, y el modelo de gestión del

Grupo. La Unidad de Control Interno persigue completar la cobertura del Pilar II de Basilea, para lo cual ha lanzado el Plan Contigo, encargado de revisar con las áreas de negocio sus principales procesos, e identificar “gaps” de mejora.

Asimismo, se viene trabajando en el Proyecto de Rentabilidad Ajustada al Riesgo (RAR), que está creando para todo el Grupo la infraestructura y bases de datos de incumplimiento y severidad, necesarias para los cálculos de capital económico, pérdida esperada y RAR. Ello permitirá dar respuesta a los requerimientos de información y gestión de modelos internos, previstos en la futura normativa de Basilea.

GESTIÓN GLOBAL DE RIESGOS

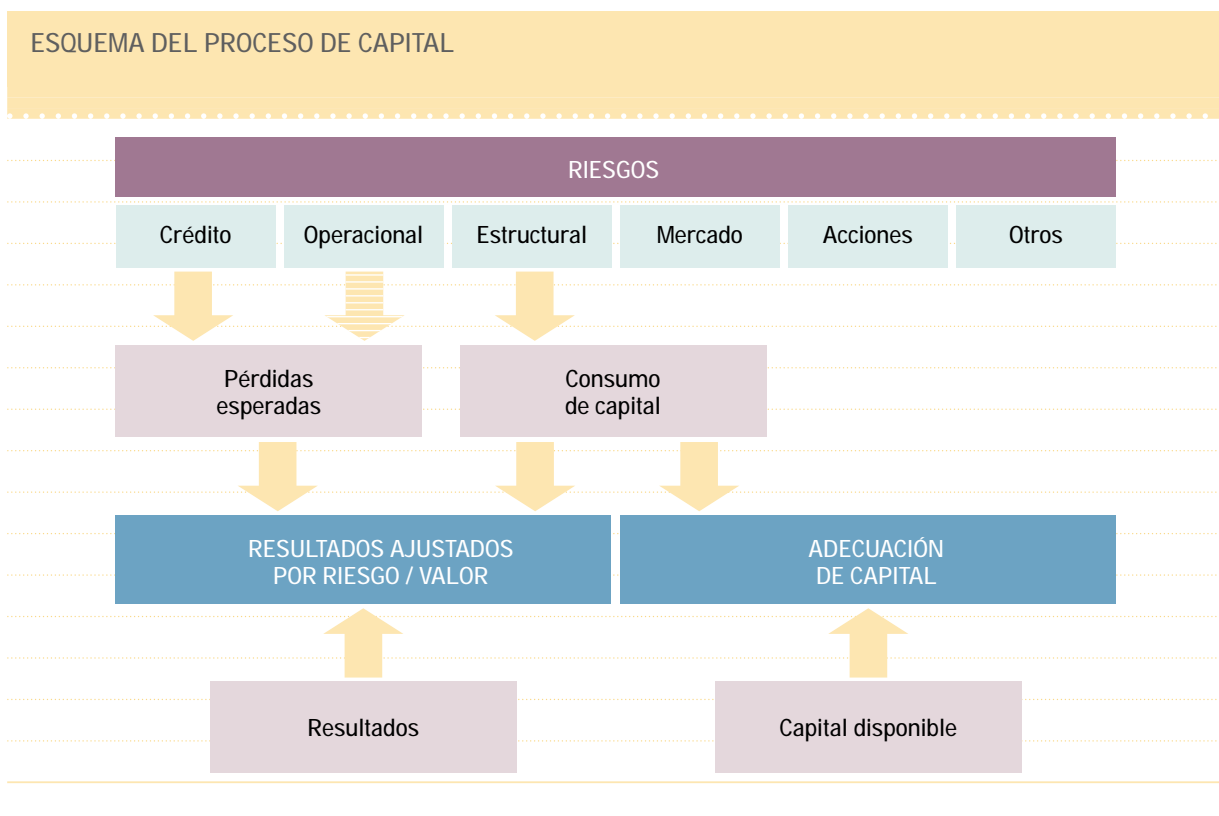
El capital económico es un elemento básico para los cálculos de rentabilidad y de valor intrínseco, adecuadamente ajustados por riesgo, de los diferentes negocios y actividades, y para la eva-

luación continua de la adecuación de capital en términos económicos, más allá de las puras medidas regulatorias. De esta manera, se dota de una mayor eficiencia al proceso de asignación de capital en el Grupo.

En BBVA se cuenta con mediciones de capital económico por carteras, que permiten agregaciones por unidades de negocio, tipologías de producto, países o tipos de riesgo.

Con el objetivo de dotarse de las mejores mediciones de capital económico, plenamente integradas en los esquemas de gestión del Grupo, se ha trabajado durante 2003 en varias líneas.

En primer lugar, se ha continuado avanzando en el citado Proyecto RAR (Rentabilidad Ajustada al Riesgo), disponiéndose al cierre de 2003 del inventario con los cálculos desde el nivel de operación, de pérdida esperada, capital económico, capital regulatorio según Basilea II (para todas las opciones contempladas) y rentabilidad ajustada al riesgo, para las carteras de la matriz. El sistema es flexible para incorporar los



cambios que se produzcan en la versión final del Nuevo Acuerdo de Capitales.

Durante 2004 está prevista la integración de los cálculos de los diferentes tipos de riesgo, así como la incorporación de la información disponible en las diferentes herramientas de gestión corporativas y de los negocios.

En el caso de las filiales en Latinoamérica, se ha trabajado durante 2003 en la fase de diseño funcional del proyecto, así como en la construcción de la infraestructura regional en México que facilitará los desarrollos del proyecto en los diferentes países.

Por otro lado, en 2003 se ha abordado la revisión de la metodología de cálculo de capital económico. Se ha decidido mantener una metodología interna de cálculo de capital que tiene unos fundamentos similares a los modelos internos avanzados de Basilea II. Así, para el cálculo de capital económico se utilizarán las metodologías desarrolladas internamente de acuerdo a la información disponible, y sólo se utilizarán por defecto las hipótesis de Basilea II cuando se considere que son fiel reflejo de la realidad del riesgo.

Algunas de las diferencias significativas de la metodología interna con los cálculos de los modelos internos avanzados en el Nuevo Acuerdo son:

- El cálculo de capital económico sólo incorpora las pérdidas inesperadas, incorporán-

dose las pérdidas esperadas como un coste en los resultados. Asimismo, se realiza un ajuste en la base económica de capital por la diferencia entre el volumen total de provisiones y el cálculo de pérdidas esperadas.

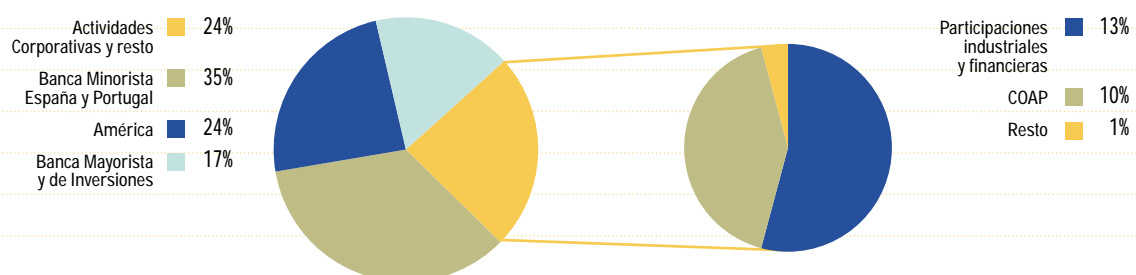
- Se estiman internamente las correlaciones de crédito, frente a las estándar introducidas en Basilea II, donde el tratamiento de la diversificación tiene amplio espacio de mejora.
- Se incluyen en los cálculos de capital económico algunos riesgos no contemplados explícitamente en el Pilar I del Nuevo Acuerdo.

En suma, el mantener mediciones internas de capital económico distintas de las regulatorias se enmarca en el objetivo de disponer de mediciones de capital con la mayor vinculación posible con los riesgos incurridos.

Por último, se han diseñado y cuantificado durante 2003 ratios de capital ajustados por riesgo, que facilitan el seguimiento del nivel de capital del Grupo respecto al consumo de capital económico. Estos ratios complementan a los ratios tradicionales de Basilea, que son los que permiten la comparación homogénea con competidores.

En el gráfico adjunto se representa el reparto por áreas de negocio del capital económico en el Grupo a 31 de diciembre de 2003, en términos atribuibles –netos de minoritarios–. Banca Minorista en España y Portugal representa el 35%,

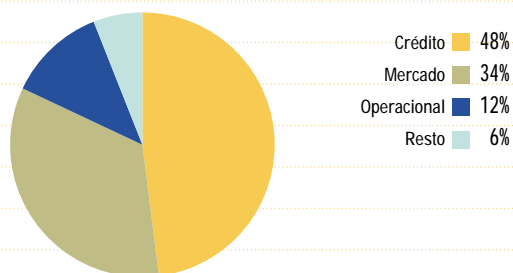
MAPA DE CAPITAL ECONÓMICO DEL GRUPO BBVA. REPARTO POR ÁREAS
(31-12-03)



del cual la unidad de Banca Comercial absorbe el 51% y la de Banca de Empresas el 27%. América representa el 24% del capital económico, absorbiendo México casi la mitad del mismo (45%), Banca Mayorista y de Inversiones supone el 17% del capital, mientras que Actividades Corporativas, que integra básicamente las participaciones industriales y financieras y la actividad del COAP, supone el restante 24%.

Por tipos de riesgo, el riesgo de crédito continúa representando la mayor parte del consumo de capital en riesgo, un 48%, acorde con la cartera de negocios del Grupo, y se mantiene en un nivel similar al del año 2002. Por su parte, el riesgo de mercado –que incluye el riesgo estructural del balance asociado a variaciones de tipo de interés y tipos de cambio, así como el de la cartera de acciones– se sitúa en el 34% del capital total, mientras que el riesgo operacional asciende al 12% del mismo. El resto, un 6%, recoge el inmovilizado y el consumo de capital derivado de la actividad de las compañías de seguros del Grupo.

MAPA DE CAPITAL ECONÓMICO DEL GRUPO BBVA. REPARTO POR TIPO DE RIESGO (31-12-03)



GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Evolución de la exposición y calidad del riesgo de crédito

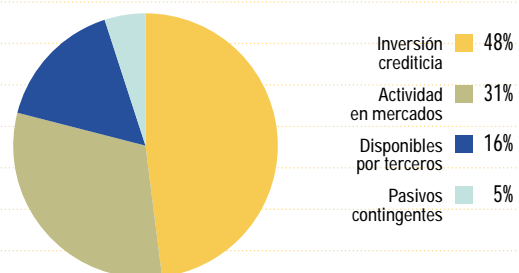
En el ejercicio 2003, la exposición global al riesgo de crédito del Grupo BBVA ha registrado un incremento del 1,9% hasta alcanzar 321 millardos de euros al cierre del mismo.

La inversión crediticia con clientes (48% del total) y los disponibles por terceros (16%) aumentan un 4,7% y un 8,4% respectivamente durante el año, mientras que la exposición potencial al riesgo de crédito en actividades en mercados (31% del total) y los pasivos contingentes (5%) disminuyen un 3,4% y un 8,3%, respectivamente.

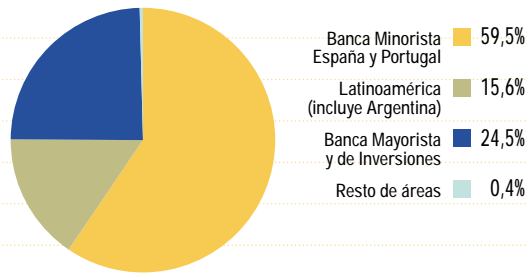
La mayor parte de la exposición con clientes corresponde a Banca Minorista España y Portugal con el 59% (53% al 31-12-02), seguida de Banca Mayorista y de Inversiones con un 25% (igual porcentaje que en el ejercicio anterior).

Durante el año 2003, el Grupo en España (incluidas las sucursales en el extranjero, básicamente en Europa) ha vuelto a incrementar su peso en la inversión crediticia total, en más de 4 puntos porcentuales, hasta alcanzar un 81,6%. El resto de Europa supone un 2,8%, mientras que la exposición en países latinoamericanos se

EXPOSICIÓN. RIESGO CON CLIENTES (31-12-03)



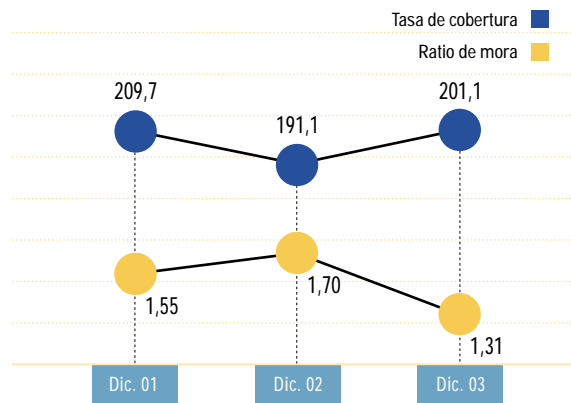
EXPOSICIÓN. INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA POR ÁREAS DE NEGOCIO
(31-12-03)



ha reducido del 20,2% al 15,6%, debido a la depreciación de la mayoría de las monedas de la región y a la venta de la participación en Brasil. De ese 15,6%, el 11,6% se concentra en países *investment grade* (un 8,1% en México, un 2,0% en Chile y un 1,5% en Puerto Rico), por lo que tan sólo el 4,0% de la inversión del Grupo se sitúa en países sin grado de inversión.

Durante el ejercicio 2003, los indicadores fundamentales de la calidad del riesgo de crédito del Grupo BBVA han evolucionado favorablemente. La tasa de mora al cierre del ejercicio 2003 es del 1,74% con un descenso de 63 puntos básicos con respecto al 31-12-02. Sin Argentina y Brasil,

MOROSIDAD Y COBERTURA (1)
(PORCENTAJE)

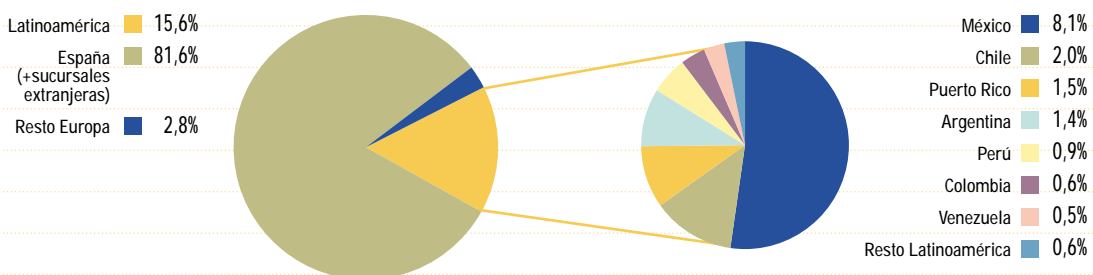


(1) Excluidos Argentina y Brasil.

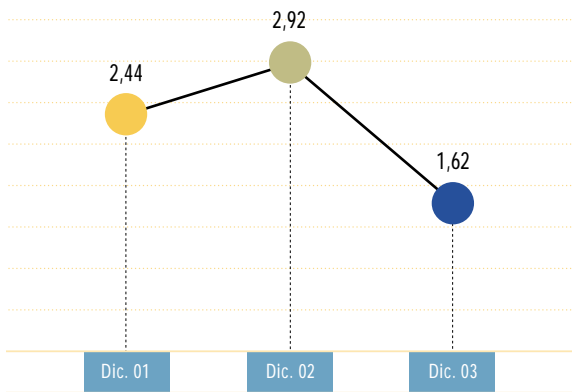
la tasa de mora es del 1,31%, frente al 1,70% que se registraba al 31-12-02. Por otra parte, si se incluyen los pasivos contingentes y se excluyen las posiciones de riesgo-país, el ratio de mora del conjunto del Grupo se reduce al 1,37%, disminuyendo 48 puntos básicos en el año.

Este comportamiento viene motivado por la reducción de la tasa de entradas en mora sobre la inversión, que pasa de un 2,92% en 2002 a un 1,62% al cierre de 2003, y por la mejora de la tasa de recuperaciones, que alcanza el 27,8% de la masa crítica (saldo dudoso más entradas del año), frente al 25,5% del ejercicio anterior.

EXPOSICIÓN. INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA
(31-12-03)



ENTRADAS EN MORA SOBRE INVERSIÓN
(PORCENTAJE)



Como consecuencia de estas evoluciones, el saldo de mora se reduce en un 23,1% hasta situarse en 2.673 millones de euros, de los que un 38,1% corresponden a España, un 26,0% a Argentina y un 18,3% a México.

Todas las áreas de negocio presentan una evolución muy satisfactoria: Banca Minorista España y Portugal reduce su ratio de mora en 12 puntos básicos hasta un 0,88% al 31-12-03, alcanzando mínimos históricos en su tasa de entradas (0,70% sobre inversión), Banca Mayorista y de Inversiones experimenta una fuerte reducción en su tasa hasta alcanzar el 0,66% debido a la ausencia de entradas singulares y por recuperaciones de cartera de dudosa, mientras

que la tasa de mora de América (sin Argentina), tras la aplicación de criterios corporativos de clasificación en determinados países, es del 4,01%. En México se reduce del 4,22% del 31-12-02 al 3,95% al cierre de 2003.

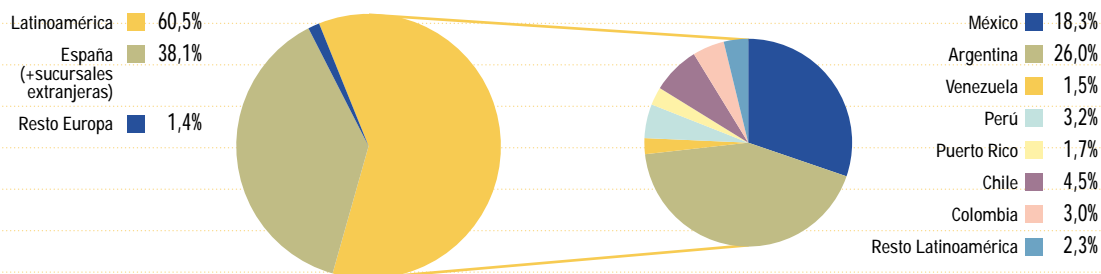
La tasa de cobertura del Grupo BBVA ha aumentado en 2003 hasta alcanzar un 166,3%, 19,5 puntos porcentuales por encima de la existente al cierre del ejercicio precedente. Sin Argentina y Brasil, se eleva al 201,1%, frente al 191,1% del 31-12-02.

La inversión crediticia del Grupo en el sector privado residente en España asciende a 102 millardos de euros, encontrándose los riesgos altamente diversificados entre la financiación a personas físicas (44,0%) y actividades empresariales (56,0%), sin concentraciones relevantes en los sectores más sensibles al actual escenario económico y político.

La finalidad a la que se destina el mayor volumen de inversión corresponde a la financiación a las personas físicas para la adquisición de vivienda propia, con el 31,0% sobre el total y una tasa de mora del 0,42% (9 puntos básicos menos que al 31-12-02).

La financiación a la actividad empresarial se encuentra convenientemente distribuida entre los diferentes sectores, destacando servicios-actividad inmobiliaria (13%), industria manufacturera (10%), construcción (8%) y servicios-comercio y reparaciones (7%).

INVERSIÓN CREDITICIA DUDOSA POR PAÍSES
(31-12-03)



Perfil de riesgo de crédito

Las medidas anticipadas de riesgo de crédito, básicamente la pérdida esperada y el capital económico, permiten un seguimiento *ex ante* del perfil de riesgos de la cartera.

Dos componentes básicos de estas medidas son la probabilidad de incumplimiento y la severidad, que se desarrollan a continuación, para terminar mostrando algunos indicadores de las pérdidas esperadas de las diferentes carteras del Grupo.

Probabilidad de incumplimiento

Viene determinada por los sistemas de calificación interna (*rating* y *scoring*), que incorporan los factores de riesgo específicos de los diferentes segmentos de clientes y tipología de operaciones.

En general, se entiende por incumplimiento un retraso en el pago superior a 90 días y se suele medir en un horizonte anual, en línea con el documento consultivo de Basilea II.

Las herramientas de *rating* y *scoring* proporcionan una puntuación del grado de riesgo, que mediante el proceso estadístico de calibración se asocia a una probabilidad de incumplimiento concreta. A su vez, esta probabilidad de incumplimiento se vincula a una escala maestra, que facilita la clasificación en términos homogéneos de las diferentes carteras de riesgos del Grupo.

ESCALA MAESTRA BBVA

(VERSIÓN REDUCIDA)

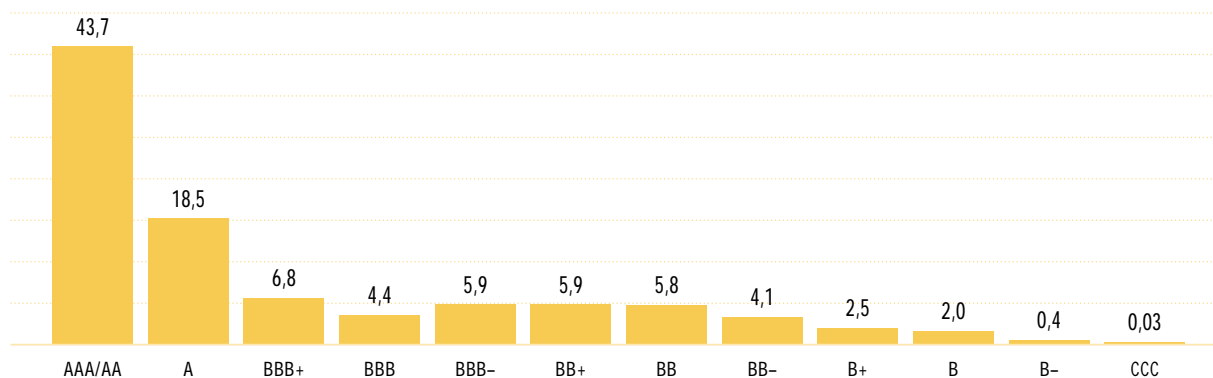
Rating escala maestra	Probabilidad de incumplimiento (en puntos básicos)		
	Medio	Mínimo	Máximo
AAA	1	0	2
AA	3	2	5
A	7	5	11
BBB+	14	11	17
BBB	20	17	24
BBB-	31	24	39
BB+	51	39	67
BB	88	67	116
BB-	150	116	194
B+	255	194	335
B	441	335	581
B-	785	581	1.061
CCC	2.122	1.061	4.243

En la versión más reducida de esta escala se clasifican los riesgos vivos en 13 categorías (la versión utilizada alcanza los 34 grados).

La aplicación de esta escala maestra a los riesgos con empresas, entidades financieras, instituciones y soberanos de la matriz y filiales en España muestra una distribución de *ratings*, ponderada por exposición, en la que el 62% de la exposición a riesgo de crédito está concentrada en la franja con *rating* A o superiores.

DISTRIBUCIÓN POR RATINGS (1)

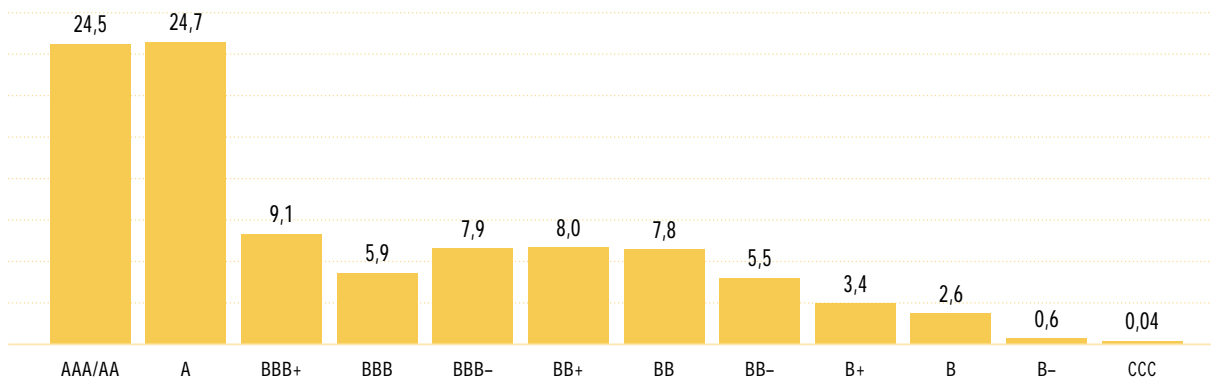
(PONDERADA POR EXPOSICIÓN, 31-12-03. PORCENTAJE)



(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Empresas, entidades financieras, instituciones y riesgos soberanos.

DISTRIBUCIÓN POR RATINGS ⁽¹⁾. EXCLUIDOS RIESGOS SOBERANOS

(PONDERADA POR EXPOSICIÓN, 31-12-03. PORCENTAJE)



(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Empresas, entidades financieras e instituciones.

Si excluimos los riesgos soberanos, el 49% continúa concentrado en el nivel A o superior y el 72% de la exposición sigue teniendo un *rating* igual o mejor que BBB-.

Durante el año 2003 se ha continuado desarrollando y completando diversas bases de datos históricas de incumplimiento y severidad, que están permitiendo obtener estimaciones muy precisas de los *inputs* de probabilidad de incumplimiento y severidad necesarios en la gestión del riesgo de crédito.

Estas bases de datos, entre otros muchos aspectos, permiten analizar el efecto del plazo en la probabilidad de incumplimiento. En el segmento minorista –hipotecas y préstamos consumo– se puede apreciar con claridad este efecto en los gráficos de la página siguiente, que han sido obtenidos a partir de la segmentación de la información histórica de riesgo de la cartera de préstamos de consumo e hipotecarios de BBVA en España. Si se comparan estos gráficos con los que figuraban en el anterior Informe Anual, se observa una ligera reducción en las tasas anuales de incumplimiento para ambas carteras.

Los criterios que se han seguido para la agrupación de la información han sido de dos tipos:

- La puntuación del *scoring*: se han hecho 5 grupos, incluyendo en el grupo 1 a los pres-

tamos de mejor puntuación y en el grupo 5 los de peor.

- El tiempo, en años, que ha transcurrido desde la concesión del préstamo.

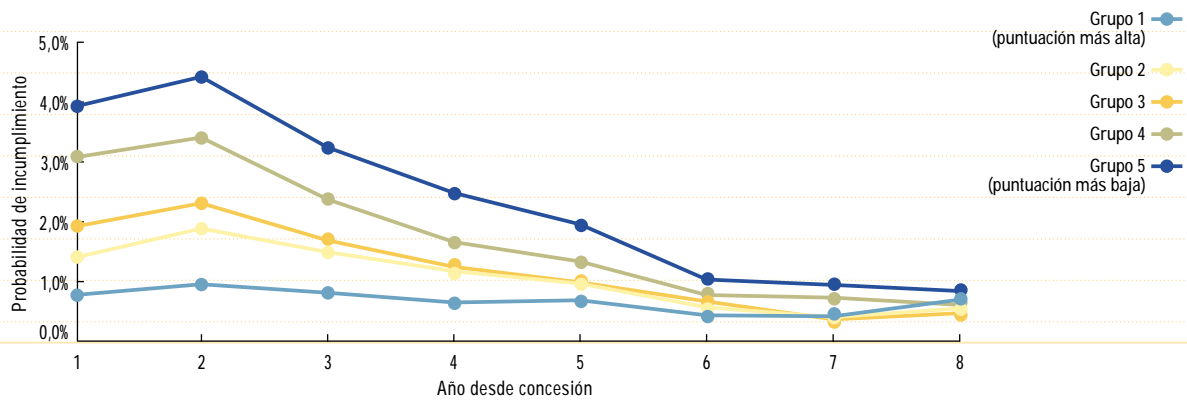
Como se puede comprobar, los *scoring* tienen una adecuada capacidad predictiva, ya que los préstamos que obtienen mejor puntuación se demuestra que tienen una menor probabilidad de mora, y viceversa. En ambos segmentos de negocio, y para todos los grupos de puntuación, se puede observar cómo la probabilidad de incumplimiento estimada es creciente hasta el segundo año, momento en el que se produce un cambio de tendencia y la probabilidad de incumplimiento comienza a disminuir.

Al disponer de un año más de comportamiento en las bases de datos (con respecto a los gráficos del Informe Anual 2002), puede observarse más claramente cómo la puntuación de *scoring* deja de jugar un papel absolutamente determinante en la probabilidad de mora para las operaciones suficientemente maduras (convergencia de todas las curvas a una única tasa media de incumplimiento).

En definitiva, la actividad del Grupo BBVA sujeta a riesgo de crédito está mayoritariamente valorada en origen mediante herramientas de *rating* o *scoring*, de manera que cada operación lleva asociada una probabilidad de incumplimiento consistente y homogénea con los requisitos corporativos.

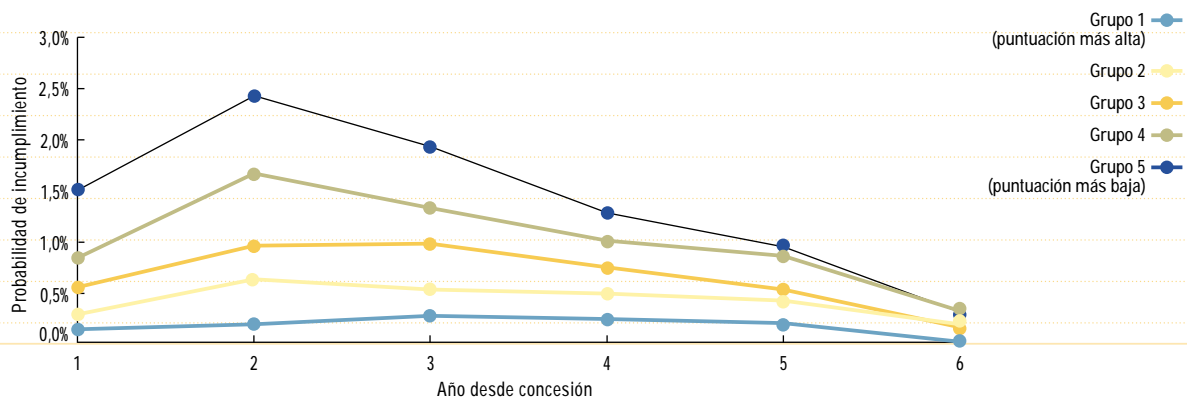
PROBABILIDADES DE INCUMPLIMIENTO DE PRÉSTAMOS CONSUMO

(OPERACIONES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO 1994-2002)

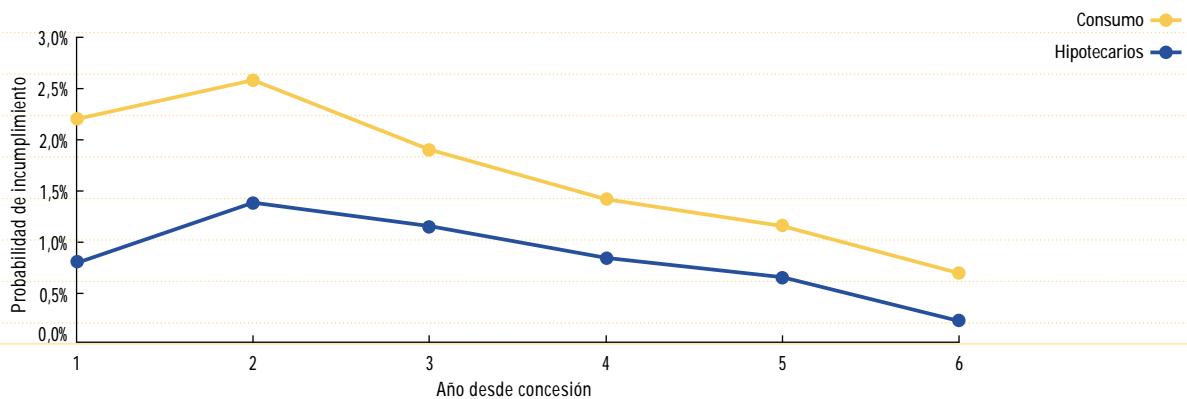


PROBABILIDADES DE INCUMPLIMIENTO DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS

(OPERACIONES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO 1997-2002)



PROBABILIDAD DE INCUMPLIMIENTO. MEDIAS DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS CONSUMO (1994-2002) E HIPOTECARIOS (1997-2002)



Severidad

La severidad se define como el porcentaje de pérdida final en caso de que se produzca el incumplimiento de una operación (sobre el total de exposición en riesgo en el momento del incumplimiento), esto es, el porcentaje que finalmente no se recupera.

En BBVA se trabaja de manera permanente en dos líneas: por una parte, en la comprensión y adecuada estimación de esta variable económica y, por otro lado, en la reducción de esta cifra mediante mecanismos recuperatorios más ágiles y eficientes.

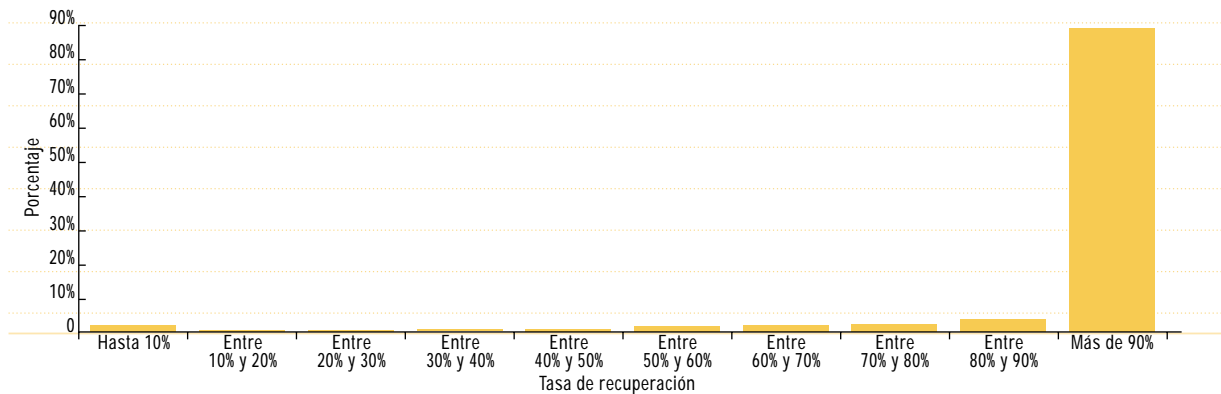
El desarrollo, comentado anteriormente, de nuevas bases de datos en 2003 está suponiendo mejoras notables en la estimación de las severi-

dades de las carteras crediticias. Estas bases de datos permiten separar y analizar la información de los procesos recuperatorios según distintos criterios de segmentación y estudiar cuáles son los ejes relevantes (producto, garantía, relación préstamo-valor, etc.).

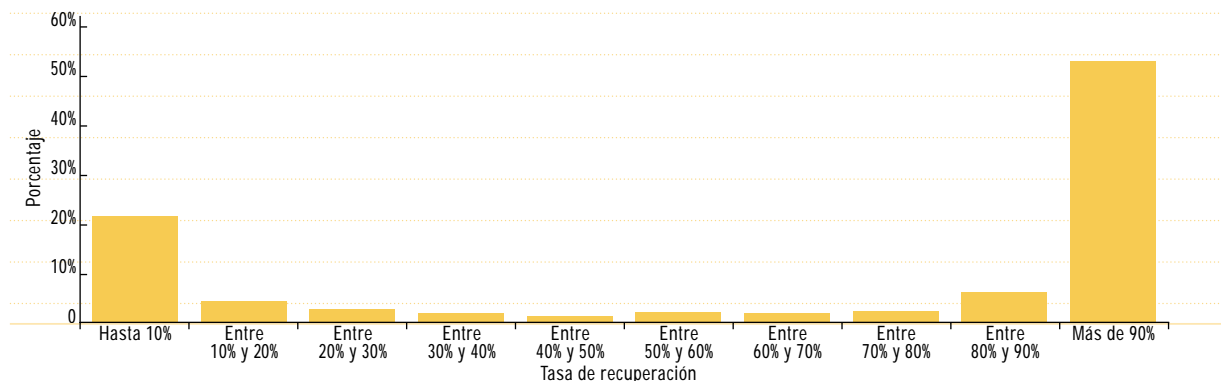
En los gráficos siguientes se muestran las primeras estimaciones que se han realizado para el segmento minorista –hipotecas y préstamos consumo–. Han sido obtenidos, al igual que ocurría con los gráficos referidos a las probabilidades de incumplimiento, a partir de la información histórica de la cartera de préstamos de consumo e hipotecarios de BBVA en España.

En el gráfico se puede comprobar cómo en las hipotecas un porcentaje superior al 80% tie-

DISTRIBUCIÓN TASAS DE RECUPERACIÓN DE HIPOTECARIO
 (PORCENTAJE)



DISTRIBUCIÓN TASAS DE RECUPERACIÓN DE CONSUMO
 (PORCENTAJE)



nen una tasa de recuperación superior al 90% (hay que recordar que la severidad es 100% menos la tasa de recuperación).

El siguiente gráfico muestra el análisis realizado para los préstamos consumo de la cartera de BBVA España. En el caso del segmento minorista de consumo las tasas de recuperación son, lógicamente, menores que las del segmento hipotecario. Se puede observar un comportamiento típicamente bimodal. Existen muchas operaciones de consumo incumplidas en las que la tasa de recuperación es muy baja, y otras muchas, como ocurría en los préstamos hipotecarios, en las que la tasa de recuperación es mayor del 90%.

Pérdidas esperadas

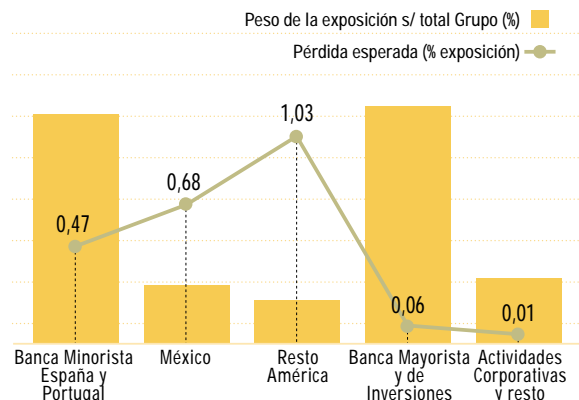
A lo largo del ejercicio 2003, las estimaciones de pérdidas esperadas en el Grupo BBVA se han ido ajustando a la nueva información proporcionada por las bases de datos históricas de riesgos, que permiten disponer de información recurrente por zonas geográficas, áreas y segmentos de negocio.

Del desglose de las pérdidas esperadas del Grupo, en porcentaje de exposición, se deduce que el Grupo bancario nacional, con el 81% de la exposición total, presenta una pérdida esperada del 0,24% de dicha exposición, mientras que México y el resto del Grupo tienen una pérdida esperada del 0,68% y 0,88%, respectivamente.

La pérdida esperada atribuible de las principales áreas de negocio según su exposición –Banca Mayorista y de Inversiones representa el 38% de la exposición y Banca Minorista España y Portugal el 36%– se cifra en 0,06% y 0,47%, respectivamente. América (excluido México) tiene un porcentaje de pérdida esperada sobre exposición de 1,03%. En el correspondiente cuadro se detallan también las tasas de pérdida esperada para los principales segmentos de actividad del Grupo bancario nacional.

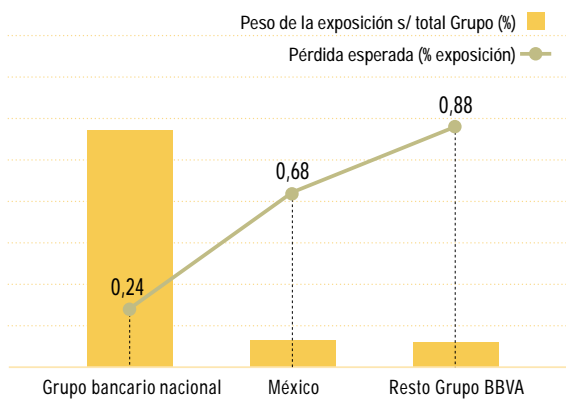
PÉRDIDAS ESPERADAS ATRIBUIBLES POR ÁREAS DE NEGOCIO

(PORCENTAJE SOBRE LA EXPOSICIÓN. 31-12-03)



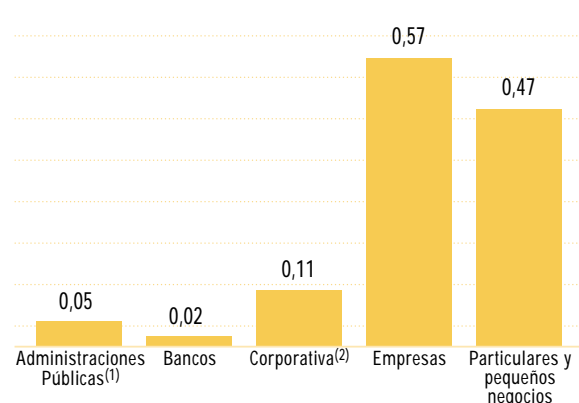
PÉRDIDAS ESPERADAS ATRIBUIBLES POR ZONAS GEOGRÁFICAS

(PORCENTAJE SOBRE LA EXPOSICIÓN. 31-12-03)



PÉRDIDAS ESPERADAS POR SEGMENTOS (*)

(PORCENTAJE SOBRE LA EXPOSICIÓN. 31-12-03)



(*) Actividades de la matriz y filiales en España.

(1) Excluyendo riesgos soberanos.

(2) Grandes empresas con facturación aproximada superior a 150 millones de euros.

Riesgo de crédito en actividades de mercados

La medición del riesgo de crédito de instrumentos financieros OTC con contrapartidas se realiza en términos de valoración diaria a mercado de las posiciones contratadas más una estimación del incremento máximo que cabe esperar al alcance ese valor hasta su vencimiento.

La cifra de exposición máxima equivalente en riesgo de crédito con contrapartidas se sitúa al 31-12-03 en 14.669 millones de euros y ha registrado una disminución del 24,9% sobre el año anterior. Esta reducción del riesgo se debe

en gran parte a un desarrollo intenso de los acuerdos de colateralización de instrumentos financieros OTC.

Se ha continuado con la política de suscripción de contratos con acuerdos de compensación contractual (*netting*) legalmente contrastados con cada una de las jurisdicciones en las que se opera, que suponen un peso relevante de la exposición total.

El valor de mercado neto de los instrumentos financieros OTC de la cartera al cierre del ejercicio es de 3.876 millones de euros, con un plazo medio de 95 meses. El valor de reposición medido en términos brutos es de 4.915 millones de euros.

DERIVADOS OTC. EXPOSICIÓN MÁXIMA EQUIVALENTE (MILLONES DE EUROS)

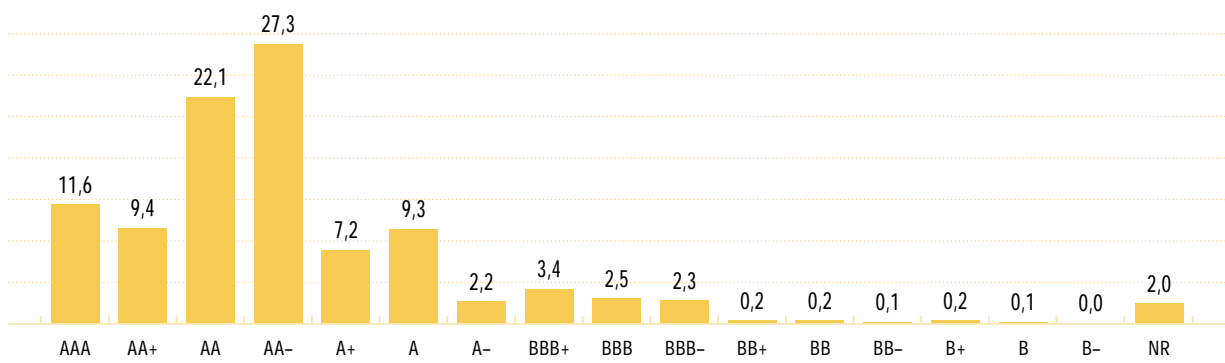
INSTRUMENTOS FINANCIEROS OTC	Valor reposición bruto	Valor reposición neto	Exposición máxima equivalente	Plazo medio (meses)
IRS	3.370	2.794	8.786	135
Fras	4	(1)	43	4
Opciones tipo interés	373	355	764	92
TOTAL OTC TIPO INTERÉS	3.747	3.148	9.593	131
FX plazo	133	(2)	522	8
Permutas tipo cambio	516	247	2.107	31
Opciones tipo cambio	91	67	272	45
TOTAL OTC TIPO CAMBIO	740	313	2.901	28
OTC renta variable	95	95	696	19
Renta fija y otros	332	320	1.480	23
TOTAL OTC RENTA VARIABLE Y OTROS	428	416	2.175	22
TOTAL	4.915	3.876	14.669	95

DISTRIBUCIÓN POR PLAZOS. EXPOSICIÓN MÁXIMA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS OTC (PORCENTAJE)

TIPO DE PRODUCTO	2003				2002			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
OTC tipo interés	8	36	56	100	15	34	51	100
OTC tipo cambio	51	37	13	100	60	30	10	100
OTC renta variable y otros	50	48	2	100	75	22	3	100
TOTAL	22	38	40	100	36	31	33	100

DISTRIBUCIÓN POR RATINGS DE LA EXPOSICIÓN MÁXIMA EQUIVALENTE

(PORCENTAJE)



En el cuadro adjunto se puede apreciar la distribución por plazos de los importes de exposición máxima equivalente con instrumentos financieros OTC y su comparación con la estructura que presentaban a finales de 2002.

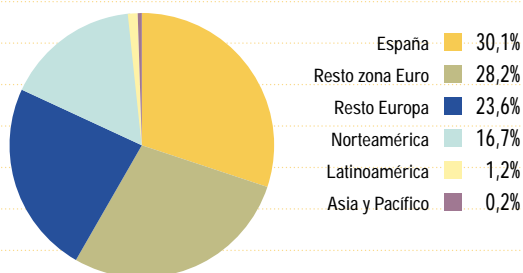
El riesgo de contrapartida asumido en la operativa con instrumentos financieros OTC se realiza con entidades de las mejores calidades crediticias, igual o superior a A- en el 89% de los casos.

La exposición se concentra en entidades financieras (83%) y el resto (17%) en corporaciones y clientes, y se halla adecuadamente diversificada.

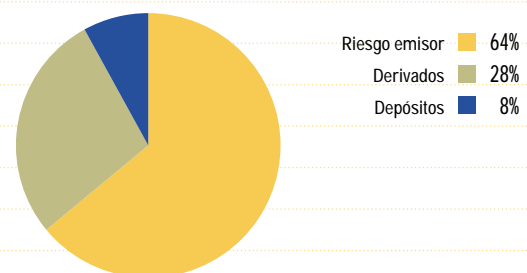
La distribución de los riesgos por zonas geográficas se aprecia en el gráfico adjunto, donde se observa que el mayor peso reside en Europa (82%) y Norteamérica (16,6%), que representan el 98,6% del total.

Adicionalmente, ha proseguido la medición de riesgo de crédito en términos de pérdida esperada más capital económico para las actividades realizadas con cada contrapartida y/o emisor gracias a la herramienta desarrollada específicamente para ello, como puede apreciarse en el gráfico.

DISTRIBUCIÓN POR ZONAS GEOGRÁFICAS DE LA EXPOSICIÓN MÁXIMA EQUIVALENTE



DISTRIBUCIÓN DE PÉRDIDA ESPERADA + CAPITAL ECONÓMICO



GESTIÓN DEL RIESGO EN ÁREAS DE MERCADOS

La posibilidad de utilizar los modelos internos para el cálculo de los requerimientos de capital, recogida en la Directiva 98/31/CE, que modificaba la CAD (Directiva de Adecuación de Capital de 1993), es ya una realidad para las entidades de crédito españolas desde la entrada en vigor de la Circular del Banco de España 3/2003, de 24 de junio, a Entidades de Crédito, que modifica la Circular 5/1993, de 26 de marzo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos. Así, esta Circular determina, entre otros aspectos, las condiciones mínimas que deben reunir los modelos internos de gestión de riesgos, la organización de la entidad y sus controles internos para que, tras una evaluación individualizada de los mismos, puedan ser utilizados para el cálculo de los requerimientos de recursos propios para la cobertura de los riesgos de mercado de la cartera de negociación, de tipo de cambio y de posiciones en mercaderías y en oro.

La Unidad Central de Riesgos del Área de Mercados realiza la gestión integrada de los riesgos en dichas áreas en el Grupo BBVA, entre los cuales se encuentra el riesgo de mercado que, de acuerdo con su definición, se localiza en las actividades de las áreas de mercado o tesorerías del Grupo, caracterizadas por mantener posiciones sensibles a las variaciones en las cotizaciones de los precios de mercado. Dicha unidad, que se encuentra separada orgánicamente de las unidades de negocio, respecto a las cuales mantiene su independencia, realiza las funciones de adaptación y administración de las herramientas de medición y control del riesgo, así como la vigilancia regular del cumplimiento de los límites y políticas de riesgo de las unidades de negocio. Además, informa periódicamente a la Comisión Delegada Permanente, a la Comisión de Riesgos, al Comité de Dirección y al Comité Interno de Riesgos de los niveles de riesgo, los resultados y el grado de cumplimiento de los límites en el Grupo, tanto a nivel individual como agregado.

En este sentido, otro de los pilares básicos del modelo de gestión de riesgos de mercado en el Grupo BBVA es la estructura de límites, que comprende un límite VaR global para cada una de las unidades de negocio, complementado con una serie de sublímites específicos por mesas, líneas de actividad, tipos de riesgos o productos. La aprobación anual de las propuestas de límites generales de todas las unidades de negocio, así como de algunos sublímites, corresponde a la Comisión Delegada Permanente. El reparto de dichos límites por mesas, líneas de actividad del negocio o tipos de riesgos se delega en las unidades de negocio de manera conjunta con el área de Riesgos. Estos límites VaR se complementan con otros basados en medidas no estadísticas como sensibilidad delta, exposición nominal o *stop-loss* sobre los resultados de las áreas de mercados. Esta estructura de límites se integra en el esquema general de control del Grupo, que incluye la definición de un conjunto variado de señales de alerta, que activan los planes de contingencias para tratar de prevenir situaciones que pudieran afectar negativamente a los resultados de la Entidad.

El modelo de gestión y medición de riesgos de mercado actualmente implantado en el Grupo BBVA tiene por objeto medir tanto el riesgo general de mercado como los riesgos específicos, basándose para ello en la metodología Value-at-Risk (VaR). Bajo esta acepción se intenta medir la pérdida máxima que se puede producir en el valor de la cartera como consecuencia de cambios en las condiciones generales de los mercados financieros, manifestados en alteraciones de los tipos de interés, de los tipos de cambio y en las cotizaciones de la renta variable, si se mantiene dicha cartera durante un período determinado. A estos tres grandes factores de riesgo se añaden el riesgo de base (que se origina, por ejemplo, cuando hay posiciones de deuda cuyo riesgo de interés está cubierto a través de operaciones *swap*, lo que genera un riesgo al existir un *spread* variable entre las curvas de tipos de interés relevantes para valorar dichas posiciones) y el riesgo de *spread* (asociado a títulos cor-

porativos o derivados de crédito sobre emisores corporativos), incorporándose también para el caso de las posiciones opcionales el riesgo de volatilidad y convexidad y, en algunos casos, el riesgo de correlación, dado que todos ellos son factores de riesgo que pueden influir en los precios de mercado de determinados productos.

El modelo de VaR seguido es el de matriz de covarianzas, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día, mejorado para tener en cuenta la convexidad y otros riesgos asociados a posiciones opcionales y productos estructurados. Adicionalmente, de forma periódica se realizan cálculos complementarios de VaR de liquidación para algunas unidades de negocio, que incorporan ajustes para recoger la liquidez específica de la posición, teniendo en cuenta las condiciones de liquidez de los mercados financieros en cada momento.

Adicionalmente, se está implantando en el Grupo una nueva plataforma de medición del riesgo que, además de presentar la ventaja de permitir la integración del riesgo de mercado con el de crédito, facilitando así la visión global de los riesgos existentes, posibilita el cálculo del riesgo de mercado utilizando tanto la metodología de matriz de covarianzas como la de simulación histórica y simulación de Monte Carlo.

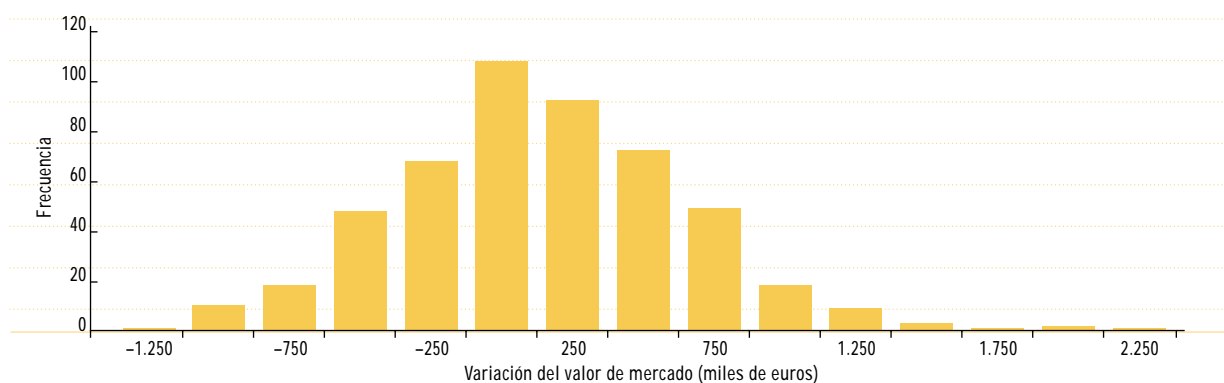
A modo de ejemplo, se muestra en el gráfico adjunto la distribución de los cambios en el valor de la cartera de opciones de tipos de interés a largo plazo al ser sometida a un conjunto de escenarios generados por Monte Carlo. El histograma refleja la frecuencia de las distintas variaciones de valor que se han observado en la simulación. El percentil 1% de dicha distribución refleja la cifra de valor en riesgo en un horizonte de un día para un nivel de confianza del 99%.

De forma análoga se muestra la distribución de los cambios en el valor de la cartera de opciones de tipos de interés a largo plazo según la metodología de simulación histórica.

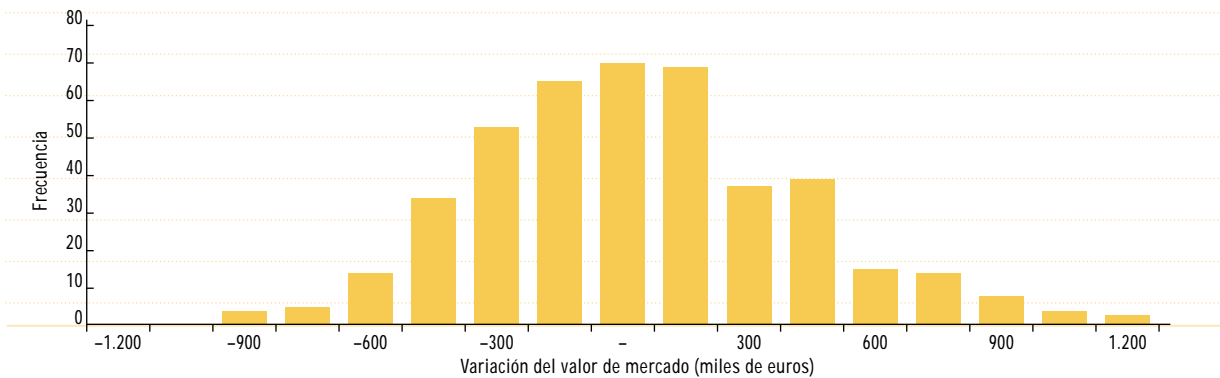
Por otra parte, el modelo de medición de los riesgos de mercado incluye un programa de *back-testing* o contraste *a posteriori*, que de alguna manera garantice la idoneidad de las mediciones del riesgo que se están efectuando. Para la validación del sistema de medición VaR se realizan, entre otros contrastes, comparaciones de los niveles de riesgo *ex ante* que proporciona el modelo con los resultados *ex post* obtenidos diariamente por las unidades.

Por otro lado, los cálculos de *stress* constituyen una herramienta complementaria fundamental en la gestión del riesgo de mercado, especialmente tras las recientes crisis de Argentina

DISTRIBUCIÓN DE LA VARIACIÓN DEL VALOR DE LA CARTERA DE OPCIONES DE TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO EN SIMULACIÓN MONTE CARLO



DISTRIBUCIÓN DE LA VARIACIÓN DEL VALOR DE LA CARTERA DE OPCIONES DE TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO EN SIMULACIÓN HISTÓRICA



y Brasil y la convulsión de los mercados financieros que sucedió a los acontecimientos del 11 de septiembre de 2001. Así, con el fin de reforzar la gestión y el control de riesgos, en el Grupo BBVA se calcula periódicamente la exposición a pérdidas de cada una de las unidades de negocio ante eventos que se sitúen fuera del intervalo de confianza predeterminado para la medición diaria de los riesgos de mercado. Ello permite a la alta dirección conocer si el nivel de exposición a pérdidas, bajo estos escenarios potenciales, encaja en el apetito al riesgo de la Entidad y diseñar, a partir de esa exposición, los planes de contingencia que se deberán aplicar de inmediato en caso de ocurrencia de alguna situación anormal similar a cualquiera de las planteadas.

El riesgo de mercado en 2003

El comportamiento de los mercados en el año ha estado marcado por la recuperación, siendo especialmente positivo en el caso de los mercados emergentes. Así, en América Latina las bolsas de valores han registrado importantes revalorizaciones, mientras que los *spreads* soberanos de varios países de la zona han marcado mínimos históricos a lo largo del año. La evolución del riesgo de mercado en las áreas de mercados del Grupo BBVA durante el ejercicio se caracteriza por un

bajo perfil de riesgos en los primeros meses del año, fruto de una gestión conservadora ante el aumento de la incertidumbre internacional en torno a la crisis de Irak, y por el aumento progresivo del riesgo a partir del mes de mayo, con mantenimiento de un mayor nivel de exposición durante prácticamente todo el segundo semestre, coincidiendo con las expectativas de recuperación de las principales economías mundiales.

El riesgo de mercado de las áreas de mercado del Grupo BBVA en el año 2003, en términos de VaR, ha sido en promedio de 21.985 miles de euros, con un máximo y un mínimo de 28.587

EVOLUCIÓN DEL RIESGO DE MERCADO (MILES DE EUROS)

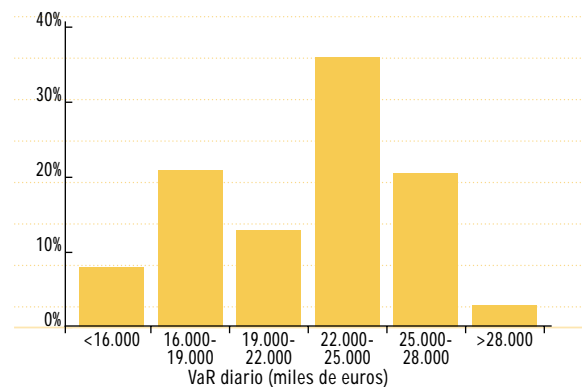


miles y 14.138 miles de euros, respectivamente, y una mediana de 22.766 miles de euros. Los niveles máximos se registraron durante el mes de julio, coincidiendo con un período de mayor volatilidad en el mercado mexicano. Respecto al año anterior, se ha producido una reducción tanto del nivel medio de riesgos como, en especial, de la dispersión, fruto de una gestión activa del riesgo. Considerando un horizonte temporal de 10 días, como recomienda el Comité de Basilea, la pérdida media estimada en el año para un intervalo de confianza del 99% se sitúa en 69.524 miles de euros.

El riesgo predominante en el Grupo es el de interés (76% del total al cierre del año), que incluye tanto el riesgo sistemático como el riesgo específico ligado a los *spreads* que se aplican sobre la curva de mercado a los distintos emisores corporativos en función de su calidad crediticia. Le siguen a gran distancia los riesgos vega y de correlación ligados a productos con características opcionales y estructurados, que representan un 8% y 7% del total, respectivamente, y el riesgo bursátil y el cambiario, que suponen un 4% cada uno. Hay que señalar que el riesgo de cambio corresponde a la posición operativa de cambio de las áreas de mercados del Grupo.

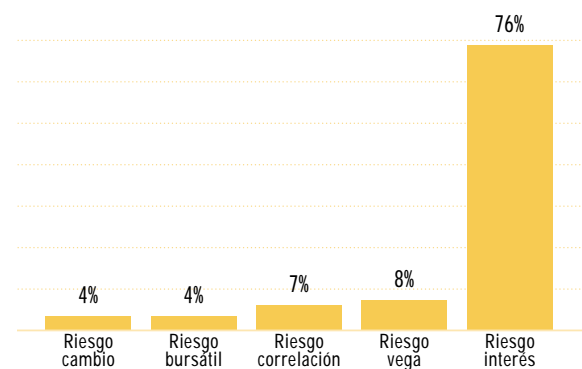
En cuanto a la distribución del riesgo del Grupo por áreas geográficas, en el gráfico se observa que la mayor parte del riesgo de mercado corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos (básicamente la banca de inversiones de BBVA), mientras que los bancos latinoamericana-

DISTRIBUCIÓN DE FRECUENCIAS DEL RIESGO DE MERCADO



PERFIL DEL RIESGO DE MERCADO

(31-12-03)



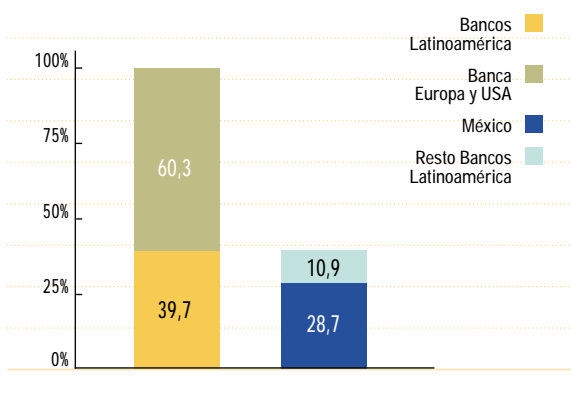
RIESGO DE MERCADO POR FACTORES DE RIESGO

(MILES DE EUROS)

RIESGO	31-12-03	VaR diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés*	20.931	16.775	22.522	10.151
Cambio*	1.084	1.307	5.093	330
Renta variable*	1.108	1.737	5.801	633
Vega y correlación	4.258	4.456	5.997	2.081
TOTAL	25.761	21.985	28.587	14.138

* Incluye el riesgo gamma de las opciones sobre renta fija, tipos de cambio o renta variable, respectivamente.

RIESGO DE MERCADO POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
(MEDIA 2003)

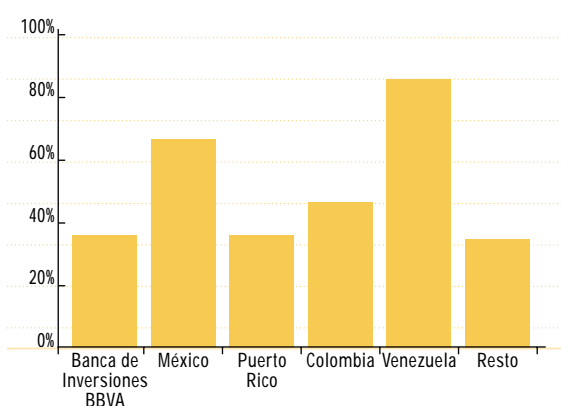


nos del Grupo representan en conjunto un 39,7% del total en términos medios del año, del cual un 28,7% se concentra en México.

En el gráfico de consumo medio de límites se presenta el porcentaje de consumo para las principales unidades de negocio del Grupo. La utilización media de los límites aprobados para el año por la Comisión Delegada Permanente alcanza el 41%.

El gráfico representativo del contraste de *back-testing* realizado para el riesgo agregado del Grupo en el año 2003, que compara para cada día los resultados por revaluación de las posiciones con el nivel de riesgos estimado por

CONSUMO MEDIO DE LÍMITES AÑO 2003.
PRINCIPALES UNIDADES DE NEGOCIO
(PORCENTAJE)

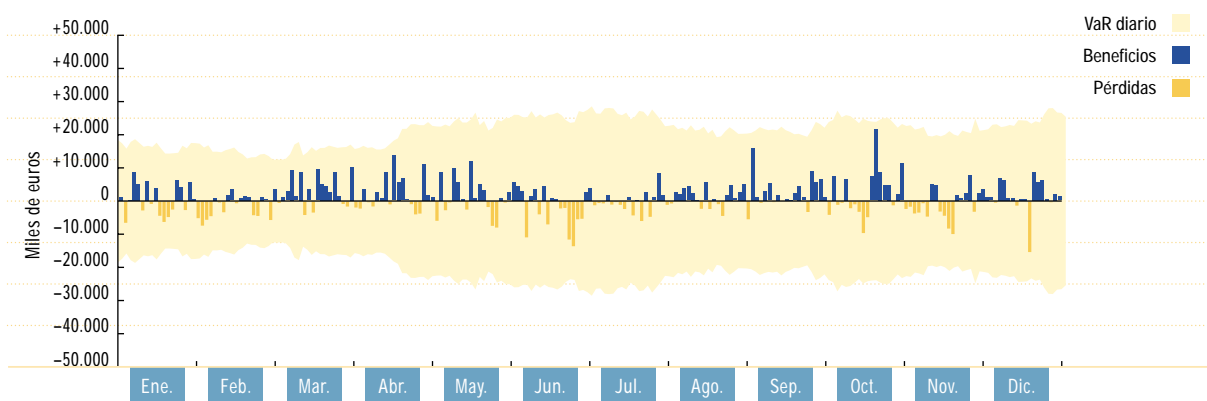


el modelo, avala el correcto funcionamiento del modelo de gestión de riesgos utilizado en el Grupo BBVA. Lo mismo ocurre en los contrastes realizados para otros niveles representativos inferiores a dicha agrupación.

RIESGO DE INTERÉS ESTRUCTURAL

El riesgo de interés estructural se define como la exposición de una entidad a variaciones en los tipos de interés de mercado, derivada de la diferente estructura temporal de vencimientos y re-

BACK-TESTING GRUPO BBVA



preciaciones (según estén referenciados a tipo fijo o variable, respectivamente) entre los activos y pasivos de su balance, incluyendo los productos derivados.

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, en el documento consultivo “Principles for the Management and Supervision of Interest Rate Risk”, establece los principios básicos de gestión, medición y seguimiento en materia de riesgo de interés estructural que deberían cumplir las entidades bancarias.

El Grupo BBVA incorpora estas recomendaciones en sus procedimientos de control y gestión del riesgo de interés estructural. Para ello, se ha definido una estructura organizativa que establece una asignación diferenciada de funciones y responsabilidades, preservando en todo momento la independencia de las funciones de control respecto de las de gestión.

La Comisión Delegada Permanente (CDP) es el órgano encargado de aprobar las estrategias y políticas relativas a la gestión y control del riesgo de interés estructural. Por delegación de esta Comisión, la Comisión de Riesgos es responsable de su seguimiento, para lo cual es informada periódicamente del nivel de riesgo asumido.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP), por su parte, es el órgano responsable de gestionar de manera activa el balance de BBVA con el objetivo de estabilizar el margen financiero sin perjuicio del valor patrimonial. La labor de este comité se complementa con los COAP de cada una de las entidades del Grupo, que se coordinan y controlan a través de un comité estratégico de carácter corporativo. La periodicidad de estos COAP es, cuando menos, mensual.

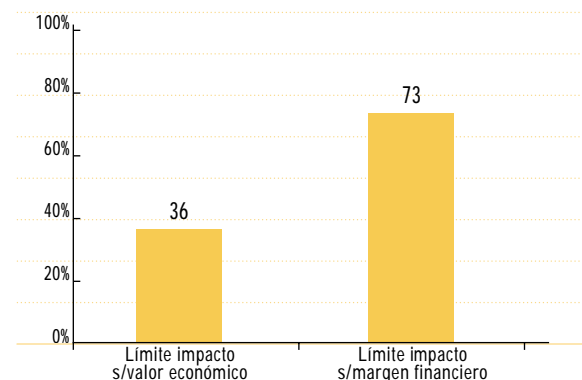
La responsabilidad del control y seguimiento del riesgo de interés estructural recae en el área de Riesgos, que realiza mediciones periódicas desde una doble perspectiva: por un lado, desde el punto de vista del margen financiero, y por otro desde el punto de vista del valor económico. En el primer caso, se proyecta el margen financiero durante los próximos doce meses; y en el caso del análisis del valor económico, se calcula un valor actual descontado de los flujos futuros

esperados del balance. Se calculan los impactos que tienen las variaciones en los tipos de interés sobre ambas medidas, tanto mediante desplazamientos paralelos en las curvas de tipos como a través de *shocks* que tienen en cuenta cambios de pendiente y de curvatura. Para determinar estos últimos se han desarrollado diversas metodologías de simulación de curvas de tipos de interés, en base a las cuales se calculan las pérdidas esperadas en margen financiero y en valor económico, con un nivel de confianza del 99%.

En el Grupo se controla el mantenimiento de la exposición al riesgo de tipo de interés estructural dentro de niveles consistentes con las políticas internas, para lo cual se establecen límites y procedimientos que garanticen el cumplimiento de los mismos. Anualmente se revisa y actualiza la estructura de límites, adecuándola a las condiciones de mercado y a la nueva estructura de negocio. En el gráfico adjunto se recoge el consumo medio de los límites para BBVA durante el año 2003.

El cuadro de gaps muestra, a 31 de diciembre de 2003, la distribución de vencimientos o reprecitaciones (según se trate de partidas a tipo fijo o variable, respectivamente) de las masas patrimoniales sensibles del balance en euros, agrupadas por tipo de mercado.

RIESGO DE INTERÉS ESTRUCTURAL. CONSUMO MEDIO DE LÍMITES BBVA



MATRIZ DE VENCIMIENTOS O REPRECIACIONES DEL BALANCE CONSOLIDADO EN EUROS
SIN TESORERÍA (MILES DE EUROS)

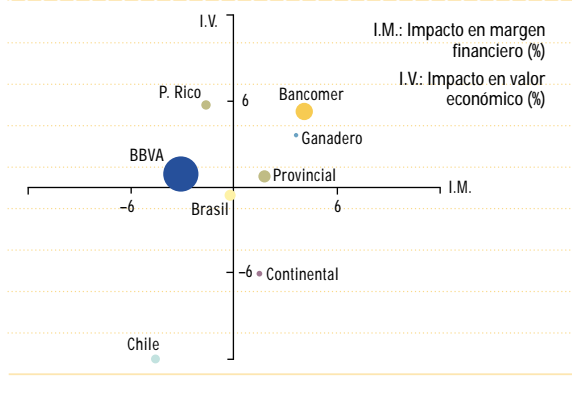
	Saldo	1-6 meses	6-12 meses	1-3 años	3-10 años	+10 años
ACTIVO						
Mercado monetario	21.314.780	18.351.696	2.309.610	619.648	32.932	893
Inversión crediticia	111.402.967	64.873.395	32.207.989	7.209.085	5.945.353	1.167.146
Cartera de títulos	37.198.628	11.056.401	1.888.931	13.908.104	8.471.068	1.874.124
TOTAL ACTIVO SENSIBLE	169.916.375	94.281.492	36.406.530	21.736.837	14.449.353	3.042.163
PASIVO						
Mercado monetario	14.946.532	12.883.143	1.336.466	346.103	374.133	6.687
Recursos de clientes	66.182.497	34.179.002	1.684.805	2.516.993	27.801.679	18
Financiación mayorista	37.401.384	19.624.600	1.810.111	858.364	13.933.380	1.174.930
Resto pasivo sensible	39.679.822	35.061.057	757.734	928.522	1.713.804	1.218.706
TOTAL PASIVO SENSIBLE	158.210.235	101.747.801	5.589.116	4.649.982	43.822.995	2.400.341
GAPS ON BALANCE	11.706.140	(7.466.309)	30.817.414	17.086.855	(29.373.642)	641.822
GAPS OFF BALANCE	340.435	(15.636.842)	3.912.909	3.730.759	9.485.925	(1.152.316)
GAPS TOTALES	12.046.575	(23.103.150)	34.730.323	20.817.614	(19.887.717)	(510.495)

La agregación de estas masas constituye el gap de los productos de balance, que junto con los productos fuera de balance forman conjuntamente el gap total del balance en euros del Grupo BBVA. De manera similar, se construyen las matrices de vencimientos o reprecaciones

para el resto de las divisas más importantes en el Grupo.

En el gráfico adjunto se muestra el nivel de riesgo comparado entre las principales entidades financieras del Grupo BBVA, cuya diversificación reduce el riesgo del conjunto del Grupo.

PERFIL DE RIESGO DE INTERÉS ESTRUCTURAL
(+100 PUNTOS BÁSICOS)



RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez hace referencia a la dificultad potencial para acudir a los mercados financieros con el fin de hacer frente a los compromisos de pago adquiridos.

El Comité de Basilea, a través del documento “Sound Practices for Managing Liquidity in Banking Organisations”, enumera una serie de principios generales sobre el seguimiento y control del riesgo de liquidez, dirigidos a incrementar la toma de conciencia, por parte de las entidades bancarias, de la importancia de la adecuada gestión de este riesgo.

Dentro del Grupo BBVA, la Comisión Delegada Permanente es el órgano responsable de aprobar las estrategias y políticas relativas a la gestión de la liquidez a nivel corporativo, sin perjuicio de que cada una de las principales entidades que integran el Grupo realice una gestión independiente de sus necesidades de liquidez.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) de cada entidad es el responsable de asegurar, en el medio plazo, que se cuenta con los recursos necesarios para hacer frente a la actividad del negocio. Asimismo, se realiza el seguimiento corporativo de la situación de liquidez en cada una de las entidades que integran el Grupo, así como de sus perfiles de liquidez a medio plazo proyectados. Para actuar en los casos en los que se anticiparan o produjeran tensiones de liquidez, existen los denominados Comités de Liquidez y Emergencia.

En el Grupo se establecen, en cada una de las principales entidades, planes de contingencia de liquidez en los que se detallan las acciones y procedimientos a seguir en caso de emergencia, así como las responsabilidades de cada una de las áreas involucradas en el proceso de gestión y control del riesgo de liquidez.

El seguimiento de la liquidez se realiza desde dos puntos de vista. Por una parte, diariamente, se elabora un mapa en el que se analizan los flujos de cobros y pagos previstos en los próximos días, así como la disponibilidad para hacer frente a los compromisos de pago existentes. Paralelamente, y con carácter mensual, se calculan perfiles de liquidez por estructura de negocio y tipo de financiación (gap de mercados, crédito, financiación mayorista, fondos propios, activos redescontables y resto), proyectándose los *cash-flows* futuros esperados sobre un horizonte de doce meses.

En BBVA se establecen límites y señales de alerta de carácter cuantitativo y cualitativo que permiten adelantarse a posibles tensiones en la financiación. Asimismo, existe una política de diversificación en las fuentes de financiación: mayorista, fondos propios y mercado interbancario.

Para evitar situaciones de tensión y garantizar la liquidez del Grupo, cada entidad trabaja en la definición de distintos escenarios hipotéticos de

crisis, tanto sistémica como específica, analizándose las distintas necesidades y alternativas de financiación. Los escenarios contemplan factores de mercado, supuestos sobre renovación de financiación al vencimiento, salida gradual de fondos, salida súbita de fondos, no renovación, etc.

RIESGO DE CAMBIO ESTRUCTURAL

El riesgo de cambio estructural de una entidad hace referencia a las potenciales pérdidas de valor de las posiciones estructurales derivadas de movimientos en los tipos de cambio.

La exposición de BBVA al riesgo de cambio estructural viene dada, principalmente, por las inversiones que se mantienen a través de las participaciones tomadas en otras entidades, en la medida en la que estos activos se encuentran en divisas distintas a aquellas en las que son financiados.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano responsable de gestionar activamente el riesgo de cambio estructural en base a las expectativas futuras de tipos de cambio. Mensualmente se reúne y se evalúan decisiones de cobertura que mitiguen el impacto negativo de posibles alteraciones en los tipos de cambio.

El área de Riesgos realiza mediciones periódicas del riesgo de cambio estructural mediante un modelo estadístico de simulación, en el que se incorporan determinados escenarios de crisis cambiaría a los que se le asignan determinadas probabilidades estimadas de ocurrencia. Otro factor que interviene en el modelo es la previsión a un año de los tipos de cambio de las divisas implicadas. Mensualmente, se calcula el riesgo total en términos de VaR anual, con un intervalo de confianza del 99%.

El peso mexicano, junto con el bolívar venezolano y el real brasileño concentran el 74% del riesgo de cambio total. A lo largo del año se han realizado diversas coberturas, reduciéndose, con ello, la exposición a pérdidas, mitigándose considerablemente el impacto de las

posibles depreciaciones. Debido principalmente a las coberturas efectuadas, la posición estructural abierta se ha reducido, con respecto al año anterior.

RIESGO OPERACIONAL

Internamente se define el riesgo operacional como aquel que no es de crédito ni de mercado. Esta definición incluye la que ha propuesto el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (aquel que puede producir pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o por causas externas), además de otros riesgos como el estratégico o de negocio y el regulatorio. Este último impactaría al Grupo en caso de producirse cambios normativos que afectaran a su cuenta de resultados o a su capacidad de generar negocio.

En el ejercicio 2003 han seguido desarrollándose las tres herramientas básicas, creadas internamente (Ev-Ro, TransVaR y SIRO), como ejes centrales para identificar, medir, valorar y controlar esta clase de riesgos. En BBVA se considera que una adecuada gestión del riesgo operacional favorece la creación de valor para los accionistas. Por un lado, mejora la cuenta de resultados al mitigar los riesgos que producen pérdidas o lucros cesantes y, por otro, permitirá reducir el capital regulatorio al mínimo posible con la implantación de las nuevas normas de Basilea.

En BBVA, el riesgo operacional se gestiona de dos formas:

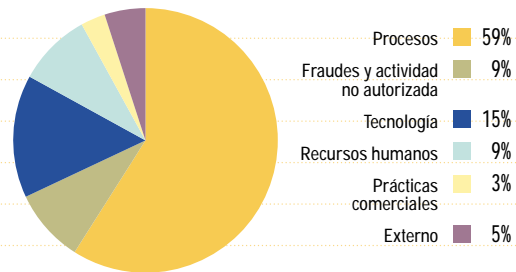
- Método cuantitativo: consiste en desarrollar bases de datos de eventos, análogas a las bases de datos de fallidos por riesgo de crédito, que se utilizan para modelizar y calcular el capital en riesgo.
- Método cualitativo: se basa en la utilización de herramientas de identificación, valoración y mitigación del riesgo operacional. La particularidad del enfoque cualitativo reside en que se puede detectar la exposición al

riesgo operacional y, por consiguiente, mitigarlo, sin que ese riesgo tenga forzosa-mente que manifestarse en forma de eventos adversos.

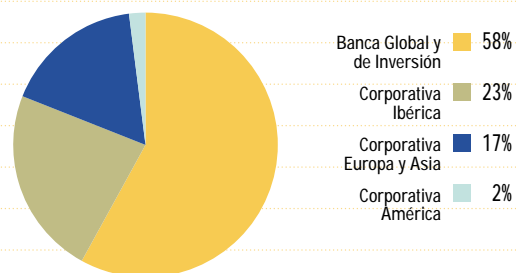
La combinación de los enfoques cuantitativo (*ex post*) y cualitativo (*ex ante*) está presente en las herramientas utilizadas en el Grupo:

1. **Ev-Ro:** es una herramienta de identificación y valoración del riesgo operacional por áreas de negocio o soporte. La información obtenida sirve para elaborar los mapas de riesgo. También se utiliza como punto de partida en los procesos de mitigación, haciendo hincapié en aquellos aspectos que son más relevantes.

EV-RO: DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL EN BANCA CORPORATIVA GLOBAL (POR CLASES DE RIESGO)



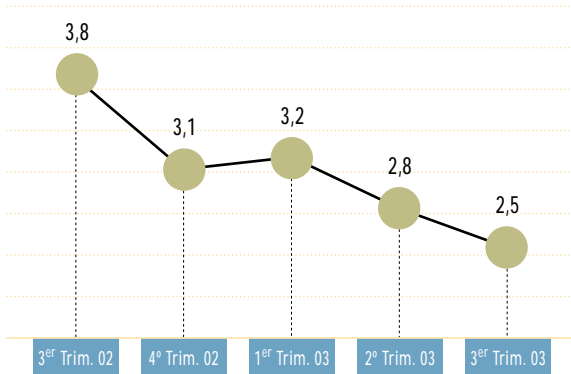
EV-RO: DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL EN BANCA CORPORATIVA GLOBAL (POR UNIDADES DE NEGOCIO)



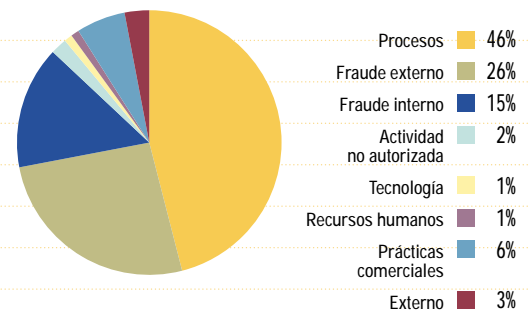
2. **TransVaR:** es una herramienta de seguimiento mediante el uso de indicadores o variables que caracterizan los procesos de cada área y que están vinculados con las causas del riesgo operacional. La herramienta combina indicadores cuantitativos y cualitativos. Tanto TransVaR como Ev-Ro sirven para la gestión proactiva del riesgo operacional en las unidades de negocio y apoyo, sin que para ello deban producirse eventos adversos.

3. **SIRO** (Sistema Integrado de Riesgo Operacional): consiste en un conjunto de bases de datos de eventos de riesgo operacional, clasificados por tipo de riesgo y línea de negocio, que residen en cada país y que desembocan mensualmente en una base de datos central llamada SIRO Global, desde la que se consolida la información.

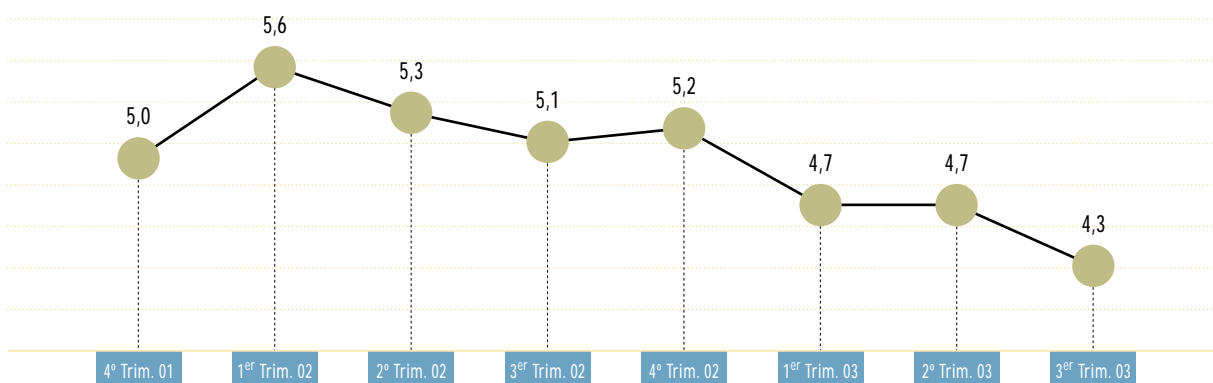
TRANSVAR: EVOLUCIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL EN LA UNIDAD DE OPERACIONES



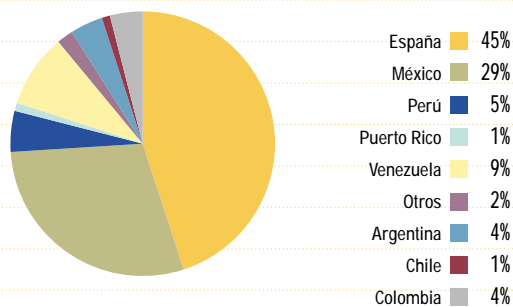
SIRO: DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE RIESGO (IMPORTE ACUMULADO)



TRANSVAR: EVOLUCIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL EN LA UNIDAD DE MERCADOS



SIRO: DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES
(IMPORTE ACUMULADO)



ORX (Operational Risk Exchange)

Para completar la base de datos del Grupo y, por consiguiente, disponer de mayor información para modelizar el riesgo, BBVA decidió en 2002 integrarse como socio fundador en el Consorcio Internacional ORX, en el que participan inicialmente 12 bancos de primera línea. Durante el ejercicio se han producido cuatro intercambios de información, con efecto retroactivo al 1 de enero de 2002. Por tanto, al término de 2003 ORX dispone de dos años de eventos de riesgo operacional, con más de 6.000 eventos registrados y clasificados según los esquemas de Basilea.

El modelo de gestión

La gestión del riesgo operacional compete a todas las áreas de negocio y de apoyo. Así, las herramientas corporativas han sido diseñadas para ser utilizadas en el seno de dichas unidades, como fuentes de información de riesgos, eventos y causas, lo que constituye la base de los procesos de mitigación.

En cada unidad de negocio o de apoyo donde se implantan las herramientas, se crea la función de Gestor del Riesgo Operacional (generalmente ubicada en áreas de riesgos o de con-

trol interno de la propia unidad) y un Comité de Riesgo Operacional, que se reúne periódicamente para analizar la información disponible y determinar los planes de mitigación más apropiados.

El Grupo distingue las siguientes clases de riesgo operacional en sus herramientas:

- **Procesos:** riesgo de errores en la operativa habitual, derivado de fallos humanos en los procesos, en la documentación o en los controles de los mismos.
- **Fraudes y actividad no autorizada:** recoge el riesgo y los eventos derivados de la comisión de hechos de carácter delictivo, y también el riesgo derivado de actividades internas no autorizadas, como exceder las atribuciones.
- **Tecnología:** incluye el riesgo operacional asociado a fallos tecnológicos (puntuales o continuados), ya sea por problemas con los programas, con los ordenadores o con las comunicaciones.
- **Recursos humanos:** riesgo asociado a la política de contratación y gestión de recursos humanos y también a la seguridad e higiene laboral.
- **Prácticas comerciales:** riesgo de pérdidas originadas por indemnizaciones debidas a malas prácticas de venta o defectos en los productos.
- **Desastres:** riesgo asociado a la ocurrencia de acontecimientos externos (naturales, accidentales o provocados), que originen daños en activos físicos o la interrupción de alguno de los servicios del Grupo.
- **Proveedores:** la dependencia de algunos proveedores externos en los procesos (tanto en suministro de materiales, como de servicios) genera un riesgo operacional por incumplimiento del servicio contratado.

Situación actual

La implantación de las herramientas Ev-Ro y/o TransVaR en el Grupo se está llevando a cabo a buen ritmo. En España ya se ha completado

algo más del 70% del total, con las siguientes unidades: Tesorería, Banca Corporativa, Mercado de Capitales, Sociedad de Valores, Medios, Sistemas, Altura Markets, Uno-e, Finanzia, Depositaria y Custodia, Banca Privada y Gestión de Activos. En Latinoamérica, el nivel de implantación supera el 50% de las áreas de negocio y apoyo.

En cuanto a SIRO (base de datos de eventos), su implantación efectiva data de enero de 2002 en España y de julio del mismo año en Latinoamérica. En 2003 se han desarrollado procedimientos para aumentar la eficiencia en los procesos de captura de la información.

Riesgo reputacional

El riesgo reputacional consiste en la exposición a la incertidumbre de resultados, como consecuencia de eventos que pueden afectar negativamente a la percepción que los *stakeholders* (grupos de in-

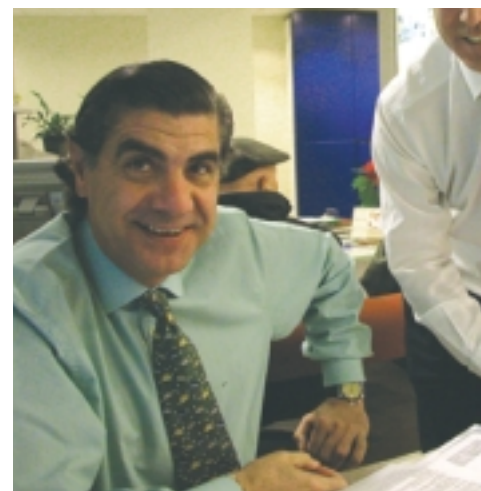
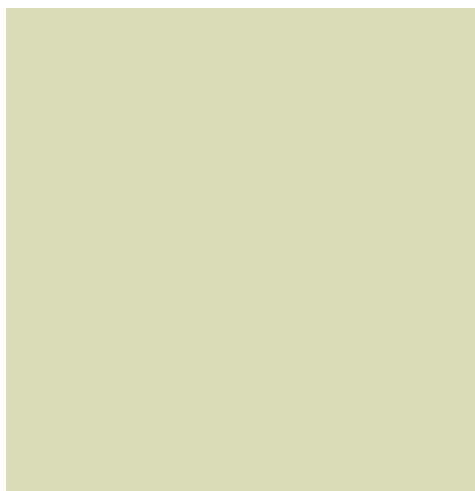
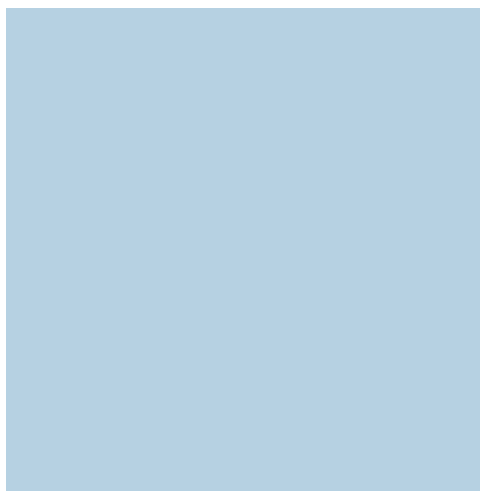
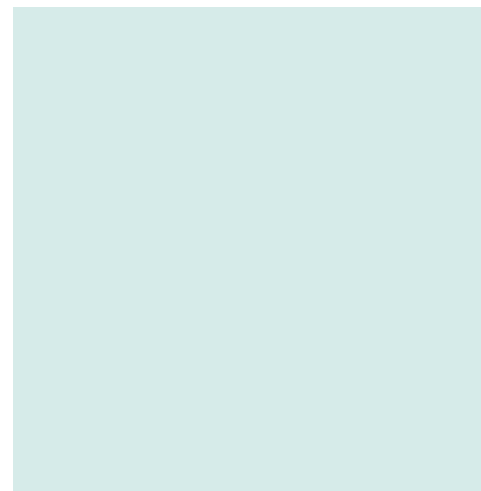
terés) tienen del Grupo. La mayoría de eventos de riesgo reputacional se producen como consecuencia de factores propios de otras clases de riesgo, como por ejemplo el de negocio o el operacional.

BBVA, consciente de la importancia de esta clase de riesgo, lo tiene presente en la toma de decisiones, porque una gran parte del mismo tiene naturaleza endógena, esto es, gestionable.

Con el objetivo de facilitar esa gestión ha comenzado a implantarse en España a finales de 2003 una nueva herramienta denominada RepTool. Se trata de una metodología de identificación y valoración de factores de riesgo reputacional, que los relaciona con las causas internas que lo pueden desencadenar. La valoración se realiza en base a impacto y probabilidad de ocurrencia, como es habitual en este tipo de procesos. Los factores de riesgo detectados se clasifican por orden de importancia, dentro de unas escalas de gravedad que determinan el tipo de acción que se debe realizar.



BBVA



Áreas de negocio

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL // BANCA MAYORISTA
Y DE INVERSIONES // AMÉRICA // ACTIVIDADES CORPORATIVAS



En este capítulo se presenta la actividad y los resultados del Grupo BBVA de manera desagregada, reflejando de manera individual la aportación de cada una de las áreas de negocio.

La información por áreas supone una herramienta básica para el control y seguimiento de los diferentes negocios. Para su elaboración se parte de las unidades de mínimo nivel, donde se registran todos los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Posteriormente, y de acuerdo con la estructura de áreas existente, se clasifican y agregan para determinar la composición de cada área. Del mismo modo, las sociedades jurídicas que componen el Grupo también se asignan a cada negocio dependiendo de su actividad y realizando, en los casos que sea necesario, una segmentación de las mismas imputando su actividad a distintas unidades si la diversidad de su negocio así lo exige.

Una vez definida la composición de cada área, se aplican los ajustes de gestión inherentes al modelo. Dentro de estos ajustes cabe mencionar la imputación de recursos propios, realizándose una asignación de capital económico en función de los riesgos incurridos por cada negocio, evaluando las necesidades de capitalización en concepto de riesgo de crédito, de mercado y operacional. En una primera etapa se cuantifica el volumen de fondos propios estrictos (capital y reservas) imputable a los riesgos relativos a cada área, importe que sirve de referencia para la determinación de la rentabilidad generada por los fondos propios de cada negocio (ROE); posteriormente, se asigna el resto de recursos computables emitidos por el Grupo (deuda subordinada computable y acciones preferentes), así como el coste asociado a los mismos. Existe una excepción a este sistema de imputación de recursos propios. En concreto, en las unidades de México y Banca en América se han mantenido los fondos propios contables que se derivarían de realizar un subgrupo consolidado en cada país. Así, los fondos propios estrictos que se presentan corresponden a la participación mantenida por el Grupo BBVA, registrándose los importes relativos a minoritarios dentro de Otros recursos computables.

Los gastos, ya sean directos o indirectos, se asignan a las áreas, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.

Por último, cabe mencionar que el tratamiento seguido para la obtención de los saldos de actividad de cada uno de los negocios (Minorista, Mayorista y América) no contempla la eliminación de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. De esta manera, las eliminaciones intergrupo derivadas del proceso de consolidación se imputan al área de Actividades Corporativas, lo que puede originar que determinados epígrafes de su balance presenten saldos negativos.

Con el fin de mostrar la realidad económica de los negocios y para poder realizar un seguimiento homogéneo de las áreas, los resultados generados por las sociedades del Grupo en Argentina y Brasil se incorporan por el método de puesta en equivalencia dentro de Actividades Corporativas.

De esta forma, la información por áreas que se recoge en este Informe Anual se presenta con el siguiente desglose de negocios:

- **Banca Minorista España y Portugal:** incluye los negocios minoristas, de gestión de activos y banca privada desarrollados por el Grupo en España y Portugal. Por consiguiente, aglutina los segmentos de clientes particulares y de pequeñas y medianas empresas en el mercado doméstico, el grupo Finanzia/Uno-e (dedicado al negocio de e-banking, a la financiación de ventas de productos de consumo, a la distribución de productos de tarjetas y a actividades de *renting*), BBVA Portugal, el negocio de Banca Privada, las gestoras de fondos de inversión y pensiones y los resultados vinculados al negocio asegurador.
- **Banca Mayorista y de Inversiones:** engloba los negocios que el Grupo realiza con grandes empresas e instituciones a través de la

banca corporativa, tanto nacional como internacional, y de la banca de instituciones. Además, también incorpora los negocios de las salas de tesorería ubicadas en España, Europa y Nueva York, el negocio de distribución y originación de renta variable y la actividad de depositaria y custodia de valores, así como los negocios de proyectos empresariales e inmobiliarios que no se desarrollan a través de la participación del Grupo en grandes corporaciones.

- **América:** comprende la actividad y resultados de los bancos filiales del Grupo en Latinoamérica y de sus sociedades participadas, incluidas las gestoras de pensiones y las compañías de seguros, así como el negocio de Banca Privada Internacional. Como se ha comentado previamente, y con el fin de realizar un seguimiento homogéneo de los negocios, este área no incorpora los resultados generados en Argentina y Brasil, que se incluyen dentro de Actividades Corporativas.
- **Actividades Corporativas:** recoge las participaciones en grandes corporaciones industria-

les y en entidades financieras, además de aquellas actividades y resultados de las unidades de apoyo, como el COAP. Adicionalmente, en este capítulo también se incluyen aquellas otras partidas que, por su propia naturaleza, no son imputables a los negocios, tales como saneamientos por riesgo-país y amortización de fondos de comercio (excepto los relativos a las participaciones mantenidas por la unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, perteneciente al área de Banca Mayorista y de Inversiones). Por último, y por las razones expuestas anteriormente, también se incorporan los resultados derivados de las sociedades del Grupo ubicadas en Argentina y Brasil, que se presentan dentro del epígrafe de puesta en equivalencia.

Esta estructura de áreas se ajusta a la actual organización interna establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios dentro del Grupo BBVA. Las cifras referidas a los ejercicios 2001 y 2002, que se presentan a efectos comparativos, han sido elaboradas con criterios homogéneos.

APORTACIÓN DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO AL BENEFICIO ATRIBUIDO

(MILLONES DE EUROS)

	2003	Δ%	2002	2001
Banca Minorista España y Portugal	1.239	(2,1)	1.266	1.173
Banca Mayorista y de Inversiones	468	22,5	382	531
América	715	(2,8)	736	807
Actividades Corporativas	(195)	(70,6)	(665)	(148)
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	2.227	29,5	1.719	2.363

ROE Y EFICIENCIA

(PORCENTAJE)

	2003	ROE 2002	2001	Ratio de eficiencia 2003	2002	2001
Banca Minorista España y Portugal	30,9	33,6	31,7	44,7	44,8	48,4
Banca Mayorista y de Inversiones	23,0	19,5	23,1	31,7	35,6	32,3
América	24,0	22,7	17,5	44,1	46,0	48,9
GRUPO BBVA	18,4	13,7	18,0	46,6⁽¹⁾	47,6⁽¹⁾	49,9⁽¹⁾

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.



Banca Minorista España y Portugal

2003: EL PRIMER AÑO DE IMPLANTACIÓN DEL PLAN DE SERVICIOS FINANCIEROS

BANCA COMERCIAL EN ESPAÑA

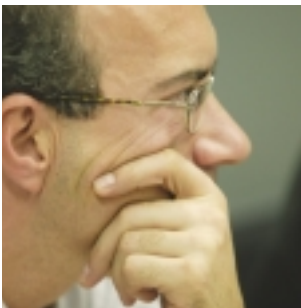
BANCA DE EMPRESAS

GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALES

BBVA PORTUGAL

SEGUROS EUROPA



Banca Minorista España y Portugal es el área del Grupo que gestiona los negocios relacionados con los clientes particulares, comercios, pequeñas y medianas empresas, así como la gestión de fondos de inversión, de pensiones y la producción de seguros. Además incluye, a través de Finanzia y Uno-e, el negocio de e-banking, la financiación de ventas de productos de consumo, la distribución de tarjetas, el *renting* y la actividad de transferencias de fondos de inmigrantes. Esta área cuenta con una plantilla de 26.330 empleados y una red de 3.424 oficinas, de las que 104 están ubicadas en Portugal.

Banca Minorista ha alcanzado en 2003 un beneficio atribuido de 1.239 millones de euros. Esta cifra representa el 55,6% del beneficio total obtenido por el Grupo en el ejercicio y determina un ROE del 30,9%. El descenso del 2,1% que registra en términos interanuales se explica por el aumento de los saneamientos de carácter normativo, vinculados al crecimiento del crédito, puesto que el margen de explotación se incrementa un 0,7%. Este comportamiento del margen de explotación debe valorarse tomando en consideración el contexto en que se ha desarrollado el negocio minorista doméstico en el año, caracterizado por un intenso descenso de los tipos de interés, y por la evolución en el Grupo de las comisiones relacionadas con la gestión de fondos y valores en comparación con el año anterior.

En este escenario, las líneas de actuación del área se han dirigido a implementar los Planes de Servicios Financieros (Personales, Comerciales y Especiales), eje del nuevo modelo de negocio lanzado por BBVA a finales de 2002, anticipándose así a otras iniciativas que, en el mismo sentido, se han desarrollado en el mercado doméstico. Al mismo tiempo, se ha impulsado de forma decidida la actividad comercial mediante la innovación en productos de mayor valor añadido para la clientela.

En lo que hace referencia a la actividad comercial es de destacar que, a lo largo del ejercicio, la evolución de los volúmenes de negocio gestionados por el área ha mostrado una senda creciente, con ritmos de aumento interanual de

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	Banca Minorista España y Portugal				Promemoria:			
	2003	Δ%	2002	2001	Banca Comercial y Banca de Empresas		Gestión de Activos y Banca Privada	
					2003	Δ%	2003	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.221	1,0	3.189	3.025	2.890	0,3	41	(22,4)
Comisiones netas	1.476	(2,3)	1.510	1.555	1.250	(1,6)	205	(6,1)
MARGEN BÁSICO	4.697	-	4.699	4.580	4.140	(0,3)	246	(9,3)
Resultados de operaciones financieras	44	(3,2)	46	63	40	(12,1)	1	n.s.
MARGEN ORDINARIO	4.741	(0,1)	4.745	4.643	4.180	(0,4)	247	(8,0)
Gastos de personal	(1.391)	0,4	(1.386)	(1.465)	(1.263)	(0,1)	(51)	6,6
Otros gastos administrativos	(728)	(1,4)	(738)	(783)	(634)	0,5	(31)	(4,0)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.119)	(0,2)	(2.124)	(2.248)	(1.897)	0,1	(82)	2,4
Amortizaciones	(114)	(7,0)	(123)	(125)	(101)	(6,1)	(4)	(9,7)
Otros productos y cargas de explotación	(43)	(14,8)	(51)	(59)	(40)	(17,8)	(1)	(30,0)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.465	0,7	2.447	2.211	2.142	(0,2)	160	(12,4)
Resultados netos por puesta en equivalencia	8	n.s.	(6)	28	(2)	(50,9)	-	(82,9)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	n.s.	1	-	-	-	-	n.s.
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(1)	n.s.	-	-	(1)	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(492)	13,6	(433)	(402)	(450)	16,3	(4)	91,8
Resultados extraordinarios netos y otros	(10)	n.s.	5	6	(5)	n.s.	(3)	(40,4)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.970	(2,2)	2.014	1.843	1.684	(4,6)	153	(13,8)
Impuesto sobre sociedades	(650)	(2,4)	(666)	(587)	(563)	(4,8)	(51)	(13,2)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	1.320	(2,1)	1.348	1.256	1.121	(4,6)	102	(14,1)
Intereses minoritarios	(81)	(2,0)	(82)	(83)	(69)	(12,0)	(7)	(11,6)
BENEFICIO ATRIBUIDO	1.239	(2,1)	1.266	1.173	1.052	(4,0)	95	(14,3)

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	31-12-03		31-12-02		31-12-01		31-12-03		31-12-03	
		Δ%						Δ%		Δ%
Inversión crediticia	91.295	13,9	80.152	72.095	85.245	14,2	765	4,4		
Cartera de valores	535	155,1	210	753	9	(11,2)	149	153,3		
Activos líquidos	2.048	(44,9)	3.718	4.123	1.198	2,9	127	(92,6)		
Posiciones inter-áreas	16.975	2,5	16.565	15.447	15.485	0,6	1.267	31,6		
Inmovilizado	659	(0,5)	663	732	543	1,5	10	(40,0)		
Otros activos	969	24,3	777	870	525	9,2	63	62,2		
TOTAL ACTIVO / PASIVO	112.481	10,2	102.085	94.020	103.005	11,7	2.381	(32,3)		
Acreeedores	51.888	(1,3)	52.581	51.258	48.065	1,7	1.287	(48,6)		
Empréstitos	6	(47,3)	11	84	-	-	-	-		
Resultados	1.320	(2,1)	1.348	1.256	1.121	(4,6)	102	(14,1)		
Fondos propios imputados	7.130	5,0	6.792	6.295	5.977	6,0	542	4,7		
• Fondos propios estrictos	4.125	5,7	3.903	3.821	3.448	5,9	322	4,4		
• Otros recursos computables	3.005	4,0	2.889	2.474	2.529	6,2	220	5,0		
Pasivos líquidos	3.477	28,7	2.701	2.712	25	(27,0)	2	(98,7)		
Posiciones inter-áreas	45.257	27,2	35.593	29.191	44.772	26,6	298	117,6		
Otros pasivos	3.403	11,3	3.059	3.224	3.045	11,3	150	165,2		
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES										
• Fondos de inversión	36.912	12,8	32.732	36.674	32.210 ⁽¹⁾	1,3	4.233 ⁽¹⁾	n.s.		
• Fondos de pensiones	12.422	10,5	11.240	10.801	6.018 ⁽²⁾	9,6	6.183 ⁽²⁾	11,4		
• Carteras de clientes ⁽³⁾	7.199	(41,6)	12.331	10.858	717	(52,0)	6.482	(40,2)		

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-03	31-12-03
ROE	30,9	33,6	31,7	31,6	29,4
Ratio de eficiencia	44,7	44,8	48,4	45,4	33,4
Tasa de morosidad	0,88	1,00	1,13	0,84	0,02
Tasa de cobertura	271,1	220,8	183,1	278,8	n.s.

(1) En el segundo trimestre de 2003 se traspasó un importe de 3.000 millones de euros de Banca Comercial a Gestión de Activos y Banca Privada. En términos homogéneos, las variaciones interanuales serían del 11,7% en Banca Comercial y Banca de Empresas y del 19,9% en Gestión de Activos y Banca Privada.

(2) En el segundo trimestre de 2003 se traspasó un importe de 220 millones de euros de Banca Comercial a Gestión de Activos y Banca Privada. En términos homogéneos, las variaciones interanuales serían del 14,1% en Banca Comercial y Banca de Empresas y del 7,2% en Gestión de Activos y Banca Privada.

(3) En el segundo trimestre de 2003 se traspasó un importe de 2.600 millones de euros al área de América (Banca Privada Internacional) y 2.500 millones al área de Banca Mayorista y de Inversiones (Banca Institucional).

los créditos y los recursos en continua progresión trimestre a trimestre.

En inversión crediticia, el ritmo de crecimiento interanual, que a marzo era del 10,3%, ha ido aumentando hasta el 13,9% anotado al cierre del año, como consecuencia de la aceleración de la actividad en todos los segmentos, con incrementos respecto del 31-12-02 del 14,3% en particulares (un 18,6% en hipotecas mercado), del 13,9% en empresas y del 17,1% en negocios.

En recursos, los acreedores en balance descienden un 1,3% en el año por la disminución de las cesiones temporales de activos y la salida de la cuenta de Juzgados, pues descontados ambos efectos crecen el 4,2%. Si se añaden a los de-

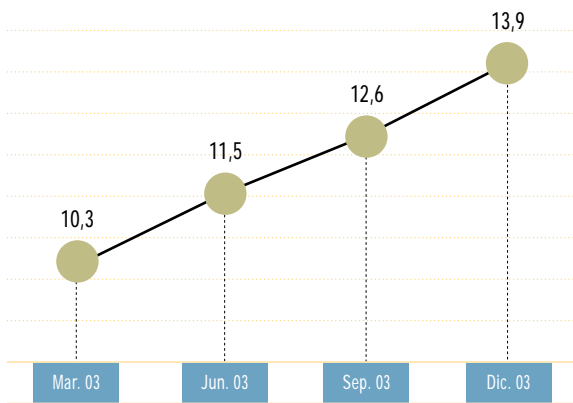
pósitos los fondos de inversión y de pensiones, el total de los recursos gestionados por el área crece un 9,0% al 31-12-03, tras haber seguido también una trayectoria creciente en el ejercicio desde el +0,6% de incremento interanual registrado en marzo. Esta progresión se observa tanto en pasivo transaccional (-4,1% en marzo, pero +4,6% en diciembre) como en recursos estables (plazo y fondos, básicamente), cuyo crecimiento del 2,4% en marzo se ha elevado hasta el 12,0% al finalizar el ejercicio.

En cuanto a fondos de inversión, es de subrayar la favorable acogida en el mercado de los innovadores fondos lanzados desde julio, con los que se han captado más de 3.850 millones de euros en el segundo semestre, lo que ha permitido al Grupo incrementar su cuota de mercado en dicho período en 22 puntos básicos, que se amplían a 50 puntos básicos en los fondos de mayor valor añadido (garantizados, renta variable, mixtos y renta fija a largo), afianzando la destacada posición de BBVA en los mismos. De esta forma, el patrimonio gestionado por el área en fondos de inversión aumenta un 12,8% en el año.

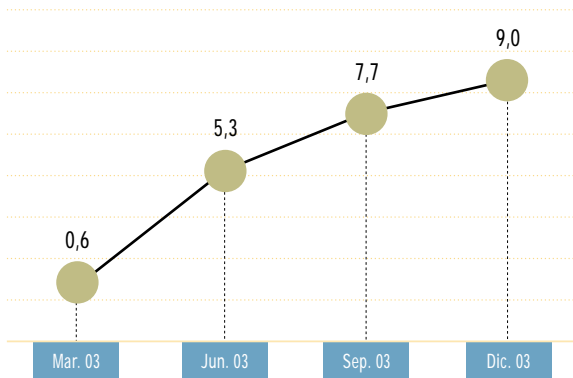
El margen de intermediación del ejercicio se sitúa en 3.221 millones de euros y supera al de 2002 en un 1,0%, apoyado en los mayores volúmenes de créditos y recursos, así como en una adecuada gestión de precios, que han más que compensado el impacto negativo de la evolución descendente de los tipos de interés, dado el elevado peso de los recursos insensibles a la evolución de tipos.

Las comisiones totales del área han experimentado a lo largo del año un importante cambio de tendencia, con sucesivos aumentos trimestrales, desde 346 millones de euros en el primer trimestre hasta 409 millones en el cuarto. Esta evolución se apoya, además de en la recuperación de las comisiones de fondos de inversión y pensiones –que en el cuarto trimestre muestran ya un incremento del 7,0% respecto al mismo período del año anterior–, en el buen comportamiento de las de tarjetas, administración de cuentas y seguros, que experimentan en conjunto un crecimiento del 10,4% en el ejerci-

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL.
 CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN CREDITICIA
 EN 2003 (PORCENTAJE DE VARIACIÓN INTERANUAL)



BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL.
 CRECIMIENTO DE LOS RECURSOS GESTIONADOS
 EN 2003 ⁽¹⁾ (PORCENTAJE DE VARIACIÓN INTERANUAL)



(1) Excluida la cuenta de Juzgados.

cio. Con todo ello, el total de comisiones disminuye un 2,3%, si bien se mantendrían estables si no se consideran las comisiones de colocación de títulos, más elevadas en 2002.

La agregación del margen de intermediación y las comisiones sitúa el margen básico en 4.697 millones de euros que, sumados a los 44 millones de resultados de operaciones financieras (un 3,2% menos), determinan un margen ordinario de 4.741 millones de euros, nivel similar al del ejercicio 2002. Los gastos de explotación, por su parte, descienden un 0,2% en el año, con lo que el ratio de eficiencia mejora hasta el 44,7%.

El margen de explotación se eleva a 2.465 millones, importe que supera, como se ha comentado con anterioridad, en un 0,7% al del ejercicio anterior. De excluirse las comisiones derivadas de la colocación de títulos (54 millones de euros en 2002 y 24 millones en 2003) su incremento sería del 2%. Es de destacar el perfil trimestral creciente del margen de explotación del área durante el año, desde 585 millones del primer trimestre hasta 661 millones en el cuarto (637 millones sin comisiones extras).

Aunque la tasa de morosidad ha vuelto a reducirse hasta el 0,88%, desde el 1,00% del cierre del ejercicio anterior, el saneamiento crediticio ha aumentado en un 13,6%, por las mayores dotaciones al fondo estadístico de insolvencias y al fondo genérico derivadas del incremen-

to de la actividad crediticia, con lo que la tasa de cobertura se eleva al 271,1% frente al 220,8% del 31-12-02. Ello, junto a la ausencia de extraordinarios, determina que el beneficio antes de impuestos del área se reduzca un 2,2% hasta 1.970 millones de euros.

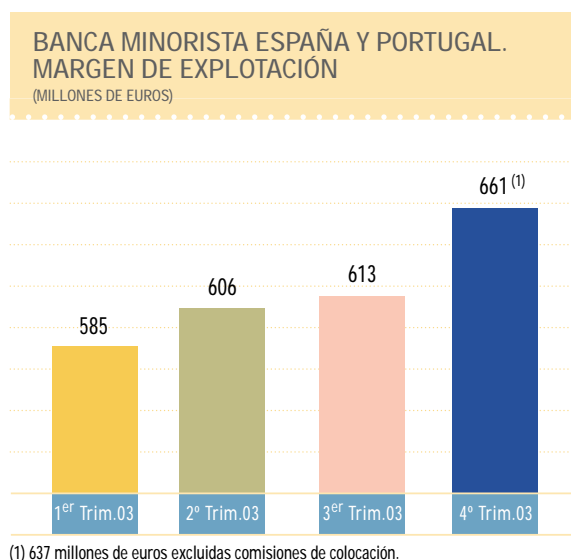
De los 1.239 millones de euros de beneficio atribuido obtenidos en el ejercicio, 1.052 millones corresponden a Banca Comercial y Banca de Empresas, 95 millones a Gestión de Activos y Banca Privada, 68 millones a Seguros Europa, 18 millones a Servicios Financieros Especiales y 6 millones a Portugal.

2003: EL PRIMER AÑO DE IMPLANTACIÓN DEL PLAN DE SERVICIOS FINANCIEROS

En el año 2003 se han realizado avances significativos en el desarrollo de los tres enfoques de aproximación al cliente articulados por el área de Banca Minorista: Servicios Financieros Personales (clientes particulares), Servicios Financieros Comerciales (negocios y pequeñas y medianas empresas) y Servicios Financieros Especiales (a través de la actividad realizada por Finanzia/Uno-e).

El Plan de Servicios Financieros Personales (SFP's), lanzado en 2002, es el eje del nuevo enfoque de aproximación del Banco a los clientes particulares del mercado doméstico, y está basado en un nuevo modelo de relación, una oferta de productos innovadora y una mayor aportación de valor a los clientes mediante un asesoramiento personalizado y una mejora de la calidad del servicio.

De acuerdo con ello, las 450 oficinas más importantes de la red minorista cuentan ya con una estructura reforzada y más orientada a la venta, y más de 6.000 personas en la red comercial tienen ya responsabilidades y esquemas de funcionamiento acordes al nuevo modelo. Especialmente relevante es la iniciativa formativa dirigida a mejorar el asesoramiento a los clientes personalizados, pionera en España al realizar la cer-



tificación externa de dichos conocimientos, con reconocimiento a nivel europeo. En diciembre ha finalizado el primer curso de este programa, en el que 451 personas han logrado la certificación de EFPA (European Financial Planning Association), y a lo largo de 2004 está previsto que cursen el programa 2.500 personas más.

Asimismo, en 2003 se ha realizado, según lo previsto, la transformación física de 150 de las principales oficinas en España, lo que ha supuesto redefinir y potenciar su papel como centro de ventas y servicio al cliente, conjugando la eficiencia operativa con una diferenciación de niveles de servicio de acuerdo a las necesidades de los clientes.

Por otra parte, con el objetivo de reforzar la "pasión por el cliente", signo distintivo de BBVA, en 2003 se ha consolidado el Proyecto Cliente en toda la red comercial en España, con la directa implicación de sus más de 20.500 empleados. De esta forma, en cada oficina se han desarrollado planes de acción específicos, dirigidos por su promotor de calidad y que, compartidos a través de foros de participación, han permitido el intercambio de mejoras prácticas en la atención al cliente. Con todo ello, se ha cumplido el objetivo de aumentar el grado de satisfacción del cliente, como muestran el aumento de 89 puntos básicos en los índices calculados en las mediciones internas periódicas y la reducción en un 24% del número de reclamaciones recibidas. El Proyecto Cliente continúa en 2004, con el objetivo de conseguir que BBVA ofrezca una prima de calidad como elemento diferenciador de su propuesta de servicio.

La reorganización de la actividad de banca privada, que se enmarca también en la transformación de los negocios minoristas, ha supuesto la integración, desde enero 2003, de las actividades de gestión de activos, banca personal y banca privada en una nueva unidad de Gestión de Activos y Banca Privada en el ámbito de Banca Minorista España y Portugal. Ello ha supuesto acercar la generación de producto a las redes de distribución, obteniéndose así una visión global del segmento más alto de los clientes particulares.

Respecto a los Servicios Financieros Comerciales, dirigidos a profesionales liberales, comercios y pequeñas y medianas empresas, se han definido los modelos de negocio y los cambios organizativos encaminados a mejorar el posicionamiento en el mercado y el acercamiento a los clientes. En concreto, se está trabajando en los ámbitos de riesgos, recursos humanos, organización, tecnología y sistemas, productos y canales para desarrollar a lo largo de 2004 las acciones necesarias que permitan implantar la nueva y reforzada aproximación de BBVA al segmento.

Por último, la nueva unidad de Servicios Financieros Especiales, que incluye los negocios de prescripción en financiación de bienes de equipo, automóviles y consumo, así como *renting*, banca *on line* y transferencias de inmigrantes, ha completado la redefinición del modelo de negocio tras la integración en 2003 de Finanzia y Uno-e.

BANCA COMERCIAL EN ESPAÑA

Esta unidad, que gestiona en España el negocio procedente de los segmentos de particulares, comercios y pequeñas empresas, incluyendo los servicios especializados de Banca Hipotecaria, representa el 73% del margen ordinario, el 71% de la inversión crediticia y el 78% de los recursos de clientes del total del área.

En el ejercicio 2003, el margen básico se sitúa en 3.439 millones de euros, cifra similar a la de 2002, que aumentaría un 0,6% de no considerar comisiones extraordinarias de colocación. Ello, junto con el control de los costes de explotación, y a pesar del descenso en un 15,5% de los resultados por operaciones financieras, ha determinado que se alcance un margen de explotación de 1.641 millones, en el entorno del obtenido en 2002. El saneamiento crediticio se incrementa un 13,9% por las mayores dotaciones a la provisión genérica ligada al aumento de la actividad, ya que la tasa de morosidad se reduce al 0,86% (1,01% al cierre de 2002). Con todo ello, el beneficio atribuido se sitúa en 841

millones de euros, $-3,0\%$ respecto al año anterior, y el ROE alcanza el $37,6\%$.

En 2003 ha continuado la gestión dinámica de la red de oficinas para reforzar la capacidad comercial de BBVA. Además de la citada implantación del nuevo modelo de Servicios Financieros Personales, se han abierto 52 nuevas oficinas en áreas de expansión y se han integrado 83 que suponían redundancias con otras existentes. Asimismo, se han dotado 1.637 nuevos puestos de gestión comercial procedentes de áreas de administración.

El nuevo modelo de negocio también se ha reflejado en la innovación de productos de activo y pasivo de valor añadido para la clientela, que ha permitido impulsar el ritmo de crecimiento del crédito y de la captación de recursos de clientes.

En efecto, se ha consolidado un mayor dinamismo del crédito, que aumentaba un $10,7\%$ en marzo y finalizó el ejercicio con un $14,2\%$ de incremento interanual, con un buen comportamiento de la financiación de vivienda a particulares, así como la dirigida a comercios y negocios. El catálogo de productos hipotecarios ha incorporado una amplia gama de soluciones ante la perspectiva de futuras subidas de tipos de interés, incluyendo la primera hipoteca a tipo fijo del mercado español con un plazo de 30 años, la Hipoteca Mix Dos Tramos, que garantiza un tipo fijo durante los primeros 5 años de

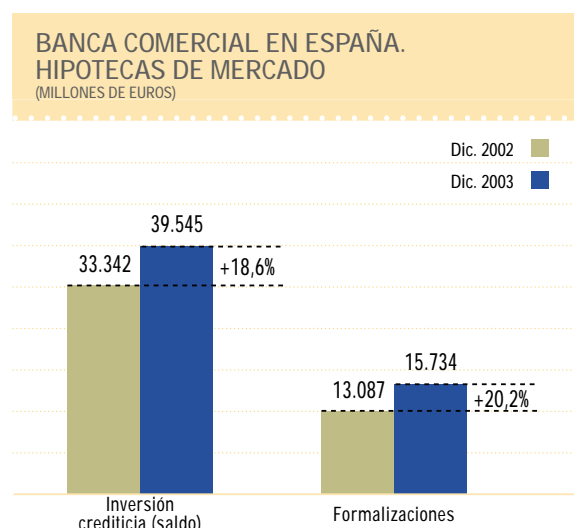
vigencia, y un instrumento de cobertura (CAP) que puede ser contratado por el cliente para protegerse ante subidas de tipos. Con ello, las formalizaciones se han incrementado un $20,2\%$ en 2003 respecto al ejercicio anterior, hasta 15.734 millones de euros, de los que casi 6.000 millones corresponden a préstamos promotor formalizados por la unidad de Banca Hipotecaria. BBVA sigue siendo líder en financiación hipotecaria, con una cuota de mercado sobre bancos y cajas del $13,0\%$, según los últimos datos disponibles.

Por otro lado, hay que destacar las actuaciones realizadas en el ámbito de los comercios y pequeños negocios, como Soluciones Inmediatas, que permite a los comercios financiar sus ventas al instante, mientras que en *leasing* la facturación ha aumentado un $18,8\%$. La campaña de comercios llevada a cabo en el ejercicio ha permitido instalar 13.250 nuevos TPV's y captar más de 24.200 clientes.

Por lo que respecta a los recursos de clientes, las acciones comerciales se han dirigido tanto al aumento de los recursos en balance como a la distribución de innovadores productos de ahorro-inversión.

Así, en las dos quincenas del ahorro realizadas en 2003, el Libretón BBVA ha obtenido una captación bruta de cerca de 3.000 millones de euros, contribuyendo, junto con la evolución positiva de las cuentas vista, a que el pasivo transaccional crezca un $4,8\%$. En plazo, cabe destacar el lanzamiento en la primera parte del año de la Libreta Flexible, que combina la sencillez de una libreta tradicional con una rentabilidad asegurada, con un saldo al cierre del ejercicio de 2.353 millones de euros.

En cuanto a fondos de inversión, se han puesto a disposición de los clientes diversos productos para aprovechar la evolución alcista de los mercados y proteger al mismo tiempo la inversión efectuada. El fondo Extra 5, lanzado en septiembre, ha captado en sus dos versiones más de 3.400 millones de euros y cuenta en la actualidad con cerca de 134.000 partícipes. Asimismo, se ha lanzado una nueva gama de planes de pensiones, BBVA Protección, ajustados a las necesi-



dades y el perfil de riesgo de cada cliente, con los que se ha captado más de 800 millones de euros.

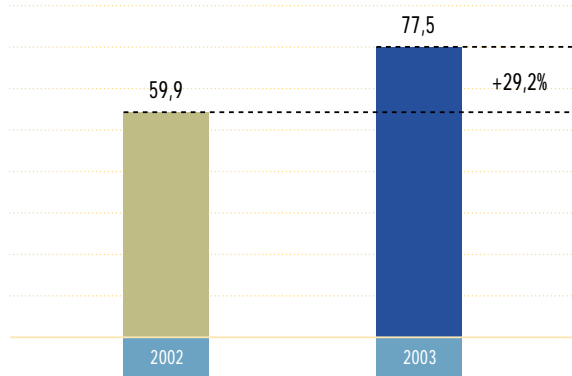
Como modelo complementario para optimizar la capacidad de ventas de Banca Comercial se ha constituido una unidad especializada en la gestión del canal de prescriptores en los mercados de consumo, negocios, hipotecario e intermediación de agentes, con responsabilidad global tanto sobre la gestión comercial como sobre la sanción y formalización de operaciones de forma centralizada. Esta unidad cuenta con 357 gestores y ha alcanzado en 2003 una facturación de 3.200 millones de euros, con un incremento interanual del 32%.

En lo que se refiere a medios de pago, BBVA ostenta el liderazgo por el número de tarjetas emitidas, más de 7 millones. Esta destacada posición se ha reforzado con el lanzamiento de la Tarjeta Diez, que introduce la modalidad de crédito decenal, y la Tarjeta Infinite, diseñada para los clientes de alto nivel patrimonial, con un programa de ventajas exclusivas, seguros con altas coberturas y el servicio Personal Assistant. Por otra parte, se han lanzado novedosos medios de pago, como BBVA VÍA T, destinado al pago en autopistas, o el servicio Mobipay, a través del teléfono móvil. Por último, se ha reforzado la posición en las operaciones de pagos con tarjeta en comercios con los nuevos terminales sobre internet/ADSL, que reducen el tiempo de espera y mejoran la información de las operaciones procesadas.

La estrategia de migración de transacciones a canales alternativos ha continuado en 2003, con planes encaminados a mejorar la calidad de servicio ofrecida a nuestros clientes, a través de la instalación de autoservicios –el parque supera ya los 7.000 equipos–, la mejora de sus funcionalidades y unos adecuados apoyos a la comercialización. Con todo ello, en 2003 se han reducido en unos 20 millones las transacciones en las oficinas, alcanzándose un nivel de migración hacia otros canales que alcanza al 72% de las operaciones.

En otros canales, la banca telefónica ha incrementado en más del 15% el número de clientes y en banca *on line* se han desarrollado nuevas

BBVA NET. TRANSACCIONES (MILLONES)



funcionalidades, como el nuevo servicio de correspondencia virtual –que permite consultar en BBVA net los documentos enviados por correo postal–, que han contribuido a incrementar el número de operaciones en un 29,2%, hasta alcanzar 77,5 millones, y han facilitado que BBVA net haya recibido, por segundo año consecutivo, el premio al Mejor Banco de Europa por Internet para particulares que concede la revista Global Finance. También BBVA ha sido merecedor del primer puesto en el *ranking* de Aqmetrix, que valora más de 600 variables y analiza los servicios de banca *on line* de los principales bancos y cajas en España.

BANCA DE EMPRESAS

Banca de Empresas, la segunda unidad del área de Banca Minorista en importancia, tanto en volumen de negocio como en aportación de resultados, está especializada en la gestión del segmento de empresas en España. BBVA es el líder en este mercado, con una cuota de penetración del 34,1% y del 15,7% como primer proveedor de servicios financieros, conforme al último informe publicado por FRS Ibérica.

En un entorno descendente de tipos de interés, Banca de Empresas ha logrado un margen de explotación de 501 millones de euros, similar

al del año anterior. El aumento del 21,5% del saneamiento crediticio, por crecimiento de la actividad, ya que la tasa de morosidad ha descendido hasta el 0,80%, determina un beneficio atribuido de 211 millones, frente a 229 millones en el ejercicio precedente.

Al 31-12-03, la unidad gestionaba 20.500 millones de inversión crediticia y cerca de 7.000 millones de recursos de clientes, con crecimientos interanuales del 14,5% y 12,2%, respectivamente.

Las líneas de negocio de *leasing*, *renting* y *confirming* son las más dinámicas dentro de la inversión crediticia, con incrementos del 22,3%, 30,2% y 34,3%, respectivamente. En este sentido, BBVA ha suscrito un convenio con la Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (CEPYME) para impulsar el desarrollo tecnológico y el comercio electrónico en las pymes españolas, que tendrán acceso a las soluciones BBVA en financiación y comercio exterior.

Cabe también destacar nuevamente el papel de BBVA en la financiación de líneas ICO, como líder destacado en la comercialización de la Línea Pymes con una cuota del 19,7%, 440 puntos básicos superior a la segunda entidad.

Asimismo, se ha puesto en funcionamiento una iniciativa conjunta con el área de Mercados, por la que se refuerza la distribución de productos y servicios de tesorería para pymes a través de la red, orientados a la cobertura de riesgos de

tipos interés y de cambio y a la optimización de la tesorería de la empresa.

En recursos, hay que resaltar la incorporación de cinco nuevos fondos de inversión destinados a empresas, competitivos en rentabilidad y comisiones, que han permitido alcanzar un crecimiento del 40,6% del volumen gestionado en esta rúbrica hasta 765 millones de euros.

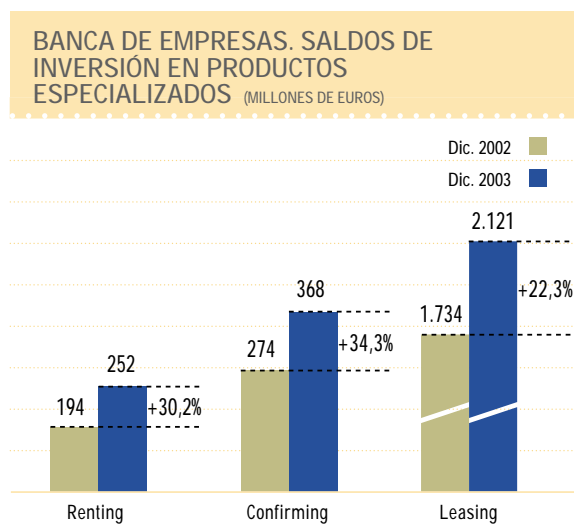
Por último, se ha potenciado el acceso a los servicios de banca electrónica por internet con el lanzamiento de un nuevo producto, SIETE net, que viene a completar la gama ya existente (BBVA net c@sh y BBVA net office), flexibilizando la oferta en función de la tipología del cliente. El número de empresas usuarias supera las 42.000, alcanzando un volumen de 58.000 millones de euros en operaciones de cobros y pagos tramitadas por el canal electrónico durante 2003.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

Gestión de Activos y Banca Privada comprende ocho unidades que se pueden agrupar, en función de su actividad, en tres grandes bloques: Pensiones, Gestión de Activos, Administración Global y Servicios Ahorro Inversión se centran principalmente en la generación de productos; Banca Personal y BBVA Patrimonios, con responsabilidad directa en la gestión del segmento más alto de clientes particulares, configuran el nuevo modelo de banca privada; por último, Control y Desarrollo de Negocio son unidades de apoyo.

El total de recursos gestionados por Gestión de Activos y Banca Privada superaba al cierre de 2003 la cifra de 58 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 11,4%. El beneficio atribuido obtenido en el ejercicio se ha situado en 95 millones de euros.

El patrimonio de fondos de inversión que gestiona BBVA al 31-12-03 se eleva a 37.245 millones de euros, un 11,6% más que al cierre del ejercicio anterior. De dicho importe, los fondos de inversión mobiliaria suponen 36.673 millo-



nes. La capacidad innovadora de BBVA ha sido muy significativa en 2003, como muestra el lanzamiento de seis nuevos fondos garantizados de renta variable, a los cuales los clientes han hecho aportaciones que representan el 40% de las aportaciones netas a los fondos de esta categoría en el sistema. En el primer semestre se lanzaron los fondos BBVA Garantizado Doble 6 2006, BBVA Ranking Garantizado y BBVA Ranking II Garantizado, con los que se captó un volumen de recursos próximo a 2.000 millones de euros. En la segunda parte del año se han comercializado los fondos BBVA 5x5 Extragarantizado, BBVA Extra 5 Garantizado y BBVA Extra 5 II Garantizado, que han permitido captar más de 3.850 millones de euros.

Con ello, BBVA ha consolidado su fuerte posicionamiento en los fondos de mayor valor añadido (garantizados, renta variable, mixtos y renta fija a largo), alcanzando una cuota de mercado del 21,2% al 31-12-03 tras aumentar 50 puntos básicos en el segundo semestre (7 puntos básicos en el conjunto del ejercicio). En cuanto al total de fondos de inversión, en el segundo semestre el Grupo ha recuperado 22 puntos básicos de cuota de mercado, que se sitúa en el 18,5% al 31-12-03. Las fuertes entradas en fondos garantizados de renta variable han permitido estabilizar la comisión media, que se sitúa en el 1,43% en el cuarto trimestre, con lo que se am-

plia la ventaja con la comisión media del sistema, según muestran los datos de Inverco.

En cuanto a los productos de gestión alternativa, el fondo de inversión inmobiliario BBVA Propiedad ha alcanzado un patrimonio de 572 millones de euros, lo que supone un incremento en 2003 de casi el 80%, y ha sido líder en rentabilidad en su categoría con el 8,3%.

Corroborando la buena evolución mencionada, BBVA se ha consolidado como la entidad nacional más premiada desde 1999 por Expansión y Standard & Poor's (Premios Salmón). Así, en 2003 resultaron premiados siete fondos, de los que seis fueron primeros premios.

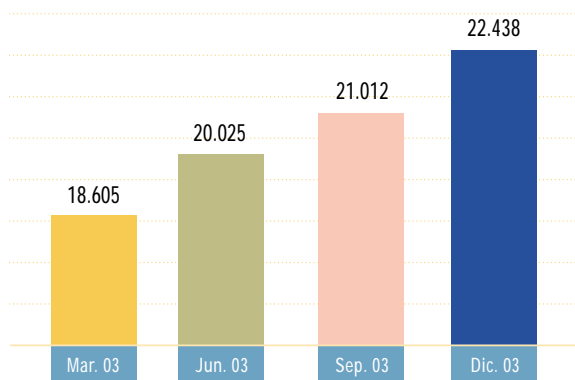
La unidad de Pensiones España gestiona un patrimonio de 12.200 millones de euros, con un aumento del 10,7% en el año, perteneciente a más de 1.280.000 partícipes. Más de 6.400 millones corresponden a planes del sistema individual y casi 5.800 a planes del sistema de empleo y asociados. El Grupo BBVA se mantiene como líder del negocio previsional en España con una cuota de mercado del 20,0%. En planes individuales la cuota es del 17,4%, mientras que en planes de empleo ésta se eleva al 24,1%.

En el año, destaca el lanzamiento, entre otros, del Plan de Previsión Asegurado, el plan de pensiones Ranking, los planes de promoción conjunta (nuevo producto de previsión colectiva orientado a las pymes) y, fundamentalmente, la nueva gama de planes de pensiones Protección, con los que se han captado 801 millones de euros en los dos últimos meses de 2003. Gracias a la buena acogida de los productos citados, la captación neta de planes de pensiones en el ejercicio 2003 ha sido superior en un 39% a la obtenida el año anterior.

En el negocio de banca privada en España BBVA, a través de las unidades de BBVA Patrimonios y de Banca Personal, gestiona unos recursos totales de 12.105 millones de euros y ha obtenido un beneficio atribuido de 36 millones de euros en 2003.

BBVA Patrimonios se orienta al segmento de clientes particulares de más alto valor –con patrimonios financieros superiores a 2 millones

GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA.
PATRIMONIO DE FONDOS DE INVERSIÓN
(GARANTIZADOS, RENTA VARIABLE, MIXTOS Y RENTA FIJA A LARGO. MILLONES DE EUROS)



de euros– y gestiona unos recursos de 6.315 millones de euros pertenecientes a más de 1.000 grupos familiares. Desarrolla su actividad a través de 5 centros y 68 gestores que ofrecen un asesoramiento global y personalizado al cliente, a través de 8 equipos de especialistas en las diferentes áreas de su estructura patrimonial: gestión discrecional, asesoramiento, planificación patrimonial, *lending* y servicios de *family-office*.

Banca Personal presta, por su lado, un servicio de asesoramiento personalizado al segmento de clientes medio-alto del Grupo. Gestiona más de 70.000 clientes y unos recursos totales de 5.790 millones de euros, por medio de un equipo de 277 personas.

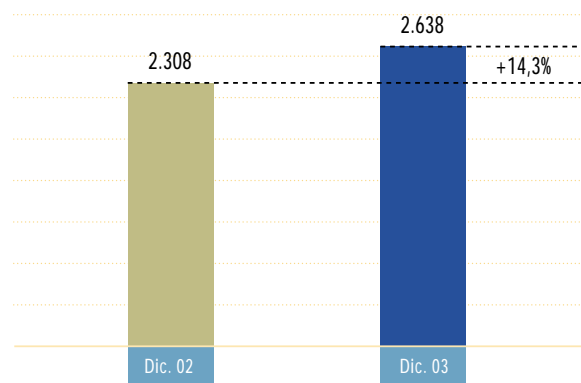
SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALES

La unidad de Servicios Financieros Especiales desarrolla su actividad a través de Finanzia, Uno-e y Dinero Express. En junio, Uno-e y Finanzia han puesto en marcha su nuevo modelo de negocio al integrarse el banco *on line* y la división de financiación al consumo de Finanzia; al tiempo, se ha integrado Uno-e en los sistemas informáticos corporativos BBVA.

Finanzia

Finanzia, que gestiona los negocios de prescripción, a través de acuerdos de colaboración con grandes distribuidores, fabricantes e importadores, ha obtenido en 2003 un margen de explotación de 52 millones de euros y un beneficio atribuido de 23 millones, con un incremento del 22,4%. La inversión crediticia se sitúa en 2.169 millones de euros al cierre del ejercicio, con un descenso del 6,0% por la integración de la cartera de consumo en Uno-e, sin la cual habría aumentado el 14,3%. La tasa de morosidad baja al 2,00%, desde el 2,53% del 31-12-02, y la cobertura sube al 147,3%.

SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALES. INVERSIÓN CREDITICIA (MILLONES DE EUROS)



Por líneas de negocio, la financiación del automóvil ha generado una facturación de 713 millones de euros, con un crecimiento interanual del 21%. El negocio de equipamiento presenta aumentos del 14% en la facturación hasta 335 millones y del 16% en la inversión hasta 590 millones.

La actividad de *renting* de automóviles ha registrado una facturación de 125 millones de euros y un volumen de inversión de 246 millones, con incrementos del 31% y 28%, respectivamente, creciendo la cuota hasta situarse en el 8,4% sobre el total de las compras del mercado. El *renting* de equipamiento ha alcanzado una facturación de 185 millones de euros y una inversión al 31-12-03 de 327 millones. El nuevo producto de *renting* tecnológico, Ofirent Plus, favorecerá el posicionamiento en este sector.

Uno-e

Los recursos gestionados a 31-12-03 se sitúan en 1.101 millones de euros, destacando el crecimiento registrado en fondos de inversión, de 15 millones a 52 millones de euros, y valores, cuyos saldos gestionados han aumentado un 58% hasta 127 millones. Estos importantes incrementos se deben a la potenciación del supermercado de fondos nacionales e internacionales y al asesoramiento ofrecido a los clientes.

En este sentido, las carteras de fondos recomendadas han batido al mercado en cada una de sus respectivas categorías y las carteras de valores recomendadas han crecido un 11,4% por encima del IBEX 35, en términos de rentabilidad acumulada.

La cartera crediticia asciende al cierre del ejercicio a 469 millones de euros. El área de medios de pago ha experimentado un notable desarrollo, con facturaciones de 238 millones de euros en tarjetas universales y 689 millones en tarjetas privadas, mientras que en tarjetas de crédito la facturación crece el 31% sobre 2002, hasta 81 millones de euros, y el riesgo vivo el 41%.

La actividad comercial desplegada ha permitido ampliar la base de clientela hasta 2,6 millones, incluidos los clientes de grandes prescriptores procedentes de la división de financiación al consumo, a los que se ha podido ofrecer una gama completa de productos financieros. Todo ello, así como la importante reducción de costes, ha permitido que el margen de explotación haya mejorado en 37 millones de euros.

Dinero Express

Dinero Express gestiona el envío rápido de dinero por inmigrantes desde España a sus países de origen que, en la actualidad, son Ecuador, Colombia, Perú, República Dominicana y Argentina, en los que dispone de más de 1.000 puntos de pago inmediato. Para el desarrollo de su actividad cuenta con una red específica de 9 oficinas en Madrid, Barcelona, Valencia y Lorca, y además ha establecido acuerdos de colaboración con otras redes de distribución ajenas al Grupo BBVA ya implantadas en el mercado. En 2003, ejercicio de su lanzamiento, ha gestionado el envío de remesas *on line* por más de 10,5 millones de euros.

BBVA PORTUGAL

En 2003 se ha elaborado e implantado el Plan Director de Portugal, que ha reorientado la es-

trategia de crecimiento de BBVA en el mercado portugués hacia el segmento de clientes de mayor valor.

El crédito a clientes ha crecido un 7,6%, impulsado por el incremento del 32,8% del crédito hipotecario, en el que BBVA ha obtenido una ganancia de cuota de mercado de 19 puntos básicos. Al mismo tiempo, la tasa de morosidad se ha reducido hasta el 0,65% desde el 0,91% del 31-12-02.

El total de los recursos gestionados aumenta el 3,9%, destacando los fondos de inversión, cuyo crecimiento del 19,8% permite una ganancia de cuota de 14 puntos básicos. BBVA Gest, la única Gestora en Portugal que ha obtenido el Certificado de Calidad conforme a la Norma UNE-EN ISO 9001:2000, ha lanzado tres nuevos fondos de inversión, entre los que destaca el primer fondo garantizado comercializado en Portugal, Extra 5 BBVA. Asimismo, se han lanzado siete nuevos tipos de depósitos estructurados.

La comparación interanual de la cuenta de resultados se ve afectada por la venta en 2002 de la participación en Euronext, que supuso un beneficio próximo a 9 millones de euros, sin cuyo impacto el beneficio antes de impuestos aumentaría un 130,5%, en lugar del descenso del 22,9% que presenta. Las comisiones (+4,8%) y el control de los gastos (+0,4%) compensan el estrechamiento del margen financiero y determinan que el margen de explotación mantenga el nivel de 2002, depurados los resultados de la citada venta.

SEGUROS EUROPA

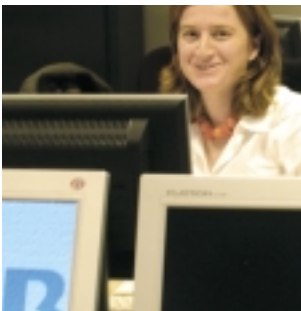
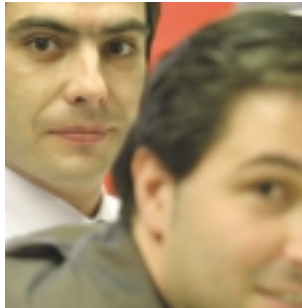
La unidad de Seguros Europa agrupa diversas entidades con personalidad jurídica propia que se dedican tanto al seguro directo como al reaseguro e intermediación en España y Portugal. Comercializa sus productos, fundamentalmente, a través de las oficinas del Banco, aunque para la previsión social colectiva también

utiliza otros canales internos y/o externos. En el segmento de bancaseguros, es líder en las modalidades de vida libre y en previsión social colectiva. El negocio de seguro directo es desarrollado por BBVA Seguros para los productos de vida, multirriesgo, hogar y construcción, y para el de autos por Direct Seguros. Respecto a esta última compañía, el Grupo ha acordado con Axa en enero de 2004 la venta de su participación del 50%, manteniendo durante un período la distribución de sus productos a través de la red de BBVA. El resto de seguros, gestionados pero no producidos por la unidad, son intermediados a través de BBVA CTA y de BBVA Broker. Se cuenta, además, con una consultora que presta asesoramiento a clientes que demandan servicios especializados en materia de previsión social.

El beneficio antes de impuestos generado por el negocio asegurador en Europa para el Grupo se eleva a 226 millones de euros, con un incremento interanual del 22,4%. Una vez descontadas las comisiones pagadas a la red comercial,

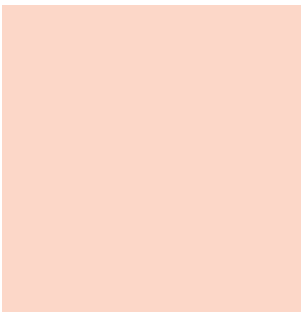
esta unidad obtiene un beneficio antes de impuestos de 102 millones y un beneficio atribuido de 68 millones, con incrementos del 39,2% y 45,9%, respectivamente, sobre el ejercicio 2002.

La emisión total de vida riesgo crece un 9,5% respecto a 2002, principalmente por la evolución de los seguros vinculados a préstamos y por el nuevo producto Vida 15. En cuanto a las modalidades de ahorro, en julio se puso a la venta el Europlazo 3, con una emisión de 65 millones de euros cubierta en su totalidad en los primeros meses. En los seguros de no vida, las primas emitidas crecen el 34,1% hasta 103 millones de euros, de los cuales 89 millones corresponden al ramo de hogar. Aunque el plazo para la exteriorización de previsión social colectiva finalizó en 2002, en este ejercicio se ha captado negocio por 419 millones de euros, lo que ha supuesto ser líderes del mercado con una cuota del 28,3% según los últimos datos disponibles. Por lo que respecta al total de recursos gestionados, la cifra de provisiones técnicas de BBVA Seguros alcanza 8.745 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 6,8%.



Banca Mayorista y de Inversiones

BANCA CORPORATIVA GLOBAL



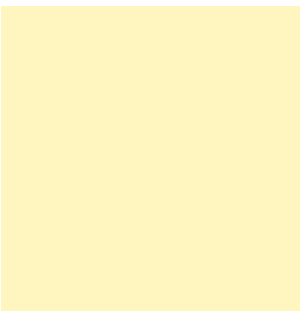
BANCA DE INSTITUCIONES

MERCADOS GLOBALES Y DISTRIBUCIÓN

PROYECTOS EMPRESARIALES E INMOBILIARIOS



SERVICIOS TRANSACCIONALES GLOBALES



Banca Mayorista y de Inversiones comprende las unidades de Banca Corporativa Global, tanto en su actividad internacional como nacional, Banca de Instituciones y la unidad de Mercados Globales y Distribución con los negocios de las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de renta fija y variable y el negocio de depositaria y custodia. El área incluye también las unidades de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, Servicios Transaccionales Globales y Posiciones Direccionales, además de la unidad de Análisis de Negocio del área.

El objetivo del área consiste en ofrecer un servicio global a sus clientes: grandes empresas, instituciones públicas y privadas, entidades financieras e inversores institucionales. Banca Mayorista (Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones) sigue un modelo de negocio de plena relación, según el cual cada cliente es asignado a un director de cuenta global, responsable de la relación a nivel mundial, y cuya misión es atender las necesidades del cliente con altos niveles de calidad de servicio, apoyado por equipos de especialistas de producto. Mercados Globales y Distribución se articula en torno al cliente y sigue un modelo de franquicia, con dos objetivos: lograr resultados recurrentes que doten de estabilidad a la cuenta de resultados y mantener una visión global de los negocios.

Según estudios llevados a cabo durante el último trimestre de 2003 por una consultora internacional de reconocido prestigio, BBVA sigue siendo líder en los segmentos a los que da servicio en sus negocios mayoristas, corroborando lo acertado de este enfoque estratégico y del modelo de negocio. El Grupo da servicio al 97% de las grandes corporaciones en España, siendo el primer banco del 55% de las mismas. Del mismo modo, Banca de Instituciones trabaja con el 54% de las instituciones del sector público en España y es el primer banco del 24%, lo que supone una notable diferencia sobre sus competidores. Este liderazgo se extiende a otros productos y servicios en España como préstamos sindicados, financiación de proyec-

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	Banca Mayorista y de Inversiones				Promemoria:			
	2003	Δ%	2002	2001	Banca Mayorista 2003	Δ%	Mercados 2003	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	678	(5,6)	718	744	505	1,1	125	(27,4)
Comisiones netas	178	(15,0)	209	225	136	(4,1)	46	(36,0)
MARGEN BÁSICO	856	(7,7)	927	969	641	-	171	(29,9)
Resultados de operaciones financieras	123	n.s.	(5)	125	22	88,3	75	n.s.
MARGEN ORDINARIO	979	6,1	922	1.094	663	1,5	246	(1,4)
Gastos de personal	(205)	(3,3)	(212)	(228)	(117)	2,3	(74)	(13,0)
Otros gastos administrativos	(105)	(9,9)	(117)	(125)	(48)	(6,7)	(53)	(13,4)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(310)	(5,6)	(329)	(353)	(165)	(0,5)	(127)	(13,2)
Amortizaciones	(9)	(19,1)	(12)	(12)	(5)	(12,3)	(4)	(27,3)
Otros productos y cargas de explotación	(6)	285,5	(1)	(2)	(4)	20,2	-	n.s.
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	654	12,6	580	727	489	2,3	115	16,3
Resultados netos por puesta en equivalencia	65	216,8	21	26	1	48,9	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(2)	(56,2)	(5)	(7)	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	32	(63,2)	88	109	1	-	-	n.s.
Saneamiento crediticio neto	(143)	1,2	(141)	(130)	(126)	(6,8)	(10)	106,2
Resultados extraordinarios netos y otros	38	n.s.	9	(31)	11	8,2	(23)	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	644	16,6	552	694	376	6,2	82	(7,7)
Impuesto sobre sociedades	(135)	8,7	(124)	(114)	(111)	5,3	(13)	(3,8)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	509	18,9	428	580	265	6,6	69	(8,4)
Intereses minoritarios	(41)	(10,7)	(46)	(49)	(29)	(7,4)	(7)	(7,2)
BENEFICIO ATRIBUIDO	468	22,5	382	531	236	8,6	62	(8,5)

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	31-12-03	Δ%	31-12-02	31-12-01	31-12-03	Δ%	31-12-03	Δ%
Inversión crediticia	39.366	3,6	38.002	41.450	37.212	(0,9)	1.611	n.s.
Cartera de valores	25.364	(7,5)	27.416	31.897	3.411	(21,4)	20.770	(5,6)
Activos líquidos	43.835	26,1	34.767	36.178	8.982	50,1	34.692	21,4
Posiciones inter-áreas	43.857	5,7	41.502	35.944	(664)	n.s.	44.461	12,2
Inmovilizado	45	106,4	22	51	40	174,0	5	(26,7)
Otros activos	6.177	(18,5)	7.581	8.286	391	(37,6)	5.736	(16,4)
TOTAL ACTIVO / PASIVO	158.644	6,3	149.290	153.806	49.372	(0,9)	107.275	10,2
Acreeedores	49.203	13,1	43.513	40.666	18.214	(4,4)	30.573	25,2
Empréstitos	5.255	20,3	4.369	3.725	5.255	20,3	-	-
Resultados	509	18,9	428	580	265	6,6	69	(8,4)
Fondos propios imputados	3.450	6,1	3.253	3.673	2.222	13,5	591	17,9
• Fondos propios estrictos	2.003	3,2	1.940	2.389	1.187	13,0	351	17,6
• Otros recursos computables	1.447	10,2	1.313	1.284	1.035	14,0	240	18,3
Pasivos líquidos	69.376	16,9	59.321	69.516	8.409	3,1	60.955	19,1
Posiciones inter-áreas	23.486	(23,9)	30.850	26.718	13.856	(6,7)	8.908	(39,3)
Otros pasivos	7.365	(2,5)	7.556	8.928	1.151	(4,0)	6.179	(5,4)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES								
• Fondos de inversión	774	13,9	680	519	756	11,1	18	-
• Fondos de pensiones	2	3,9	2	5	2	3,9	-	-
• Carteras de clientes ⁽¹⁾	3.944	225,7	1.211	375	3.944	225,7	-	-

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-03	31-12-03
ROE	23,0	19,5	23,1	20,0	17,7
Ratio de eficiencia	31,7	35,6	32,3	24,9	51,4
Tasa de morosidad	0,66	1,24	0,42	0,69	0,12
Tasa de cobertura	227,3	128,5	254,4	214,1	n.s.

(1) En el segundo trimestre de 2003 se recibió un traspaso de 2.500 millones de euros procedentes del área de Banca Minorista España y Portugal (Gestión de Activos y Banca Privada).

tos, *factoring*, comercio exterior, contratación en bolsas españolas, etc., como lo demuestran las posiciones alcanzadas en los *rankings* correspondientes.

La solidez de la franquicia del Grupo en estos negocios se ha plasmado en los resultados obtenidos en el ejercicio 2003: el beneficio atribuido del área se eleva a 468 millones de euros, con un crecimiento interanual del 22,5%, con lo que el ROE avanza hasta el 23,0%, desde el 19,5% del año anterior.

El margen ordinario, la rúbrica de la cuenta de resultados más representativa de la evolución de los ingresos en los negocios mayoristas, alcanza 979 millones de euros, un 6,1% más que en 2002. Debido al tratamiento de las coberturas sobre activos financieros y su efecto sobre la cuenta de resultados de la unidad de Mercados, el margen de intermediación del área desciende un 5,6%, mientras que los resultados por operaciones financieras experimentan un notable incremento, hasta situarse en 123 millones de euros. En Banca Mayorista (Banca Corporativa y Banca de Instituciones), la adecuada política de precios ha permitido que el margen de intermediación aumente el 1,1%, y que sobre activos medios se haya mantenido prácticamente al mismo nivel que en 2002, a pesar de la bajada de los tipos de interés y de la debilidad del dólar frente al euro, que afecta muy especialmente a la componente del negocio internacional de Banca Corporativa Global. La evolución de las comisiones en el ejercicio se ha visto afectada por la situación general de los mercados, especialmente en renta variable (colocación de preferentes, menor actividad del mercado secundario y salidas a bolsa de empresas).

En cuanto a los volúmenes de negocio, la política de prudencia en la asunción de riesgos aplicada en el área se ha traducido en un moderado aumento del volumen de inversión crediticia en un 3,6% en el año, así como en la importante reducción de la tasa de mora hasta el 0,66% al 31-12-03 (1,24% un año antes) y en

la mejora de la tasa de cobertura, que se sitúa en el 227,3%, frente al 128,5% del 31-12-02. Por su parte, los recursos de clientes han continuado la senda alcista del año anterior, con un crecimiento en el ejercicio del 13,1% en acreedores.

Los gastos generales de administración se reducen un 5,6%, con descensos en los de personal, así como especialmente en otros gastos administrativos, entre otros factores, por la permanente adaptación de las estructuras a las condiciones de mercado (consolidación del nuevo modelo de Banca de Instituciones, integración del negocio exterior de Mercados, etc.). La conjunción de mayores ingresos e inferiores gastos determina que el ratio de eficiencia mejore en 3,9 puntos hasta el 31,7% y que el margen de explotación aumente el 12,6% hasta 654 millones de euros, incremento que a tipo de cambio constante se eleva al 16,5%.

Los resultados netos por puesta en equivalencia, 65 millones de euros, se triplican en comparación con los del ejercicio 2002. A esta evolución han contribuido la mayor aportación de la cartera de participaciones y el buen momento inmobiliario que vive el mercado español, donde BBVA está presente a través de la sociedad BBVA Inmobiliaria. Los positivos resultados de la rotación de la cartera empresarial se han reflejado, por su parte, en las rúbricas de beneficios por operaciones de Grupo y en resultados extraordinarios que, en conjunto, aportan 70 millones de euros. Por su parte, al saneamiento crediticio se han destinado 143 millones de euros, un 1,2% más que en el año anterior.

Con todo ello, Banca Mayorista y de Inversiones alcanza un beneficio antes de impuestos de 644 millones de euros, en tanto que el beneficio atribuido se incrementa hasta 468 millones, de los que 236 millones corresponden a Banca Mayorista, 170 millones a Proyectos Empresariales e Inmobiliarios y 62 millones a Mercados Globales y Distribución y Posiciones Direccionales.

BANCA CORPORATIVA GLOBAL

Banca Corporativa Global da servicio a grandes corporaciones nacionales y multinacionales. Durante el ejercicio ha adaptado su estructura organizativa para potenciar el crecimiento del negocio, dando lugar a cuatro áreas de gestión: Banca Corporativa Ibérica, Banca Corporativa Europa y Asia, Banca Corporativa Américas y Banca Global y de Inversiones. La red exterior de Banca Corporativa Global cuenta con oficinas en Nueva York, Londres, París, Milán y Hong Kong.

Banca Global y de Inversiones se ha creado en 2003 con el objetivo de profundizar en la relación con los clientes globales del Grupo y desarrollar su alto potencial de crecimiento. Su función es dar respuesta a las necesidades de estos clientes, tanto con productos y servicios de valor añadido como con cobertura geográfica desde las oficinas de la red exterior. Con este propósito, agrupa las unidades de producto de Mercado de Capitales, Originación de Renta Fija







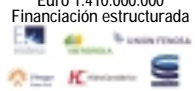








y Corporate Finance, que no sólo dan servicio a los clientes mayoristas, sino que también ofrecen soluciones a clientes de otras áreas del Grupo.

Banca Corporativa Américas lleva a cabo la gestión coordinada de los negocios mayoristas a través de los bancos del Grupo en la región, incluyendo el mercado brasileño, donde BBVA atiende a sus clientes a través de su oficina de representación en Sao Paulo, concentrada en las actividades de mercado de capitales, *corporate finance* y *trade finance*.

Por lo que se refiere al posicionamiento en España, como ya se ha mencionado anteriormente, BBVA da servicio a la casi totalidad de las grandes corporaciones, siendo considerado además como primer banco por el 55% de las mismas, lo cual supone una gran diferencia con sus competidores y confirma la eficacia del modelo de plena relación con los clientes aplicado por BBVA.

En el ejercicio 2003, Banca Corporativa Global ha obtenido un beneficio atribuido de 152 millones de euros, con una tasa de crecimiento

PRÉSTAMOS SINDICADOS Y FINANCIACIÓN ESTRUCTURADA. OPERACIONES MÁS RELEVANTES DE 2003

<p>Junio 2003 Euro 2.500.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Carrefour Mandated Lead Arranger</p>	<p>Julio 2003 Euro 2.400.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Altadis Mandated Lead Arranger</p>	<p>Marzo 2003 Euro 1.000.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Enagas Mandated Lead Arranger</p>	<p>Septiembre 2003 Euro 800.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>FCC Mandated Lead Arranger</p>	<p>Mayo 2003 USD 2.330.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Enersis / Endesa Chile Mandated Lead Arranger</p>
<p>Mayo 2003 USD 150.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Compañías Cerveceras Unidas Mandated Lead Arranger</p>	<p>Diciembre 2003 Euro 1.410.000.000 Financiación estructurada</p>  <p>Cesión del derecho de compensación derivado del desajuste de ingresos 2000-2002 Mandated Lead Arranger</p>	<p>Agosto 2003 Euro 1.350.000.000 Financiación estructurada</p>  <p>Sogetable Mandated Lead Arranger</p>	<p>Noviembre 2003 USD 243.000.000 Financiación estructurada</p>  <p>Cencosud Mandated Lead Arranger</p>	<p>Abril 2003 USD 100.000.000 Financiación estructurada</p>  <p>Electroandes Mandated Lead Arranger</p>
<p>Febrero 2003 Euro 843.515.200 Financiación de adquisiciones</p>  <p>Inalta Joint Lead Arranger</p>	<p>Octubre 2003 Euro 1.600.000.000 Project Finance</p>  <p>Empresa Nacional de Autopistas Mandated Lead Arranger</p>	<p>Enero 2003 Euro 557.000.000 Project Finance</p>  <p>Radial 4 Mandated Lead Arranger</p>	<p>Mayo 2003 Euro 232.000.000 Project Finance</p>  <p>Autopista en Irlanda Mandated Lead Arranger</p>	<p>Diciembre 2003 USD 400.000.000 Project Finance</p>  <p>Autopista en California Mandated Lead Arranger</p>

interanual del 4,1%. Su ROE es del 18,4% y el ratio de eficiencia del 25,2%. Esta unidad gestiona una inversión total de más de 19.000 millones de euros y unos recursos de clientes cercanos a 9.000 millones.

Mercado de Capitales engloba la actividad de préstamos sindicados y operaciones de financiación estructurada. El año 2003 ha estado marcado por las operaciones que han tenido lugar en los sectores de infraestructuras, inmobiliario y eléctrico.

En el mercado de préstamos sindicados BBVA ha consolidado su liderazgo en España, manteniendo una considerable ventaja respecto de sus principales competidores. Se ha incrementado también de manera importante la actividad en los mercados internacionales (Latinoamérica, Francia, Italia, etc.), lo que ha otorgado al Grupo un mayor reconocimiento en los mismos y le ha llevado a ocupar la segunda posición en el *ranking* de préstamos sindicados en Latinoamérica (fuente: Loan Pricing Corporation).

Mercado de Capitales ha desarrollado también una importante actividad en el diseño y estructuración de operaciones apalancadas (*leveraged finance*), así como en financiación de proyectos, como demuestra la tercera posición alcanzada en el *ranking* mundial del año 2003 elaborado por Dealogic (*Dealogic Project Ware*) publicado en enero de 2004. Asimismo, BBVA alcanzó la primera posición en este *ranking* en el primer semestre de 2003, siendo la primera vez que un banco español lo encabezaba.

Entre las operaciones llevadas a cabo en el ejercicio destacan las financiaciones de autopistas, galardonadas por Euromoney: “Infrastructure Deal of the Year 2003 for Europe” (ENA), “Transport Deal of the Year 2003 for North America” (SR 125 South, autopista en California) y “Transport Deal of the Year 2003 for Europe” (Eurolink, autopista en Irlanda). Esta última operación también ha obtenido el galardón “PFI EMEA Infrastructure Deal of the Year 2003” que otorga Thomson.

EMISIONES DE RENTA FIJA Y CORPORATE FINANCE.
 OPERACIONES MÁS RELEVANTES DE 2003

<p>Enero 2003</p> <p>Euro 5.000.000.000</p> <p>Bonos</p>  <p>Reino de España</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Abril 2003</p> <p>Euro 1.500.000.000</p> <p>Cédulas territoriales</p>  <p>Banco de Crédito Local Banco de Crédito Local</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Septiembre 2003</p> <p>Euro 1.000.000.000</p> <p>Bonos</p>  <p>Altadis</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Julio 2003</p> <p>Euro 1.000.000.000</p> <p>Bonos</p>  <p>Repsol YPF</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Chile</p> <p>Noviembre 2003</p> <p>USD 313.678.000</p> <p>Privatización de las concesiones de aguas del Gobierno de Chile</p>  <p>Asesor financiero</p>
<p>Noviembre 2003</p> <p>Fusión filiales de gestión y recaudación de tributos locales Tribugest y Afina</p>  <p>Asesor financiero</p>	<p>Octubre 2003</p> <p>EUR 62.285.800</p> <p>Adquisición del 77% de Ricardo Gallo</p>  <p>Asesor financiero</p>	<p>Septiembre 2003</p> <p>EUR 174.000.000</p> <p>Fusión por absorción con Uralita</p>  <p>Asesor financiero</p>	<p>Julio 2003</p> <p>EUR 382.700.000</p> <p>Adquisición del 50% de EHN</p>  <p>Asesor financiero</p>	<p>Puerto Rico</p> <p>Junio 2003</p> <p>Venta del 50% del capital a Nestlé</p>  <p>Asesor financiero</p>
<p>Mayo 2003</p> <p>EUR 2.689.000.000</p> <p>Privatización de ENA</p>  <p>Asesor financiero</p>	<p>Chile</p> <p>Marzo 2003</p> <p>EUR 189.700.000</p> <p>Venta de Río Maipo</p>  <p>Asesor financiero</p>	<p>Marzo 2003</p> <p>EUR 120.000.000</p> <p>Venta de participación en CLH: 10% a Oman Oil</p>  <p>Asesor financiero</p>	<p>Enero 2003</p> <p>Valoración de la empresa Cosecheros Abastecedores</p>  <p>Asesor financiero</p>	<p>Enero 2003</p> <p>Adquisición del 49% de AHORA</p>  <p>Asesor financiero y experto independiente</p>

En cuanto a Originación de Renta Fija, y en colaboración con Mercados Globales y Distribución, se han codirigido más de 10 operaciones públicas, entre las que destacan la emisión de 5.000 millones de euros del Reino de España y la emisión de Repsol por importe de 1.000 millones de euros. En los mercados internacionales cabe destacar tanto operaciones públicas (John Deere, Altadis, Caminhos de Ferro o la emisión Yankee de Enersis en Latinoamérica, entre otras) como colocaciones privadas (Ford Motor Credit, HSH Nordbank, Dexia), así como los más de 20 programas de euronotas en los que BBVA ha sido *dealer* (Volvo, Cadbury Schweppes, Portugal Telecom, Valeo, L'Oréal).

Corporate Finance es responsable de la actividad de asesoramiento y fusiones y adquisiciones, orientada a grandes y medianas empresas, instituciones, fondos de inversión y agencias privatizadoras. La actividad en 2003 ha estado marcada por un mercado ralentizado pero en el que empiezan a apreciarse signos de recuperación. En este contexto, BBVA ha estado presente como asesor financiero en algunas de las operaciones más destacadas del año en España y en operaciones significativas a nivel internacional.

BANCA DE INSTITUCIONES

Banca de Instituciones es la unidad del Grupo BBVA que presta servicio a las instituciones públicas y privadas, mediante una red de 42 oficinas localizadas en España, Portugal y Bélgica. Gestiona las relaciones del Grupo con la Administración General del Estado, las comunidades autónomas, las corporaciones locales y sus entes y empresas dependientes. Entre las instituciones privadas a las que atiende se encuentran asociaciones, fundaciones, organizaciones no gubernamentales y compañías de seguros.

Banca de Instituciones opera en estos mercados a través de la marca BBVA y de Banco de Crédito Local (BCL), que actúa como entidad especializada en la financiación a largo plazo.

En 2003, la inversión total gestionada por esta unidad ha crecido un 9,3%, con lo que BBVA revalida su liderazgo en inversión crediticia en administraciones públicas en España, con una cuota superior al 38% sobre banca y cajas.

Todas las líneas de la cuenta de resultados han registrado una evolución positiva respecto a 2002. Así, el margen de intermediación ha crecido el 4,4% y las comisiones el 12,6%, lo que conduce a un margen ordinario un 7,2% superior. Este aumento de los ingresos y la caída de los gastos en un 6,3% determinan que el margen de explotación crezca el 12,7% y el ratio de eficiencia de la unidad mejore en 3,5 puntos hasta el 24,1%. El beneficio atribuido se eleva a 83 millones de euros, un 17,8% más que en 2002, y el ROE se sitúa en el 23,5%.

Durante el ejercicio 2003, Banca de Instituciones ha participado en más de 38 concursos convocados por la Administración General del Estado y ha renovado 9 convenios vigentes de ejercicios anteriores. Entre los nuevos concursos adjudicados merecen ser destacados los relativos a la gestión de la tesorería y pagos del Ministerio de Defensa refundiendo cinco concursos anteriores, así como los correspondientes a las nóminas de los Ministerios de Justicia, Hacienda y Administraciones Públicas, del Instituto Nacional de Estadística (INE) y del Instituto Nacional de Empleo (INEM). BBVA Portugal ha sido elegido banco tesoro en euros de la Comisión Europea en 2003, lo que, siendo BBVA también banco tesoro en euros y dólares para España, convierte al Grupo en la entidad de referencia de la Comisión Europea en la Península Ibérica.

BCL, por la naturaleza de su actividad de financiación a largo plazo, capta recursos a través de los mercados de capitales, para lo que cuenta con diversos programas de financiación, tanto de corto plazo (*European commercial paper program* por 1.500 millones de euros) como de largo plazo (*European medium term note program* y programa de renta fija por 4.000 millones de euros cada uno). Pero el hecho más significativo en materia de financiación mayorista ha sido la primera emisión de

cédulas territoriales llevada a cabo en el euro-mercado. Estas cédulas son valores de renta fija garantizados por los préstamos y los créditos concedidos por el emisor al sector público. En abril de 2003 BCL, en su posición de líder en la financiación a este sector, realizó la primera emisión de este tipo en España por un valor de 1.500 millones de euros, convirtiéndose así automáticamente en la referencia para este nuevo mercado.

Continuando con la línea de colaboración con sus clientes, Banca de Instituciones ha llevado a cabo 30 eventos de diversa índole, destacando las XII Jornadas Técnicas de Política Financiera de las Comunidades Autónomas. En esta misma línea, BCL participa en varias sociedades, como Gubernalia Global Net, AFINA, Servitecsa o la recientemente creada, junto al Consejo General de Colegios de Secretarios, Interventores y Tesoreros de la Administración Local, Foro Local SL, sociedad que actúa como proveedor de referencia de servicios en el área de formación para los directivos de entes locales.

Gubernalia Global Net S.A. continúa realizando proyectos para las administraciones públicas e instituciones privadas relacionados con las nuevas tecnologías y la sociedad de la información. En el ejercicio, cabe destacar la adjudicación de uno de los proyectos PISTA (Promoción e Identificación de Servicios de Telecomunicaciones Avanzadas) del Ministerio de Ciencia y Tecnología, con el que se pretende crear la infraestructura necesaria para controlar y gestionar aulas de informática en centros de enseñanza mediante un sistema basado en *software* libre.

AFINA, Asistencia en Gestión Tributaria, S.A., que presta servicios de asesoramiento y colaboración en la gestión municipal, ha cerrado un acuerdo de fusión con Tribugest, filial de Aguas de Barcelona. El Grupo BBVA participará en un 40% de la nueva sociedad, que prestará servicios relacionados con la gestión tributaria y recaudatoria a más de 10 millones de habitantes, operando en la totalidad del territorio nacional.

Mediante Servicios Tecnológicos Singulares S.A. (Servitecsa), el Banco financia, desarrolla y gestiona el curso oficial de inglés a distancia “*That’s English!*”, en colaboración con el Ministerio de Educación, Cultura y Deporte y las consejerías de educación de la mayoría de las comunidades autónomas.

MERCADOS GLOBALES Y DISTRIBUCIÓN

Mercados Globales y Distribución es una unidad de negocio enfocada al cliente, con orientación global y con vocación de convertirse en la referencia para los clientes con intereses en el sur de Europa y Latinoamérica. En este sentido, se ha establecido una dirección estratégica en la que el cliente es el centro del negocio, frente a modelos de tesorerías más tradicionales que se basaban en la actividad por cuenta propia. Actualmente, alrededor del 60% de los resultados de la unidad provienen directamente de la actividad relacionada con los clientes, maximizando el valor de las operaciones y minimizando el impacto de las oscilaciones de los mercados, lo que aporta estabilidad y recurrencia a la cuenta de resultados.

Durante 2003, BBVA integró su sociedad de valores y bolsa (BBVA Bolsa) en la estructura del Banco. El objetivo perseguido con este planteamiento es doble: generar nuevas fuentes de ingresos, mediante la integración del negocio de contado y el de derivados de renta variable, y optimizar costes.

La situación de los mercados en 2003 ha estado marcada por la inestabilidad y la incertidumbre sobre la recuperación económica. Los inversores comenzaron refugiándose en la deuda pública y la renta fija, originando fuertes caídas en los mercados bursátiles, tendencia que fue invirtiéndose a lo largo del año. Han sido especialmente relevantes la actividad de crédito (debido a la reducción generalizada de los diferenciales en los distintos sectores), el negocio de di-

visas (tanto de contado como de volatilidad) y el de tipos de interés a largo plazo.

Gracias a la gestión de las sensibilidades, la elevada actividad con clientes institucionales y empresas y las posiciones de mercado, la unidad ha conseguido mejorar el margen de explotación en un 16,3% hasta 115 millones de euros, mientras que el beneficio atribuido se ha situado en 62 millones de euros.

Con el propósito de profundizar en el modelo de plena relación, Mercados Globales y Distribución colabora activamente en proyectos de venta cruzada con otras unidades del Grupo con el objetivo de ofrecer a los clientes productos de mayor valor añadido, como emisiones de renta fija y variable, operaciones estructuradas para clientes mayoristas y del sector de medianas empresas, o el diseño de productos para su comercialización a través de la red minorista. En este último punto, desde Mercados se ha dado cobertura a los tramos I y II del fondo de inversión BBVA Ranking Garantizado y a los fondos de inversión BBVA 5x5 Extragarantizado y BBVA Extra 5 II Garantizado. Este tipo de estructuras de cobertura no sólo se diseñan para productos propios del Grupo, sino que también se han comercializado a otras entidades financieras.

BBVA ha sido nombrado creador de mercado por el Tesoro español en operaciones a corto plazo. Asimismo, se ha unido a ABN AMRO, Barclays Capital, Citigroup, Deutsche Bank, Dresdner Kleinwort Wasserstein y Société Générale en la plataforma de índices de derivados de crédito de iBoxx (amplia plataforma de productos financiados y no financiados que abarca actualmente tres índices: iBoxx Diversificado, iBoxx 100 e iBoxx Corporativo), lo que permitirá al Grupo incrementar su papel en este mercado.

BBVA tiene una posición de liderazgo en los siguientes mercados: AIAF con una cuota del 29,5% por volumen de contratación para operaciones a vencimiento; bolsa española con una cuota del 13,2% por volumen de contratación (fuente: Bolsas de Comercio, últimos datos disponibles a septiembre 2003); mercado de divi-

sas español para euro/dólar con cuotas en niveles del 60%; actividad en deuda pública española; mercado de eonia (Euro OverNight Index Average) con una cuota media en 2003 del 57%; letras del tesoro con el 23,6% de cuota; y MTS Amsterdam en el segmento de corto plazo DTC (Dutch Treasury Certificates) con una cuota del 12,9%.

Asimismo, la revista Global Finance ha elegido a BBVA como mejor banco en negociación de divisas en España, así como mejor banco depositario de valores en el mercado español en 2003, y la revista Global Investor ha calificado al Grupo como mejor banco custodio español.

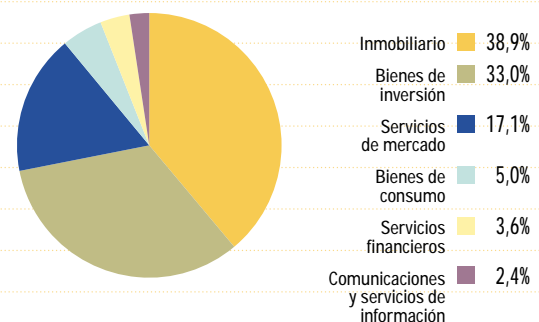
PROYECTOS EMPRESARIALES E INMOBILIARIOS

La unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios tiene como objetivo la creación de valor a medio y largo plazo, mediante la gestión activa de su portfolio de empresas y negocios inmobiliarios, con cuatro elementos clave: rentabilidad, rotación, liquidez y optimización del consumo de capital económico.

Gestiona una cartera de 127 participaciones, con un valor contable a 31-12-03 de 992 millones de euros, y con plusvalías latentes de 749 millones que se han incrementado en 200 millones

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA POR VALOR DE MERCADO

(31-12-03)



sobre la misma fecha del año anterior. Se trata de una cartera con un alto grado de diversificación sectorial, en la que el sector inmobiliario supone un 38,9% del valor de mercado, el de bienes de inversión un 33,0% y el de servicios de mercado un 17,1%.

El margen de explotación obtenido por la unidad en el ejercicio se ha elevado a 45 millones de euros, 36 millones más que en 2002, y el beneficio atribuido asciende a 170 millones, con un crecimiento interanual del 69,0%, todo ello como consecuencia del incremento de los resultados aportados por las empresas participadas y de las plusvalías obtenidas por la enajenación de activos con un alto grado de madurez. El ROE se eleva al 34,7% y el ratio de eficiencia es del 18,4%.

Durante el ejercicio se han realizado desinversiones por un valor superior a 230 millones de euros, que han generado unas plusvalías de 100 millones. Entre las operaciones más significativas, Corporación IBV, en la que BBVA participa en un 50%, ha vendido –en una operación de mercado realizada en la modalidad *bought deal*– el 6% del capital de Gamesa Corporación Tecnológica, generando unas plusvalías de 30 millones para BBVA. Después de esta operación, la participación de Corporación IBV en Gamesa se sitúa en el 31,8%.

En 2003, los negocios inmobiliarios han continuado generando valor añadido en su cartera de promoción, a través del desarrollo de distintos proyectos de suelo y edificación, basados en unos requisitos mínimos: riesgo acotado, eficiencia, rentabilidad y sinergias. De este modo, se ha procedido a la desinversión de proyectos que se encontraban en fase madura, con una edificabilidad total de 550.000 m², generando plusvalías superiores a 70 millones de euros. Por otra parte, se han realizado inversiones por 140 millones de euros a través de 10 proyectos, que han permitido adquirir más de 700.000 m² de edificabilidad en distintas zonas de la geografía nacional. De este modo, al cierre del ejercicio la cartera total en desarrollo representa 2,5 millones de m² de edificabilidad y 4.000 viviendas en

gestión, materializadas en 44 proyectos, de los que aproximadamente la mitad son desarrollados con socios. La asociación con otros promotores se ha impulsado mediante *Fórmula Partner*, una unión de marcas para el desarrollo de proyectos inmobiliarios concretos, en la que cada socio aporta su experiencia en aquellas actividades en las que se ha especializado, permitiendo aunar las potencias financieras y técnicas con la capacidad de desarrollar la actividad promotora de las principales compañías que operan en el mercado nacional.

En el ámbito de los compromisos de BBVA con la calidad total y el medio ambiente, se han renovado por quinto año consecutivo los certificados de calidad ISO 9001.2000 e IQNET para el Plan de la Vivienda BBVA y, en los premios de medio ambiente organizados por Garrigues & IESE, BBVA Inmobiliaria ha resultado la segunda candidatura más votada por sus proyectos en Urdanibia (Irún), Barakaldo (Vizcaya) y Barberá del Vallés (Barcelona).

SERVICIOS TRANSACCIONALES GLOBALES

En el año 2003 se ha creado la unidad de Servicios Transaccionales Globales, con el objetivo de apoyar la gestión especializada del negocio transaccional en el ámbito de empresas e instituciones, tanto del área mayorista como de otras áreas del Grupo. Las capacidades transaccionales de BBVA, eje de su modelo de plena relación, se basan en su extensa red comercial, su cobertura geográfica (soluciones domésticas en cada país donde el Grupo está presente, y soluciones globales y regionales: Península Ibérica, Europa y Latinoamérica), y en una oferta integrada de productos y servicios (cobros y pagos nacionales e internacionales, créditos, descuento comercial, *factoring*, *confirming*, tarjetas de crédito, comercio exterior y banca electrónica, así como los servicios de corresponsalía y de sistemas de concentración de fondos).

En España el número de empresas e instituciones que utilizan los servicios de banca electrónica de BBVA ha superado en 2003 la cifra de 66.000, llevándose a cabo 163 millones de transacciones por este canal, lo que supone un incremento interanual del 17% en número de operaciones y del 35% en volumen gestionado.

Las actividades de *factoring* y *confirming* en España se consolidan como unas de las vías más eficientes para la financiación del capital circulante de las empresas e instituciones españolas, con un crecimiento interanual del 12,6%. En esta actividad, BBVA Factoring ha consolidado su posición de liderazgo con una cuota del 35,0%.

En las actividades de financiación de exportaciones de bienes de equipo a países emergentes con cobertura de agencias de seguro de crédito a la exportación se mantiene el destacado posicionamiento en el mercado doméstico y se ha reforzado la presencia en la financiación de exportaciones italianas, japonesas, escandinavas y centroeuropeas. Se ha consolidado también la actividad de *forfaiting*, con un crecimiento del 19,7% sobre 2002 y, en cuanto a *trade finance*, se ha intensificado la colaboración e integración de los equipos de financiación del comercio internacional de los bancos del Grupo y, por tercer año consecutivo, la revista Global Finance ha otorgado a BBVA el premio "The Best Trade Finance Bank in Spain".



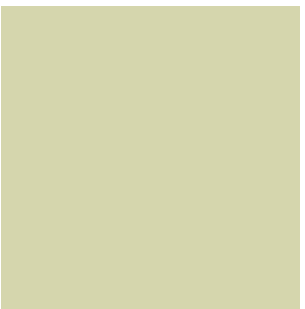
América

EVOLUCIÓN POR PAÍSES

- México
- Chile
- Colombia
- Panamá
- Paraguay
- Perú
- Puerto Rico
- Uruguay
- Venezuela
- Otros países



Banca privada
 internacional



El área de negocio de BBVA América incluye los bancos, administradoras de pensiones y compañías de seguros que el Grupo gestiona en catorce países de Latinoamérica, así como la actividad de banca privada internacional, una parte de cuya clientela proviene también de esta zona geográfica. Por las circunstancias especiales de Argentina, sus cifras no figuran en los estados financieros aquí presentados, sino en el área de Actividades Corporativas.

Los recursos gestionados de clientes por esta área suponen al 31-12-03 más de 94.000 millones de euros y el activo total representa más de una cuarta parte del total del Grupo, en tanto que el beneficio atribuido de 715 millones de euros obtenido en 2003 es el 32% del total del Grupo. La red de sucursales de la región es de 3.353 oficinas y la plantilla alcanza los 53.100 empleados, de los que 403 oficinas y 5.223 empleados corresponden a Argentina.

En el conjunto de países en los que está presente, BBVA es el mayor grupo financiero, tanto en actividades bancarias como en el ámbito de pensiones y seguros, con una cuota de mercado en recursos gestionados (suma de depósitos, fon-

PRESENCIA DE BBVA EN LATINOAMÉRICA (31-12-03)

	Bancos	Gestoras de pensiones	Compañías de seguros
Argentina	●	●	●
Bolivia		●	
Chile	●	●	●
Colombia	●	●	●
Ecuador		●	
El Salvador		●	●
México	●	●	●
Panamá	●	●	
Paraguay	●		
Perú	●	●	
Puerto Rico	●		●
República Dominicana		●	
Uruguay	●		
Venezuela	●		●

CUOTAS DE MERCADO EN CRÉDITOS Y DEPÓSITOS (PORCENTAJE)

	Créditos			Depósitos		
	Dic. 2003 ⁽¹⁾	Dic. 2002	Ranking Dic. 2003	Dic. 2003 ⁽¹⁾	Dic. 2002	Ranking Dic. 2003
México ⁽²⁾	31,7	32,2	1°	32,7	31,8	1°
Argentina	6,1	6,3	2°	9,7	9,4	2°
Chile	7,2	6,6	4°	7,7	6,9	4°
Colombia	7,0	6,6	3°	7,7	7,2	3°
Panamá	6,3	6,6	5°	4,9	4,7	5°
Paraguay	16,8	10,7	1°	12,6	9,8	5°
Perú	17,6	15,8	2°	23,8	23,2	2°
Puerto Rico	6,9	7,8	5°	6,4	7,7	5°
Uruguay	6,6	5,7	6°	5,6	4,5	6°
Venezuela	13,6	16,4	3°	15,4	14,2	2°
TOTAL	13,4	13,2	1°	16,9	16,3	1°
TOTAL sin Argentina	13,8	13,7	1°	17,6	16,9	1°

(1) Últimos datos disponibles.

(2) Sobre los 6 principales grupos bancarios del país.

dos de inversión y fondos de pensiones) del 20,2% al término del ejercicio, superior al 19,0% del 31-12-02.

México constituye el núcleo del negocio del Grupo en América, ya que aporta aproximadamente dos terceras partes del activo total, del

margen de explotación y del beneficio antes de impuestos. Al mismo tiempo, es destacable señalar que los tres países *investment grade* (México, Chile y Puerto Rico) representan el 80% de los activos y cerca del 70% del beneficio atribuido aportado al Grupo por el área de América.

El entorno económico en que se ha desarrollado la actividad en 2003 ha ido mejorando a lo largo del ejercicio, pudiéndose calificar de relativamente positivo y, desde luego, claramente mejor que el del año precedente. El crecimiento medio ponderado del PIB, excluida Argentina, ha sido del 1,0%, frente a un 0,2% en 2002, y la inflación ha sido del 6,3% en comparación con el 8,0% del año anterior. No obstante, el negocio y resultados bancarios se han visto afectados por los fuertes y generalizados descensos de los tipos de interés, especialmente en México. En este contexto, los esfuerzos de gestión del Grupo BBVA en el negocio bancario han perseguido, como líneas fundamentales, la adaptación a los nuevos niveles de tasas de interés, la aplicación de modelos de aproximación a la clientela por segmentos y aportación de valor, la mejora en

CUOTAS DE MERCADO EN PENSIONES (PORCENTAJE)

	Dic. 2003 ⁽¹⁾	Dic. 2002	Ranking Dic. 2003
México	21,1	21,7	2°
Argentina	20,5	20,4	2°
Bolivia	51,2	51,4	1°
Chile	31,7	31,5	1°
Colombia	18,9	18,6	3°
Ecuador	78,0	71,4	1°
El Salvador	47,5	48,2	2°
Panamá	53,4	50,1	1°
Perú	25,4	25,5	3°
TOTAL	28,6	26,9	1°
TOTAL sin Argentina	29,7	27,9	1°

(1) Últimos datos disponibles.

materia de eficiencia, la mejora tecnológica y el avance en la gestión de riesgos.

En materia comercial se han aplicado planes de acción para mejorar las herramientas de gestión; se han desarrollado y comenzado a aplicar proyectos de gestión de clientela como la banca VIP, la eliminación de clientes residuales, o la búsqueda de sinergias entre los bancos, las gestoras de pensiones y el negocio de banca privada; y se han llevado a cabo acciones de choque en determinados productos y/o países, especialmente en tarjetas de crédito, en calidad y en reestructuración de red.

En materia de comisiones y gastos ha proseguido la aplicación de planes específicos, con énfasis especial en algunos países y, en el caso de gastos, en las plantillas de los servicios centrales. Se busca así dotar de una mayor estabilidad a los resultados actuando sobre variables poco ligadas a las fluctuaciones de los tipos de interés. La consecuencia es que el ratio de recurrencia (comisiones sobre gastos) se ha situado ya en el 80,1% en 2003, con una mejora de 6,3 puntos en el ejercicio.

Por lo que se refiere a la tecnología, con la centralización del proceso de datos en Monterrey se hace posible que cada banco se mantenga en la vanguardia tecnológica reduciendo los costes futuros. Este proceso integra ya México, Puerto Rico, Chile y Perú, y finalizará en 2004 con el resto de entidades. Se está desarrollando también la plataforma tecnológica unificada de AFP's, que da cobertura a las necesidades operativas de todas las compañías de pensiones y que será extensible al negocio de seguros.

Finalmente, en lo que respecta a la gestión de riesgos se ha avanzado hacia una política selectiva en el área de admisión crediticia, con criterios flexibles según coyunturas socio-económicas y contextos socio-políticos. Asimismo, se ha seguido desarrollando e implementando el modelo de gestión corporativo, adaptado a las regulaciones normativas de cada país, así como a la realidad de cada entidad y a su tamaño.

En los negocios de pensiones y seguros, su unificación bajo una misma dirección ha supuesto un importante avance en la gestión integrada del negocio previsional en Latinoamérica, que ha permitido reforzar la posición de liderazgo que el Grupo BBVA mantiene en el mismo.

BBVA está apostando por la administración de las pólizas previsionales del negocio de pensiones por compañías de seguros del Grupo, salvo en aquellos países donde no se cuenta con aseguradoras propias. Asimismo, se han aprovechado las ventajas de la existencia de una franquicia regional y la posibilidad de compartir experiencias entre los distintos países, lo que se ha reflejado en una eficiente gestión del reaseguro, un buen comportamiento de la siniestralidad y una buena capacidad técnica de gestión en la definición de precios y políticas de selección de riesgos, tanto en el ámbito de pensiones como en el de seguros.

En lo que se refiere a Banca Privada Internacional, se han acometido mejoras en el modelo de gestión del negocio con el objetivo de aumentar la seguridad y calidad del servicio ofrecido a nuestros clientes, manteniendo un alto nivel de control interno y los más elevados estándares internacionales de cumplimiento normativo.

Como operaciones singulares llevadas a cabo en el área en el ejercicio cabe destacar la finalización del proceso de venta de BBV Brasil, país en el que el Grupo cuenta con una participación del 5,0% en Bradesco, el principal banco privado brasileño, y una involucración directa en operaciones del ámbito mayorista. Asimismo, en la República Dominicana se ha puesto en marcha la gestora de pensiones Crecer y se ha adquirido AFP Porvenir, mientras que se ha vendido la participación del 20% en AFP Porvenir de Colombia, donde el Grupo gestiona otra compañía.

Por otra parte, durante el año se ha ampliado la participación de BBVA en Bancomer en un 4,7%, hasta el 59,4%. Ya en febrero de 2004, el Grupo BBVA ha decidido lanzar una OPA sobre el 40,6% del capital de BBVA Bancomer aún no controlado.

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	2003	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2002	2001
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.790	(17,7)	10,3	3.391	3.988
Comisiones netas	1.630	(13,7)	10,9	1.889	1.872
MARGEN BÁSICO	4.420	(16,3)	10,5	5.280	5.860
Resultados de operaciones financieras	196	(29,2)	(4,1)	277	285
MARGEN ORDINARIO	4.616	(16,9)	9,8	5.557	6.145
Gastos de personal	(1.128)	(21,8)	3,6	(1.444)	(1.637)
Otros gastos administrativos	(906)	(18,8)	7,9	(1.115)	(1.370)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.034)	(20,5)	5,5	(2.559)	(3.007)
Amortizaciones	(213)	(24,7)	(1,0)	(282)	(339)
Otros productos y cargas de explotación	(139)	(22,5)	4,0	(179)	(198)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.230	(12,1)	15,8	2.537	2.601
Resultados netos por puesta en equivalencia	72	n.s.	n.s.	20	8
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	14	n.s.	n.s.	(3)	50
Saneamiento crediticio neto	(495)	(28,4)	(4,0)	(691)	(795)
Resultados extraordinarios netos y otros	(292)	50,8	117,0	(193)	(21)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.529	(8,4)	18,7	1.670	1.843
Impuesto sobre sociedades	(369)	(10,0)	18,7	(410)	(448)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	1.160	(7,9)	18,7	1.260	1.395
Intereses minoritarios	(445)	(15,1)	11,0	(524)	(588)
BENEFICIO ATRIBUIDO	715	(2,8)	24,0	736	807

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	31-12-03	Δ%	31-12-02	31-12-01
Inversión crediticia	23.199	(14,2)	27.049	35.175
Cartera de valores	25.313	(10,5)	28.283	31.972
Activos líquidos	17.100	(4,3)	17.870	22.958
Posiciones inter-áreas	433	(33,4)	651	119
Inmovilizado	1.965	(19,6)	2.443	3.542
Otros activos	5.768	(19,2)	7.141	9.018
TOTAL ACTIVO / PASIVO	73.778	(11,6)	83.437	102.784
Acreeedores	45.373	(16,3)	54.220	71.350
Empréstitos	1.253	(14,4)	1.465	1.971
Resultados	1.160	(7,9)	1.260	1.395
Fondos propios imputados	4.323	(5,3)	4.565	6.457
• Fondos propios estrictos	2.828	(6,4)	3.022	3.906
• Otros recursos computables	1.495	(3,1)	1.543	2.551
Pasivos líquidos	13.056	4,9	12.444	14.375
Posiciones inter-áreas	727	7,4	676	527
Otros pasivos	7.886	(10,5)	8.807	6.709
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES				
• Fondos de inversión	7.932	(16,6)	9.508	10.800
• Fondos de pensiones	25.041	8,4	23.097	25.688
• Carteras de clientes ⁽¹⁾	16.140	6,8	15.112	22.039

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	31-12-03	31-12-02	31-12-01
ROE	24,0	22,7	17,5
Ratio de eficiencia	44,1	46,0	48,9
Tasa de morosidad	4,01	3,82	3,51
Tasa de cobertura	169,4	241,6	242,6

(1) En el segundo trimestre de 2003 se recibió un traspaso de 2.600 millones de euros procedentes del área de Banca Minorista España y Portugal (Gestión de Activos y Banca Privada).

Para analizar los resultados del área en 2003 hay que tener en cuenta el impacto de la depreciación de las monedas latinoamericanas frente al euro. Por ello, la cuenta que se adjunta incluye las tasas de variación interanual tanto a tipos de cambio corrientes como a tipos de cambio constantes. Estas últimas son las más relevantes para realizar un análisis de la gestión, por lo que a ellas se refieren los comentarios que siguen, salvo que se indique lo contrario.

El beneficio atribuido obtenido por el área de América en 2003 ha sido de 715 millones de euros, con un incremento del 24,0% a tipos de cambio constantes (-2,8% a tipos de cambio corrientes), mientras que el margen de explotación se sitúa en 2.230 millones de euros y crece el 15,8% a tipos constantes.

En lo que respecta al crecimiento del negocio, el Grupo ha seguido aplicando políticas diferenciadas según mercados. Así, mientras que la inversión crediticia ha aumentado el 4,4% a tipos de cambio constantes (el 8,3% excluyendo la cartera hipotecaria histórica en México), la captación tradicional de red y los fondos de inversión del conjunto de bancos del Grupo en la región crecen el 12,5% (-10,3% a tipos corrientes). Estos incrementos en los volúmenes de negocio, junto con la adecuada gestión de precios, han contrarrestado el efecto desfavorable en los márgenes de la caída de tipos de interés, permitiendo que el margen de intermediación del área aumente el 10,3% a tipo de cambio constante.

Las comisiones crecen un 10,9%, mientras que el descenso del 4,1% de los resultados de operaciones financieras se debe principalmente a Uruguay y Venezuela, por la menor apreciación del dólar sobre sus divisas. Con ello, el margen ordinario aumenta el 9,8%. Por su parte, los gastos de explotación aumentan sólo un 5,5%, frente a una inflación media regional del 6,3%, en lo que ha influido la disminución de la plantilla en 1.097 personas y del número de oficinas en un 1,7%. La evolución de los ingresos y gastos supone una nueva mejora del ratio de eficiencia en cerca de 2 puntos, hasta el 44,1%.

En la parte inferior de la cuenta de resultados cabe destacar el descenso del saneamiento crediticio (un 4,0%), fruto de la mejora generalizada de la calidad crediticia en la región y de las altas tasas de cobertura, que implican una menor necesidad de provisiones. En 2003, la tasa de mora subió en el primer semestre hasta el 4,40% por la aplicación de criterios corporativos de clasificación en determinados países, para reducirse posteriormente hasta el 4,01% al 31-12-03, fecha en la que la tasa de cobertura se sitúa en el 169,4%.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos se eleva a 1.529 millones de euros, el beneficio neto a 1.160 millones (en ambos casos, con un crecimiento del 18,7%) y el beneficio atribuido a los citados 715 millones, de los que 406 millones corresponden a México, 181 millones a Banca en América, 58 millones a Pensiones y Seguros América y 70 millones a Banca Privada Internacional.

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	Promemoria:					
	México			Banca en América		
	2003	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2003	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.806	(16,4)	11,4	930	(19,8)	11,2
Comisiones netas	1.097	(12,2)	17,0	227	(16,3)	12,7
MARGEN BÁSICO	2.903	(14,9)	13,4	1.157	(19,1)	11,5
Resultados de operaciones financieras	109	(7,7)	23,0	52	(60,8)	(43,2)
MARGEN ORDINARIO	3.012	(14,6)	13,8	1.209	(22,6)	7,1
Gastos de personal	(710)	(21,9)	4,1	(315)	(24,9)	3,5
Otros gastos administrativos	(563)	(21,1)	5,1	(274)	(17,4)	13,8
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.273)	(21,6)	4,5	(589)	(21,6)	8,1
Amortizaciones	(132)	(24,4)	0,8	(64)	(29,8)	(6,7)
Otros productos y cargas de explotación	(120)	(20,5)	6,0	(20)	(20,8)	12,0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.487	(5,9)	25,4	536	(22,9)	7,7
Resultados netos por puesta en equivalencia	58	n.s.	n.s.	1	(82,5)	(75,8)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	1	n.s.	n.s.	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(402)	(5,1)	26,5	(91)	(66,0)	(54,0)
Resultados extraordinarios netos y otros	(173)	n.s.	n.s.	(103)	(39,3)	(9,9)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	971	(14,9)	13,4	343	29,3	79,6
Impuesto sobre sociedades	(289)	(17,6)	9,8	(55)	59,2	105,3
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	682	(13,7)	15,0	288	24,9	75,5
Intereses minoritarios	(276)	(22,0)	4,0	(107)	17,3	75,2
BENEFICIO ATRIBUIDO	406	(7,0)	24,0	181	29,9	75,7

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	31-12-03	Δ%	31-12-03	Δ%
Inversión crediticia	12.512	(18,9)	9.221	(8,4)
Cartera de valores	20.288	(12,8)	4.374	1,1
Activos líquidos	10.702	(2,9)	2.971	6,7
Posiciones inter-áreas	112	n.s.	-	(99,3)
Inmovilizado	1.244	(26,7)	602	(3,9)
Otros activos	4.695	(20,0)	733	(22,9)
TOTAL ACTIVO / PASIVO	49.553	(13,5)	17.901	(4,6)
Acreeedores	28.945	(19,4)	12.565	(6,9)
Empréstitos	771	(18,6)	482	(6,9)
Resultados	682	(13,7)	288	24,9
Fondos propios imputados	2.260	(1,4)	1.229	(13,3)
• Fondos propios estrictos	1.375	3,0	907	(15,6)
• Otros recursos computables	885	(7,6)	322	(5,9)
Pasivos líquidos	10.288	3,4	2.014	23,6
Posiciones inter-áreas	144	189,4	-	(99,2)
Otros pasivos	6.463	(12,3)	1.323	(9,2)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES				
• Fondos de inversión	4.849	(19,6)	839	(3,3)
• Fondos de pensiones	6.007	(5,6)	19.026	13,7
• Carteras de clientes	5.832	(22,0)	122	(28,2)

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	31-12-03	31-12-03
ROE	27,7	18,7
Ratio de eficiencia	42,2	48,7
Tasa de morosidad	3,95	4,68
Tasa de cobertura	221,8	105,5

BANCA EN AMÉRICA
 (MILLONES DE EUROS)

Banco	Margen de explotación		Beneficio atribuido	
	2003	Δ% a tipo de cambio constante	2003	Δ% a tipo de cambio constante
BBVA Chile	76	16,0	23	74,7
BBVA Banco Ganadero (Colombia)	35	131,6	9	n.s.
BBVA Panamá	23	(0,5)	18	14,9
BBVA Paraguay	10	11,7	8	41,9
BBVA Banco Continental (Perú)	101	13,8	19	181,3
BBVA Puerto Rico	72	(1,0)	35	(1,3)
BBVA Uruguay	4	(89,0)	(20)	40,4
BBVA Banco Provincial (Venezuela)	215	12,5	90	82,8
TOTAL	536	7,7	181	75,7

EVOLUCIÓN POR PAÍSES

Se comenta a continuación, por países, lo más relevante de la evolución de los bancos, gestoras de pensiones y compañías de seguros del Grupo, así como de los entornos en los que operan.

México

La lenta recuperación de la economía estadounidense ha afectado negativamente al PIB mexicano, que en 2003 muestra un crecimiento de sólo el 1,1%. Por el contrario, el elemento más positivo del ejercicio ha sido la evolución de la inflación, cuyo incremento anual se ha situado en el 4,0%, el más bajo de la historia. Los tipos de interés mostraron asimismo niveles mínimos, ya que las tasas promedio fueron 134 puntos básicos más bajas que en 2002, afectando negativamente al margen financiero de las instituciones bancarias, aunque favoreciendo el crecimiento del crédito, que también se ha visto beneficiado por las mejoras jurídicas incorporadas en el año.

En el marco del plan estratégico 2003-05, en este ejercicio ha continuado el proceso de reestructuración de Bancomer. Así, se han definido cinco áreas de negocio: Red Minorista, Banca

Patrimonial, Banca Hipotecaria (de nueva creación), Finanzia y Bancomer Transfer Services (incorporado a la red comercial en 2003). Además, existe un área de Análisis del Negocio y se ha creado un área de Investigación y Desarrollo. Finalmente, se ha integrado la Casa de Bolsa en Banca Patrimonial y se ha creado la unidad de Banca Privada para atender al segmento de clientes de mayor patrimonio.

2003 se ha caracterizado por la fuerte actividad comercial, con mejoras en la productividad y en la gama de productos. Al mismo tiempo, se han descentralizado los procesos para permitir mayor agilidad en la concesión de crédito con una gestión eficiente en términos de calidad. El total de la inversión crediticia aumenta el 4,8% en 2003, pero, excluyendo la cartera hipotecaria histórica, la cartera gestionable vigente crece el 14,6%. Con ello, BBVA Bancomer mantiene su liderazgo en el mercado mexicano con una cuota global del 31,7% sobre los 6 principales grupos bancarios del país y del 31,1% (31,2% al 31-12-02) al excluirse la cartera de vivienda. Dentro del conjunto de créditos, las modalidades más dinámicas han sido aquellas que aportan mayor diferencial, los créditos al consumo y tarjetas de crédito, que aumentan un 24,9% respecto a diciembre de 2002.

En tarjetas de crédito destaca el lanzamiento de la tarjeta Mini Bancomer, de una tarjeta de pagos fijos quincenales a través de Finanzia y de la tarjeta Cash Back. Al finalizar 2003, el inventario de tarjetas de crédito ha superado los 3,5 millones de cuentas, atrayendo casi 900.000 nuevos clientes a través de distintos canales de venta. Por su parte, dentro del resto de créditos al consumo destaca el Creditón Nómina, cuyo saldo ha crecido más del 40% en el año, y los créditos de automóvil con un crecimiento superior al 20%. En el año también se ha desarrollado la infraestructura para crecer en el negocio hipotecario, para lo que se ha creado Banca Hipotecaria como una unidad especializada.

En el crédito a empresas se ha creado la Tarjeta Negocios, dirigida a pequeñas empresas, que permite disponer de una línea de crédito a través de internet, cajeros automáticos, terminales puntos de venta en comercios o en las propias sucursales. En el segmento de pymes se ha ampliado la gama de productos para atender las necesidades del sector en medios de pago, internet, domiciliaciones, nóminas y seguros.

Toda esta estrategia de expansión del crédito se ha complementado con una mejora en el manejo del riesgo, combinando técnicas avanzadas de control como el *credit scoring*, el *behaviour scoring* y las herramientas para el control del fraude. Fruto de todo ello, la calidad del crédito mejora. Así, la tasa de morosidad se reduce hasta el 3,95% desde el 4,22% de diciembre 2002, con una tasa de cobertura del 221,8%.

En recursos de clientes, el conjunto de los depósitos (captación tradicional) y los fondos de inversión aumenta el 13,7%. El Banco ha dado prioridad al crecimiento de las modalidades de menor coste (cuentas a la vista y de ahorro), que aumentan el 19,5%, a pesar del entorno de escasa actividad económica. Se han realizado dos Quincenas del Ahorro que han impulsado los saldos del Libretón y han permitido consolidar a BBVA Bancomer como líder indiscutible del mercado en ahorro. En plazo, en el primer semestre la red comercial aprovechó el impulso que recibieron las inversiones en

pagarés bancarios ante la reducción de rendimientos de papel gubernamental. Con todo ello se ha conseguido una adecuada gestión del precio, que ha permitido defender el margen financiero en un entorno de descenso de tipos de interés. BBVA Bancomer sigue siendo líder indiscutible en México tanto en depósitos de clientes, magnitud en la que se alcanza una cuota del 32,7% sobre los 6 principales grupos bancarios del país (31,8% al 31-12-02), como en fondos de inversión, con una cuota del 19,1% sobre el total del sistema.

En banca *on line*, BBVA Bancomer cuenta con cerca de 900.000 clientes que realizan un promedio de más de 22 millones de transacciones al mes, y en banca telefónica cuenta con más de 750.000 clientes que generan más de 3,5 millones de llamadas mensuales. Bancomer Transfer Services (BTS) ha logrado nuevamente un alto crecimiento anual, alcanzando cerca de 15 millones de operaciones de envío de dinero en 2003, por un importe aproximado de 6.000 millones de dólares (+18,8% y +16,8%, respectivamente), siendo el mayor transmisor de divisas desde Estados Unidos a México.

El beneficio atribuido obtenido por el Grupo en México se ha situado en 406 millones de euros, lo que supone un incremento del 24,0% sobre 2002 a tipo de cambio constante, gracias al buen comportamiento de todas las líneas de ingresos y a la contención de los gastos, con lo que el margen de explotación crece un 25,4%, lo que muestra un año más la solidez y la elevada capacidad de generación de resultados recurrentes de la entidad.

A pesar del citado descenso de tipos de interés, el margen de intermediación ha aumentado el 11,4%, fruto tanto del crecimiento de las variables de negocio anteriormente comentado como de una adecuada gestión de los precios. Las comisiones también presentan una evolución muy favorable, con un aumento interanual del 17,0%, mientras que los gastos siguen contenidos, subiendo sólo el 4,5%, con lo que el ratio de recurrencia, que relaciona ambos conceptos, mejora en 9,1 puntos, alcanzando ya el 86,2%.

Asimismo, el ratio de eficiencia se ha situado en el 42,2%, mejorando en 3,8 puntos respecto al año anterior, lo que muestra el éxito de las medidas de racionalización y adaptación de estructuras tomadas en los últimos ejercicios.

El saneamiento crediticio ha crecido un 26,5% como consecuencia de la adaptación a diversos cambios normativos, centrados sobre todo en la cartera hipotecaria. El beneficio antes de impuestos crece un 13,4% respecto al año anterior, que debido al aumento de participación del Grupo en el capital de BBVA Bancomer se convierte en el citado 24,0% en beneficio atribuido.

El Grupo mantiene en México una posición destacada en el ámbito previsional, a través de la Afore BBVA Bancomer en el negocio de pensiones, BBVA Pensiones Bancomer en el ámbito de rentas, BBVA Seguros Bancomer para el conjunto de la actividad de seguros, Preventis junto con Meximed en el ámbito de salud y finalmente Fianzas Probursa para fideicomisos.

La Afore Bancomer, con 4,3 millones de afiliados, es la segunda gestora de pensiones en Latinoamérica. El volumen de patrimonio gestionado ha aumentado en un 22,1% hasta 6.007 millones de euros, que suponen una cuota de mercado del 21,1%. 2003 no ha sido un buen año desde el punto de vista de generación de empleo en México, lo que ha afectado a los ingresos percibidos por las Afores. A pesar de ello, y gracias a una activa gestión de los recursos, el beneficio atribuido ha alcanzado 50 millones de euros, un 10,4% más que en el ejercicio anterior.

BBVA Seguros Bancomer administra las pólizas de seguros del Grupo Bancomer. En 2003, el volumen total de primas emitido a través de la red bancaria ha sido de 182 millones de euros, con un crecimiento interanual del 10,9%. La compañía mantiene el liderazgo en el mercado de bancaseguros, con una participación por primas devengadas del 38,8% a septiembre de 2003. El beneficio atribuido del negocio asegurador en México ha ascendido a 51 millones de euros, un 40,5% más que en 2002.

Chile

El año 2003, marcado por la firma de acuerdos de libre comercio con Europa, EEUU y Corea del Sur, ha sido favorable para la economía chilena, con un crecimiento del PIB del 3,2%, impulsado por la mejora del escenario internacional que ha favorecido las exportaciones y el elevado precio del cobre, principal producto de exportación. En este entorno, el peso chileno se apreció frente al dólar, arrastrando a la baja a la inflación, lo que llevó al Banco Central a recortar nuevamente los tipos de interés en 50 puntos básicos hasta el 2,25%, tras los importantes recortes efectuados en 2002.

Para BBVA Chile, 2003 ha sido el segundo año de desarrollo y aplicación de la Nueva Etapa, el plan estratégico que abarca el período 2002-2005, y que pretende posicionarlo como un banco innovador y capacitado para alcanzar importantes ritmos de crecimiento en todos los segmentos de mercado, con una oferta de valor diferenciada para sus clientes. En esta línea, se han lanzado innovadores productos, como BBVA Plus, una nueva modalidad de depósito a plazo con retribución mensual, el Hipotecón en Pesos, primer préstamo hipotecario en pesos no indexados a inflación, o el Hipotecón Cien, el primer préstamo hipotecario que financia hasta el 100% del valor del inmueble, además de ser el primer banco en Chile en ofrecer cuenta corriente y depósitos a plazo en euros para empresas.

Cabe destacar también el lanzamiento de la nueva Banca de Empresas o la consolidación de Banca Mayorista Global, siendo BBVA Chile reconocido como el banco que mayor actividad ha desarrollado globalmente en los distintos negocios mayoristas en 2003. Adicionalmente, se ha ganado la licitación para la gestión en exclusividad de los servicios financieros del Instituto Nacional de Previsión (INP), con lo que BBVA intermediará el pago del 80% de las pensiones en Chile.

Todo ello ha permitido lograr en el ejercicio, a pesar de la menor inflación, crecien-

tos del 15,3% en inversión crediticia –que ha supuesto una ganancia de cuota de mercado de 57 puntos básicos, hasta situarse en el 7,2%– y del 3,9% en acreedores, con una ganancia de cuota de 86 puntos básicos, hasta el 7,7%.

Dichos crecimientos han compensado la reducción de diferenciales, con lo que el margen de intermediación crece el 10,1% a tipo de cambio constante, lo que, junto con el aumento de las comisiones en un 35,3% y la efectiva gestión de los gastos, permite mejorar el ratio de eficiencia hasta situarlo en el 45,8%, frente al 47,6% del año anterior, y aumentar el 16,0% el margen de explotación. El saneamiento crediticio permanece estable, con lo que se ha obtenido un beneficio atribuido de 23 millones de euros, con un crecimiento del 74,7%.

Además del banco, el Grupo cuenta en Chile con un amplio liderazgo en la gestión de pensiones privadas a través de AFP Provida, la administradora de pensiones más importante de Latinoamérica por fondos administrados, configurando conjuntamente con el banco uno de los principales grupos financieros en el país por número de clientes, activos gestionados, sucursales, resultados y capitalización bursátil. Además, el Grupo está presente en el negocio de seguros a través de BBVA Seguros y la corredora CTS.

AFP Provida cuenta al cierre de 2003 con unos fondos gestionados de 12.347 millones de euros, un 16,5% más que en 2002, con una cuota de mercado del 31,7% y casi 3 millones de afiliados. 2003 ha sido un ejercicio difícil para Provida, debido al aumento de la siniestralidad registrado en el conjunto del sistema, que le ha supuesto un importante incremento en el coste del seguro. A pesar de ello, el buen comportamiento de la comisiones cobradas y los mayores resultados por el encaje (reflejo de la positiva evolución de la rentabilidad del fondo) han permitido paliar parcialmente dicho efecto, cerrando el año con un beneficio atribuido de 28 millones de euros, un 3,3% más que en el ejercicio anterior.

Colombia

La evolución de la economía colombiana en 2003 superó las previsiones iniciales, creciendo en el entorno del 3,2%, con menor inflación y con tasas de interés en niveles históricos mínimos. En este mejor entorno económico, el sistema financiero colombiano, después de varios años de crisis, presenta avances sustanciales tanto en beneficios como en actividad y calidad del riesgo.

La positiva evolución del Plan Líder ha permitido a BBVA Banco Ganadero reposicionarse en segmentos de clientela con mayor capacidad económica, mejorar su estructura de activos y pasivos, reducir negocios marginales de baja rentabilidad, mejorar las comisiones e incrementar las recuperaciones de inversión crediticia vencida. En 2003 los depósitos han crecido el 21,6%, lo que ha permitido incrementar la cuota de mercado 48 puntos básicos hasta el 7,7%, mientras que la inversión crediticia ha aumentado el 10,1%, con una ganancia de cuota de 30 puntos básicos hasta el 7,0%.

En el ejercicio se han lanzado productos como el CDT virtual, créditos hipotecarios en pesos a tasa fija y ligados a la UVR (Hipoteca Fácil), cuenta corriente remunerada (Cuenta Corriente Rentable Plus) y un fondo especializado en grandes empresas (Fondo Efectivo). Adicionalmente, se han desarrollado campañas con El Libretón, CDT Regalo, Plan Ayuda II, Regalo Seguro y Creditón, y se han implementado por internet nuevas funcionalidades de G@na.net, página web transaccional del Banco Ganadero.

Todo ello ha permitido una mejora sustancial de la cuenta de resultados del BBVA Banco Ganadero, de manera que el beneficio atribuido de 2003 se ha situado en 9 millones de euros, frente a pérdidas de 8 millones en 2002. Este cambio de signo viene determinado por avances de las principales líneas de ingresos junto con moderación en la evolución de los gastos (la plantilla se reduce en más de 200 personas), que permiten que el ratio de eficiencia mejore en el año más de 8 puntos. El margen de explotación se ha

situado en 35 millones de euros, más del doble que el ejercicio anterior, lo que ha impulsado la recuperación del beneficio atribuido comentada.

El Grupo cuenta también en Colombia con la AFP BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, que ocupa en pensiones obligatorias el tercer puesto del *ranking* por patrimonio gestionado con una cuota del 18,9%, y la segunda posición por número de afiliados. En enero de 2003 entró en vigor en Colombia la Reforma Pensional, que supuso, entre otros muchos cambios, una bajada del 1,5% al 1% en las tarifas de comisiones que aplican las AFP's por la gestión de las pensiones obligatorias, lo que ha afectado a todo el sector y ha tenido un efecto negativo en el beneficio de BBVA Horizonte, que desciende un 25,9% respecto al de 2002.

En el ámbito de seguros operan dos compañías, BBVA Ganadero Vida –a la que le ha sido adjudicada la póliza de invalidez y supervivencia de la AFP BBVA Horizonte– y BBVA Ganadero Seguros Generales. El beneficio atribuido ha sido de 3 millones de euros, un 40,4% más que en 2002.

Panamá

En el segundo semestre de 2003 se ha afianzado la recuperación de la economía panameña, cuyo PIB crecerá en torno al 2,7%. La banca ha mantenido una línea de cautela, y tras la leve contracción de la inversión crediticia en el primer semestre, la mejora de la actividad económica y el reducido nivel de los tipos de interés han propiciado un modesto crecimiento en el segundo semestre.

En este entorno, BBVA ha mantenido la inversión crediticia en los niveles de 2002, pero mejorando su posicionamiento en el sector de particulares, en el que se ha logrado un crecimiento del 42%. Para ello, se han diseñado nuevos productos de banca de consumo y se ha reforzado el equipo de gestores destinado a este segmento. Mientras, en recursos se ha dado prioridad a las modalidades de menor coste, con lo que desciende el coste medio de los depósitos.

Este crecimiento de la actividad en los sectores más rentables, así como una menor necesidad de saneamientos tras las dotaciones extraordinarias de 2002, han permitido alcanzar un beneficio atribuido de 18 millones de euros, con un incremento interanual del 14,9%.

BBVA está presente en el negocio de pensiones panameño a través de la participación del 90% en BBVA Horizonte y del 25% en Progreso, gestoras que administran los fondos del SIA-CAP, con una cuota del 53,4%.

Paraguay

En el entorno económico del país destaca la reducción de los tipos de interés de referencia del 31% al 13%, que llevó a BBVA Paraguay a implantar una rigurosa política de precios de pasivo, sacrificando en algunos casos volumen en favor de una adecuada generación de margen financiero. La actividad crediticia se ha centrado en el sector agroalimentario, motor de la economía paraguaya, diversificando la clientela con un doble objetivo: atomizar el riesgo y optimizar la rentabilidad de la cartera.

BBVA Paraguay se consolida en 2003 como referencia cualitativa dentro del sistema financiero paraguayo, con unos ratios de solvencia, liquidez, eficiencia y rentabilidad excelentes, obteniendo un año más la máxima calificación del Banco Central y terminando el año como líder del sistema en inversión, con una cuota del 16,8%, y quinto en depósitos, con una cuota del 12,6%. Todo ello se ha traducido en fuertes crecimientos de los márgenes de negocio, hasta alcanzar un beneficio atribuido de 8 millones de euros.

Perú

Durante el ejercicio la actividad económica continuó el ciclo expansivo de los últimos años, aunque con una ligera tendencia decreciente. Así, el crecimiento del PIB fue del 4,0%, la inflación del 2,5% y el tipo de cambio se mantuvo estable frente al dólar.

En este contexto, 2003 ha sido para BBVA Banco Continental un año de incremento de actividad, ya que ha liderado el crecimiento del sistema financiero peruano en vista, ahorro, plazo e inversión crediticia. Así, con un aumento en depósitos del 3,4%, se logra una cuota de mercado del 23,8%, y con un crecimiento de la cartera crediticia del 2,6% consigue un incremento de cuota de 172 puntos básicos en el año, hasta el 17,6%. Con ello se consolida como segundo banco del país, tanto en depósitos como en inversión.

Todo ello se ha traducido en la obtención de un beneficio atribuido de 19 millones de euros, frente a los 7 millones obtenidos en 2002. Este aumento del beneficio tiene su origen en una efectiva gestión del margen financiero, en un contexto de tipos de interés en mínimos históricos, en el crecimiento en comisiones y en el control de costes, así como en una menor necesidad de provisiones para saneamiento crediticio.

Banco Continental ha sido reconocido como “Mejor Banco del Perú”, por segundo año consecutivo por la revista *The Banker*, “Banco del Año 2003 en el Perú” por la revista *Latin Finance* y ha ocupado el 16º puesto en el *ranking* de los mejores bancos de Latinoamérica elaborado por la revista *América Economía*.

El Grupo BBVA está presente en Perú en el negocio de pensiones a través de la AFP Horizonte, primera gestora del país por número de afiliados, con un patrimonio gestionado de 1.267 millones de euros, que supone un 25,4% de cuota. El beneficio atribuido ha sido de 12 millones de euros, un 13,3% superior al de 2002, gracias al crecimiento en comisiones y a los buenos resultados financieros obtenidos por la gestión del encaje del fondo.

Puerto Rico

El retraso en la reactivación económica de Estados Unidos ha tenido una influencia negativa sobre la economía de Puerto Rico, que ha mostrado un crecimiento reducido (+1,6%).

En este entorno de escasa actividad y reducidos tipos de interés, BBVA Puerto Rico, que cuenta con una red comercial de 47 oficinas y una plantilla de 1.062 personas, ha sido uno de los partícipes más activos del mercado, especialmente en los segmentos de consumo, préstamos personales e hipotecas. Dentro de los créditos al consumo destaca la financiación de autos, que en 2003 ha incrementado su volumen un 7,1% respecto al ejercicio anterior, consolidando a la entidad como líder del sistema bancario en este negocio. Impulsado por los bajos tipos de interés, el negocio hipotecario ha sido el que mayor dinamismo ha mostrado a lo largo de 2003. La marca BBVA Mortgage, creada en 2002, ha logrado un incremento del saldo de un 19,2%. La incorporación de una nueva tarjeta de crédito, BBVA Puntos, ha permitido al Banco participar activamente en este segmento. Adicionalmente, se ha mejorado la programación de la red de cajeros automáticos aumentando sus prestaciones.

Por el lado del pasivo, BBVA Puerto Rico ha reducido considerablemente en el año el coste de sus recursos al impulsar el crecimiento de los productos menos onerosos, gracias en gran medida al éxito de El Libretazo, que continúa siendo el producto estrella. Por otro lado, gracias al buen *rating* otorgado por las agencias reguladoras, el Banco ha llevado a cabo con éxito su programa de emisión de papel comercial previsto para el ejercicio por un importe de 1.000 millones de dólares.

En el ejercicio 2003 el beneficio atribuido de BBVA Puerto Rico se ha situado en 35 millones de euros, cifra similar a la del año anterior a tipos de cambio constantes debido a los menores resultados por operaciones financieras y al aumento de la presión fiscal, ya que el margen de explotación sin resultados de operaciones financieras asciende a 70 millones de euros y aumenta cerca del 10% sobre el ejercicio 2002.

Uruguay

Tras la crisis atravesada en 2002, la primera parte del año estuvo marcada por las incerti-

dumbres relativas al proceso de renegociación de la deuda externa. El éxito alcanzado por el Gobierno en dicho proceso marcó el inicio de la disminución del riesgo-país y los tipos de interés, así como de la recuperación de las reservas internacionales y de los depósitos bancarios, tras la fuerte fuga de fondos sufrida el año anterior.

En este difícil entorno, BBVA Uruguay llevó a cabo una profunda redefinición estratégica, situando el foco de la gestión en los segmentos de Banca Mayorista y Banca VIP, abandonando sectores de baja rentabilidad e impulsando el crecimiento del negocio. Así, se ha reducido la red de oficinas de 17 a 8 y la plantilla en un tercio, hasta 151 empleados, adecuando las estructuras al nuevo entorno y mejorando la eficiencia.

Adicionalmente, y tras la crisis de 2002, la liquidez se configuró como otra de las prioridades. BBVA Uruguay mantuvo en todo momento una holgada posición de liquidez, sustentada en un fuerte crecimiento de los depósitos (+63,8%), que se compatibilizó con una estricta política de precios orientada a reducir el coste de las captaciones. Ello permitió cumplir sin problemas con los nuevos coeficientes sobre depósitos de no residentes establecidos por el Banco Central y financiar el tímido repunte de la inversión registrado en la última parte del año. La gestión estuvo centrada también en la mejora de la calidad del crédito y en la ampliación de la oferta de productos y servicios para potenciar el crecimiento de los ingresos por comisiones, entre los que destacan el paquete VIP, el *leasing* para automóviles o la puesta en marcha de la banca por internet. Con todo ello, BBVA Uruguay se consolida en 2003 con un crecimiento de cuota en inversión de 86 puntos básicos hasta el 6,6% y de 114 puntos básicos en depósitos de clientes, hasta el 5,6%.

Sin embargo, el buen desempeño en términos de actividad no ha tenido igual reflejo en la cuenta de resultados, determinada en gran medida por dos factores: en sentido positivo por la depreciación del peso uruguayo frente al dólar,

al mantener la totalidad de su patrimonio líquido invertido en dólares, y en sentido negativo por la inflación mayorista, por efecto de la corrección monetaria sobre el patrimonio neto en pesos. En definitiva, la unidad obtiene un resultado negativo de 20 millones de euros.

Venezuela

Durante el año 2003, la economía venezolana experimentó una caída del PIB del 9,6%, continuando la fase recesiva iniciada en 2002, en buena parte por la paralización de las actividades productivas –que, por motivaciones políticas, tuvo lugar en diciembre de 2002 y enero de 2003– y el control de cambios decretado por el Gobierno, que durante el primer trimestre del ejercicio supuso de hecho el cierre del mercado de divisas. Dicho control de cambios ha tenido también repercusiones sobre el mercado y la política monetaria. Así, las limitaciones para la adquisición de divisas por parte del público provocaron una fuerte expansión de la liquidez en el sistema financiero a lo largo del año y la caída de los tipos de interés en cerca de 13 puntos. El aumento de la liquidez se tradujo en un significativo incremento de las captaciones del sistema bancario que, ante la ausencia de demanda de crédito, las entidades invirtieron en títulos de deuda pública y certificados de depósito del Banco Central.

En este contexto, Banco Provincial concentró sus esfuerzos en cinco líneas de actuación principales: riguroso seguimiento y control de riesgos; mantenimiento de adecuados niveles de liquidez, dada la volatilidad de esta variable por cambios generados en el entorno; prioridad a la inversión en certificados del Banco Central frente a títulos de deuda pública; reducción de los costes estructurales a través del Plan Transform@, que ha permitido una reducción de plantilla del 18% en el año y la automatización de procesos; y segmentación de clientela, adecuando productos y servicios a sus necesidades.

Además, en el ejercicio se ha lanzado la Banca VIP –como parte del proyecto corporativo

para los bancos del Grupo– y la tarjeta Visa Platinum, ha comenzado el uso de la herramienta TECOM–CRM en la red de oficinas y se ha mejorado la página web.

En términos de actividad, en 2003 Banco Provincial ha incrementado los recursos de clientes en un 49,4%, lo que ha permitido aumentar su cuota de mercado en 120 puntos básicos y ganar un puesto en el *ranking* del sistema, hasta el segundo lugar, con una cuota del 15,4%. La inversión crediticia sufre una caída en el año, reflejo de la ausencia de demanda de crédito nuevo y del vencimiento de las operaciones vigentes, mostrando un ligero repunte en el último trimestre. En cuanto a la calidad de la cartera, el control de riesgos desarrollado ha permitido reducir la tasa de mora hasta el 5,02% (7,44% al 31-12-02) e incrementar la cobertura al 191,7%.

Todo ello ha permitido lograr un beneficio atribuido de 90 millones de euros, un 82,8% superior al de 2002, sobre la base del aumento de los ingresos (margen de intermediación y comisiones) y el control de costes (que en moneda local crecen un 12,8%, menos de la mitad de la inflación), junto con una significativa disminución del cargo por saneamientos, tras las fuertes provisiones efectuadas, en un entorno de alta incertidumbre, en 2002.

Otros países

En El Salvador, el Grupo está presente en el ámbito previsional a través de dos compañías, la AFP BBVA Crecer, que administra un patrimonio de 584 millones de euros (cuota del 47,5%), y la compañía de seguros de vida BBVA Seguros de Personas, que administra la póliza previsional de la citada AFP.

Al 31-12-03, la AFP BBVA Previsión de Bolivia administra un patrimonio de 1.227 millones de euros, lo que representa una cuota del 51,2%.

En 2003 ha empezado a funcionar el sistema privado de pensiones en la República Dominicana, iniciándose la recaudación en junio. La AFP BBVA Crecer ha jugado un importante

papel, situándose en el tercer puesto del *ranking* por número de afiliados. En el cuarto trimestre BBVA Provida ha adquirido la AFP Porvenir, lo que ha reforzado la posición de BBVA en el mercado.

BANCA PRIVADA INTERNACIONAL

La unidad de Banca Privada Internacional se dedica al asesoramiento de inversiones y a la gestión de patrimonios de los clientes internacionales de renta alta a través de varios centros en Europa y América.

El total de recursos gestionados por la unidad, próximo a 13.500 millones de euros, ha registrado un aumento del 1,3% en el año, una vez depurados los efectos mercado y tipo de cambio. Este incremento, aunque modesto, ha supuesto un punto de inflexión para la unidad, al invertirse la tendencia decreciente en la captación de recursos de clientes registrada en años anteriores.

En 2003 ha continuado el proceso de mejora del modelo de gestión del negocio con el objetivo de aumentar la seguridad y calidad del servicio ofrecido. Por un lado, se ha procedido a la segmentación de la clientela con el fin de identificar a aquellos clientes que requieren una mayor atención personal, y por otro se ha creado una página web que permite a los clientes conocer sus posiciones en tiempo real. Y todo ello manteniendo un alto nivel de control interno y los más elevados estándares internacionales de cumplimiento normativo.

Sin embargo, los esfuerzos comerciales y de gestión no han podido evitar que la pérdida de recursos de clientes en años anteriores, junto con la depreciación del dólar frente al euro, hayan impactado negativamente en el volumen de saldos medios gestionados y, por consiguiente, en las cifras de ingresos en la cuenta de resultados. De esta manera, el beneficio atribuido de Banca Privada Internacional se ha situado en 70 millones de euros en 2003.



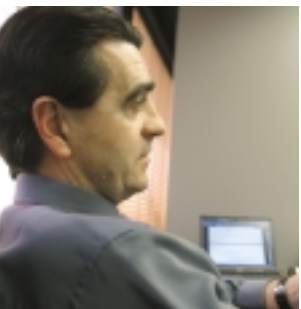
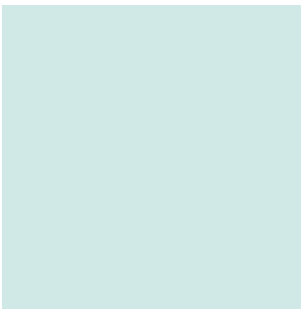
Actividades Corporativas

COAP

GRANDES CORPORACIONES INDUSTRIALES

PARTICIPACIONES FINANCIERAS

ARGENTINA



Actividades Corporativas engloba las participaciones mantenidas por el Grupo en grandes corporaciones industriales, las participaciones financieras estratégicas, las actividades y resultados de las unidades de apoyo, como el COAP, y el resto de conceptos que, por su naturaleza, no son susceptibles de ser asignados a ninguna de las restantes áreas de negocio que configuran el Grupo, tales como saneamientos por riesgo-país y la amortización de fondos de comercio (excepto los correspondientes a Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, encuadrados dentro de Banca Mayorista). Asimismo, se recogen en esta área mediante el procedimiento de puesta en equivalencia los resultados de las sociedades del Grupo radicadas en Argentina y Brasil.

El área muestra en 2003 un margen de explotación negativo de 466 millones de euros, similar al del ejercicio anterior. Cabe destacar, sin embargo, que en 2003 se llega a dicha cifra mediante el aumento del margen financiero y el descenso de los resultados de operaciones financieras en relación con 2002, pautas que reflejan una generación más recurrente de resultados ligada a las actuaciones del COAP y a la gestión de las carteras industriales.

Entre los ingresos figuran los dividendos percibidos de las participaciones en grandes corporaciones industriales y financieras y los resultados del COAP, generados por la gestión financiera del Grupo y específicamente por la gestión de activos y pasivos y coberturas.

Por otra parte, esta área recoge costes de explotación por un importe de 572 millones de euros, repartidos entre las diferentes líneas de la cuenta de resultados, generados por las áreas centrales de carácter corporativo, así como aquellos otros que, por su carácter institucional, tampoco se asignan a las diferentes unidades o áreas de negocio.

En el epígrafe de resultados netos por puesta en equivalencia se incorporan los resultados correspondientes a las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras que no se incorporan como dividendos,

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	2003	Δ%	2002	2001
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2	n.s.	(119)	130
Comisiones netas	(112)	11,9	(99)	(107)
MARGEN BÁSICO	(110)	(49,8)	(218)	23
Resultados de operaciones financieras	236	(27,5)	325	(37)
MARGEN ORDINARIO	126	18,2	107	(14)
Gastos de personal	(453)	1,0	(448)	(417)
Otros gastos administrativos	38	(38,8)	61	103
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(415)	7,3	(387)	(314)
Amortizaciones	(154)	(5,2)	(162)	(160)
Otros productos y cargas de explotación	(23)	18,2	(20)	(10)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(466)	0,8	(462)	(498)
Resultados netos por puesta en equivalencia	240	n.s.	(195)	101
De los que: por Argentina y Brasil	44	n.s.	(200)	(214)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(637)	(5,6)	(675)	(616)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	508	18,3	430	795
Saneamiento crediticio neto	42	n.s.	(179)	(28)
Resultados extraordinarios netos y otros	(77)	n.s.	(6)	51
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(390)	(64,1)	(1.087)	(195)
Impuesto sobre sociedades	297	(40,8)	503	185
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	(93)	(84,2)	(584)	(10)
Intereses minoritarios	(102)	27,7	(81)	(138)
BENEFICIO ATRIBUIDO	(195)	(70,6)	(665)	(148)

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	31-12-03	Δ%	31-12-02	31-12-01
Inversión crediticia	(2.398)	(6,0)	(2.552)	(1.981)
Cartera de valores	29.367	37,2	21.409	22.390
Activos líquidos	(16.021)	4,1	(15.396)	(6.939)
Posiciones inter-áreas	8.205	(2,4)	8.402	3.949
Inmovilizado	1.569	(7,8)	1.701	1.697
Otros activos	6.945	27,7	5.443	7.239
TOTAL ACTIVO / PASIVO	27.667	45,6	19.007	26.355
Acreedores	(4.453)	85,4	(2.401)	(2.353)
Empréstitos	27.152	44,8	18.757	25.314
Resultados	(92)	(74,8)	(584)	(18)
Fondos propios imputados	8.260	7,6	7.673	7.712
• Fondos propios estrictos	2.452	(14,8)	2.877	2.058
• Otros recursos computables	5.808	21,1	4.796	5.654
Pasivos líquidos	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas	-	-	-	-
Otros pasivos	(3.200)	(31,3)	(4.438)	(4.300)

así como los derivados de las sociedades del Grupo ubicadas en Argentina y Brasil, que suponen 44 millones de euros en el ejercicio. De este importe, corresponden 10 millones a Argentina y 34 millones a Brasil, cifra esta última a que asciende el beneficio antes de impuestos obtenido por BBV Brasil hasta su venta a Bradesco. En 2002, la aportación de Argentina fue de -9 millones y la de Brasil de -191 millones e incluía el cargo de 245 millones de diferencias de cambio negativas generadas en la venta de la entidad y que se registraron en el cuarto trimestre de ese ejercicio.

Las plusvalías obtenidas en la gestión de la cartera de participaciones figuran registradas en las líneas de resultados de operaciones financieras y en operaciones de Grupo, destacando en el ejercicio la plusvalía de 343 millones derivada de la venta de la participación en Crédit Lyonnais.

La amortización de fondos de comercio derivados de las participaciones industriales y financieras y de las inversiones del Grupo en sus filiales latinoamericanas supone 637 millones de euros, un 5,6% menos que el año anterior debido, básicamente, a las amortizaciones extraordinarias por 129 millones efectuadas a finales de 2002 de fondos correspondientes a inversiones en países con *rating* inferior a grado de inversión. En 2003 se han amortizado los 49 millones de fondo de comercio generados por la toma de participación en Bradesco y, con carácter anticipado, 70 millones del fondo de comercio correspondiente a la participación en Gas Natural. Por otra parte, frente a la recuperación de saneamiento crediticio registrada en el ejercicio, la reclasificación de Argentina del Grupo 4 al Grupo 5, a efectos de riesgo-país en 2002, supuso realizar dotaciones por 103 millones de euros.

Con todo ello, el área registra un resultado negativo de 195 millones de euros, frente a 665 millones del mismo signo del ejercicio 2002.

En lo que a importes de balance se refiere, conviene destacar que los saldos de actividad de los negocios (Banca Minorista, Banca Mayoris-

ta y América) no incorporan la eliminación de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. Así, todas las eliminaciones intergrupo consecuencia del proceso de consolidación se imputan al área de Actividades Corporativas, de manera que determinados epígrafes de su balance presentan saldos negativos.

COAP

EL Comité de Activos y Pasivos (COAP) gestiona los riesgos de tipos de interés y de tipos de cambio, la financiación mayorista y la base de recursos propios del Grupo. En 2003 esta unidad ha obtenido un beneficio atribuido de 220 millones de euros.

En el ejercicio se ha gestionado de manera muy activa el riesgo de tipos de cambio del Grupo, derivado fundamentalmente de su franquicia latinoamericana, habiéndose alcanzado una cobertura global del patrimonio de BBVA en América del 60%, con niveles de cobertura perfecta del 68% en México y del 70% en Chile. Estos niveles de cobertura no tienen en cuenta las posiciones largas en dólares que mantienen algunos bancos filiales a nivel local. Esta política de coberturas ha permitido al Grupo reducir el efecto negativo en reservas de la depreciación de los tipos de cambio en 243 millones de euros, con un coste financiero limitado (21 millones de euros netos de impuestos, dado el descenso del diferencial de tipos de interés entre México y la zona euro). Además de su efecto positivo en las reservas del Grupo, la política de coberturas ha aportado en el ejercicio 2003 resultados de operaciones financieras por importe de 42 millones de euros netos de impuestos.

La unidad COAP gestiona también de manera activa el riesgo de tipos de interés. A 31 de diciembre de 2003 la cartera de activos a tipo de interés fijo, mantenida con objeto de compensar o reducir el efecto negativo en el margen financiero del Grupo del descenso de

los tipos de interés, ascendía a 25.116 millones de euros. Esta cartera ha generado en el ejercicio 327 millones de euros de margen financiero y 37 millones de resultados de operaciones financieras.

GRANDES CORPORACIONES INDUSTRIALES

La unidad de Grandes Corporaciones Industriales gestiona las principales participaciones industriales cotizadas de BBVA en los sectores de telecomunicaciones y energía.

Su objetivo consiste en la maximización del valor de la cartera mediante una gestión presidida por criterios muy estrictos de rentabilidad, liquidez, rotación y consumo de capital económico. Por otra parte, la gestión de las participaciones industriales ha sido y es un complemento de la actividad bancaria que constituye el *core business* del Grupo. Desde esta perspectiva, la cartera industrial constituye una reserva de capital para atender nuevas necesidades del negocio bancario.

Siguiendo los principios anteriormente citados, durante el año 2003 se han llevado a cabo inversiones por importe de 257 millones de euros y desinversiones por importe de 1.433 millones, que han permitido obtener unas plusvalías de 221 millones de euros. Entre las desinversiones del año se encuentran la salida del capital de Endesa y la venta de la participación en Terra al acudir a la OPA lanzada por Telefónica en el mes de mayo.

Sin embargo, la mayor parte de las desinversiones realizadas en 2003, así como las efectuadas en enero de 2004, por un importe de 304 millones de euros, han tenido como objetivo financiar la operación de adquisición de minoritarios de Bancomer, a la vez que han permitido liberar 615 millones de capital regulatorio.

Los resultados por puesta en equivalencia se han situado en 73 millones de euros, frente a 36 millones de signo negativo en el año anterior,

PARTICIPACIONES EN GRANDES CORPORACIONES INDUSTRIALES*

(PORCENTAJE)

Sociedad	31-12-03	31-12-02
Endesa	–	2,36 ⁽¹⁾
Gas Natural	3,24	3,06
Iberdrola	5,37	6,39
Repsol	5,61	8,08
Sogecable ⁽²⁾	3,87	5,02
Telefónica ⁽³⁾	5,17	5,28
Terra	–	1,38

(*) Participaciones mantenidas con carácter de permanencia.

(1) Derechos económicos correspondientes a una participación del 0,97%.

(2) La reducción de la participación se debe a la fusión con Vía Digital.

(3) Derechos económicos correspondientes a una participación del 3,92% al 31-12-02 y del 3,35% al 31-12-03.

mostrando una normalización de su nivel tras los fuertes saneamientos realizados por Telefónica y otras compañías participadas con intereses en Argentina en 2002.

Todo ello se ha traducido en la obtención por la unidad de un beneficio atribuido de 265 millones en el año, frente al resultado negativo de 93 millones del ejercicio precedente.

A 31 de diciembre de 2003, el valor de mercado de la cartera gestionada por Grandes Corporaciones Industriales ascendía a 4.146 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 964 millones de euros.

PARTICIPACIONES FINANCIERAS

Por lo que respecta a la unidad de Participaciones Financieras, durante el primer semestre de 2003 se registró la plusvalía de 343 millones de euros derivada de la OPA de Crédit Agricole sobre Crédit Lyonnais.

En el mes de junio se incorporó la participación del 4,44% en Bradesco, dentro del marco del acuerdo de venta de BBV Brasil, que posteriormente se ha ampliado hasta el 5,0% y que ha generado 19 millones de euros de resultados por puesta en equivalencia. En el último mes

del año se ha procedido a la venta de la participación del 9,9% que el Grupo mantenía en el banco marroquí Wafabank, lo que ha supuesto una plusvalía de 4 millones de euros. Al mismo tiempo, se ha alcanzado un acuerdo con Banco Sabadell para vender la participación del 24,4% que el Grupo tiene en el capital social del Banco Atlántico, operación que se materializará en 2004.

ARGENTINA

Tras cuatro años de recesión, la economía argentina creció cerca de un 8% en 2003, mientras que, dada la importante capacidad infra-utilizada existente en la economía, la inflación cayó al 3,7%, frente al 41,0% del año anterior. Por lo que se refiere al sector financiero, en el año ha mejorado de forma significativa la situación de liquidez de la banca, lo que permitió una disminución de los tipos de interés, del 22% en abril a menos del 4% a fin de año en los depósitos a 30 días. Los depósitos crecieron un 19,6%, mientras que los préstamos al sector privado cayeron el 11,4% dadas las incertidumbres institucionales y legales que impiden aún la recuperación de la demanda de inversión.

El Grupo BBVA está presente en Argentina a través de Banco Francés, primer banco privado del país por depósitos, y del Grupo Consolidar, primer grupo también en el negocio de pensiones y seguros.

Tras la profunda crisis sufrida por el sistema bancario en 2002 y la significativa pérdida del negocio de intermediación que trajo consigo, uno de los principales ejes de gestión del Banco Francés en 2003 ha sido el negocio transaccional: servicios, medios de pago –con énfasis en medios electrónicos–, seguros, apertura de cuentas, operaciones con tarjetas de crédito y débito, etc. Por otro lado, la recuperación del entorno macroeconómico y la mayor estabili-

dad en el sistema financiero permitieron en el segundo semestre retomar tímidamente la actividad crediticia, concentrada en financiaciones a muy corto plazo –adelantos en cuenta, financiación de tarjetas, cesión de cheques, operaciones de comercio exterior– y con una rigurosa selección del riesgo.

La generación de resultados se ha visto determinada en gran medida por el desajuste estructural de plazos y tipos al que Banco Francés quedó expuesto, al igual que el resto de bancos, tras las medidas decretadas por el Gobierno en 2002. La posición larga en activos ajustables por inflación supuso una importante pérdida de margen financiero en el primer semestre, en un entorno de baja inflación y todavía elevado coste de los depósitos, que revirtió parcialmente en el tercer trimestre con la caída de los tipos de interés de pasivo. Las comisiones, en cambio, mostraron una mejora en su composición, al reemplazarse en 2003 las relacionadas con la crisis bancaria de 2002 por comisiones vinculadas a servicios transaccionales (tarjetas, administración de cuentas y seguros).

En búsqueda de una mayor eficiencia, Banco Francés profundizó en el plan de racionalización de estructuras iniciado en 2002, con un estricto control del gasto y una reducción de la plantilla en más de 400 personas en el año, casi un 10% del total. Por último, la conservadora política de provisiones seguida en 2002, unida a un incremento en el nivel de recuperaciones, se tradujo en una disminución de las necesidades de saneamiento crediticio.

Sin embargo, a pesar de las efectivas actuaciones sobre las variables gestionables (comisiones, gastos e ingresos por recuperación crediticia), la caída del margen financiero ha determinado, en libros locales, un resultado operativo negativo en el ejercicio que, en términos consolidados, ha sido neutralizado por la aplicación del fondo dotado al efecto en diciembre de 2001.

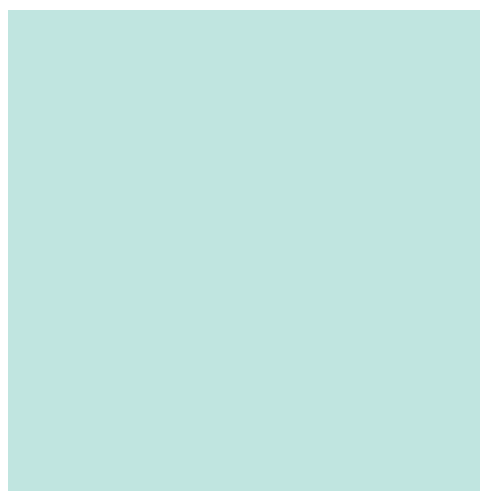
En el negocio de pensiones, Consolidar, la gestora del Grupo, cuenta con más de un millón y medio de afiliados y gestiona un patrimonio de 2.551 millones de euros, con una cuota de mercado del 20,5%.

El año 2003 ha sido un año de incertidumbres por la posible reforma del sistema previsional. En este entorno, el Grupo Consolidar, que da cobertura a todas las ramas de este negocio, tanto como gestora de fondos de pensiones

como de aseguradora, ha llevado a cabo una activa política de gestión de sus carteras, que garantiza plenamente sus compromisos con los asegurados. A pesar de la situación económica del país, con elevados niveles de desempleo, el buen desempeño comercial permitió al Grupo Consolidar cerrar el año con un beneficio atribuido de 13 millones de euros, de los que 4 millones corresponden a la gestora de pensiones y 9 millones al negocio de seguros.



BBVA



Otras áreas y actividades

RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS // CAPITAL INTELLECTUAL //
SISTEMAS Y OPERACIONES



RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS

Recursos Humanos

La actividad del área de Recursos Humanos en 2003 se ha visto impregnada de los retos y objetivos que La Experiencia BBVA enuncia en su visión “Trabajamos por un futuro mejor para las personas”, y que se manifiesta con especial relevancia en el colectivo de empleados.

El área de Recursos Humanos constituye un elemento clave de La Experiencia BBVA al actuar como impulsor del modelo, potenciando entre los empleados comportamientos alineados con los principios de la cultura corporativa BBVA. También actúa como garante de que las distintas actuaciones y planes del Grupo sean concordantes con los compromisos adquiridos con los grupos de referencia (accionistas, clientes, empleados y sociedad en general).

Los compromisos con los empleados definidos en el proyecto de cultura del Grupo BBVA son:

- Reconocer el mérito, medido por la consecución de resultados, el servicio al cliente y la visión global del Grupo.
- Potenciar el desarrollo profesional y personal, conciliando los intereses del Grupo con los individuales.
- Fomentar el trabajo en equipo dentro de un marco de responsabilidad personal que favorezca la iniciativa y toma de decisiones individuales.
- Estimular la generación de ideas y la capacidad de implantación.
- Gestionar la diversidad como una ventaja competitiva, asegurando la igualdad de oportunidades y el respeto a todas las personas.
- Crear un clima de confianza basado en una relación abierta, el respaldo al equipo y la comunicación transparente.

Estos compromisos han presidido los modelos, proyectos e iniciativas impulsados por Recursos Humanos para captar, aflorar y desarro-

llar el talento de los profesionales. Todo ello, en el marco de un estilo de gestión que favorece el *empowerment* como compromiso recíproco empresa-empleado.

BBVA, consciente de que los empleados son la voz de la marca y los auténticos creadores de La Experiencia BBVA en su interacción diaria con sus clientes, ha dado la máxima prioridad a la comunicación, motivación y formación en torno a ella, haciéndoles partícipes del proyecto, como responsables directos de su éxito.

Comunicación de La Experiencia BBVA

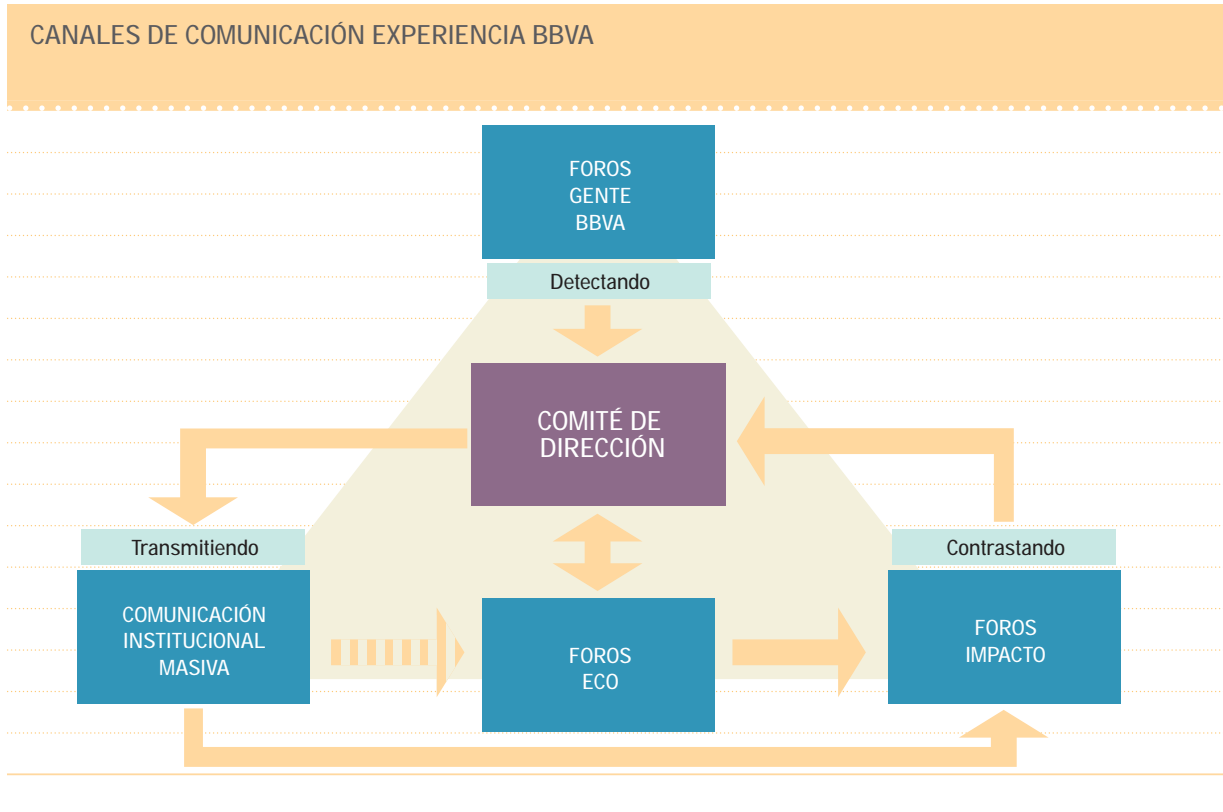
Desde su presentación en marzo de 2003, La Experiencia BBVA se ha transmitido a toda la Organización mediante más de 2.500 sesiones de formación en los 35 países en los que el Grupo está presente. El proceso de comunicación, que ha involucrado a más de 10.000 empleados, ha culminado en octubre con un alto grado de receptividad por parte de toda la plantilla.

Las acciones de continuidad de La Experiencia BBVA se han visto reflejadas en la organización de puntos de encuentro para directivos, donde representantes de todas las áreas reflexionan desde su perspectiva sobre los comportamientos recogidos en la cultura corporativa e intercambian mejores prácticas. Las conclusiones de estas sesiones sirven de referente para orientar el estilo de gestión en consonancia con La Experiencia BBVA.

A lo largo de 2004 estas acciones de continuidad se extenderán a la formación y difusión del Código de Conducta del Grupo BBVA, aprobado en los últimos días de 2003, que define los fundamentos éticos y las pautas de actuación del Grupo.

Nuevo modelo de equipo directivo

La importancia que BBVA concede al estilo de gestión, plasmado en uno de sus principios culturales (“Un estilo de gestión como generador de entusiasmo”), ha provocado una reflexión sobre la función directiva, dando lugar a un rediseño novedoso de la misma, vertebrado por el reco-

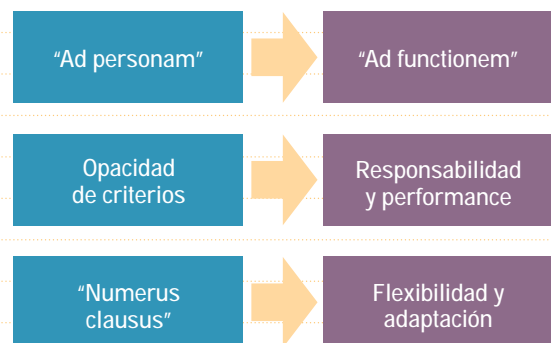


nocimiento del mérito y el desarrollo profesional y personal.

Así, se han definido como directivas unas 1.700 funciones, atendiendo al papel que cada una desempeña en la estrategia del Grupo, los recursos que gestiona y la autonomía y riesgo asumido en su actividad. De esta manera, se ha constituido un equipo de 1.700 directivos, enfocado al negocio y al cliente (dos tercios de las funciones directivas corresponden a las áreas de negocio), en un modelo que ha pasado de una articulación administrativa de títulos *ad personam* a una valoración *ad functionem*. Con ello se ha ganado en transparencia y se favorece la proximidad entre el colectivo directivo y el resto de empleados.

El esquema flexible con el que se gestiona la nueva estructura directiva permite una constante adaptación a la estrategia y necesidades del Grupo, facilitando el desarrollo profesional de sus componentes, cuya valoración está basada en el reconocimiento del mérito y la consecución de resultados.

NUEVA POLÍTICA DE GESTIÓN DE DIRECTIVOS



Gestión por competencias

La gestión por competencias se configura como eje que vertebra el desarrollo profesional y personal, en torno al cual se articulan la identificación de potencial y la actividad formativa. El proceso iniciado el año anterior ha

continuado en 2003, y hoy toda la plantilla de España y todos los directivos del Grupo BBVA disponen de una herramienta que les permite identificar la distancia existente entre sus capacidades y las que necesitan para un desempeño excelente de su función, por comparación entre su perfil personal y el perfil requerido por la función. En 2003 ha comenzado la extensión del modelo al resto de países en que el Grupo está presente, y son ya 654 los perfiles funcionales definidos.

Formación

La importancia que el Grupo concede a este capítulo queda patente en las más de 3,7 millones de horas de formación impartidas en 2003. Hay que destacar además el contraste entre el incremento interanual del 10,8% registrado por el gasto en formación en el total del Grupo y la disminución de los gastos de personal en un 11,8% en el ejercicio.

La actividad formativa responde, por una parte, a las necesidades individuales (conocimientos técnicos y habilidades) identificadas en el proceso de valoración de competencias, así como a la cobertura de las necesidades específicas de las áreas de negocio. A modo de ejemplo, baste señalar que en 2003 se han dedicado más de medio millón de horas a la formación sobre el Proyecto de Servicios Financieros Personales y el Proyecto Cliente en España, México y Perú.

Las necesidades corporativas de formación se atienden asimismo a través de la Escuela de Negocios BBVA, que engloba cuatro centros: Escuela de Management, Escuela de Finanzas, Escuela de Tecnología y Escuela de Idiomas. En total, más de 2.300 empleados de todo el mundo han pasado por sus aulas en 2003. La Escuela de Management, que ha recibido a más de 800 directivos, destaca por su vinculación con las principales escuelas de negocios del mundo y por la implicación del Comité de Dirección del Grupo en la transmisión de estrategia y *know how*, lo que dota a este centro de un valor estratégico en la formación directiva.

El compromiso de BBVA con el cliente se manifiesta en su creciente apuesta por la certificación de la formación. Los empleados tienen cada vez más oportunidades, no sólo de formarse, sino de refrendar sus conocimientos ante organismos reconocidos. A lo largo de 2003 más de 1.300 personas han participado en los procesos de certificación de CFA (Chartered Financial Analyst), GARP (Global Association of Risk Professionals) y EFPA (European Financial Planning Association).

La agilidad de respuesta a la demanda formativa en el Grupo se propicia mediante la posibilidad de utilizar el canal más adecuado en cada momento. Así, la formación a distancia sigue alcanzando proporciones importantes, al representar más del 31% de la actividad formativa total.

Selección

Uno de los compromisos de BBVA con sus empleados, "La gestión de la diversidad, asegurando la igualdad de oportunidades y el respeto a todas las personas", es el que orienta la política de nuevas incorporaciones al Grupo.

BBVA realiza la selección externa en contacto permanente con la sociedad. La presencia sistemática en los diversos foros de empleo, la presentación del Grupo tanto en escuelas de negocios como en universidades, y la oferta hecha pública a través de los principales portales de empleo, permiten dar a conocer el proyecto BBVA entre los potenciales aspirantes a trabajar en el Grupo.

En el ejercicio, cerca de 2.500 personas se han incorporado a BBVA, 1.400 de ellas en España. Para facilitar su integración, existe un plan de bienvenida que incluye material de recepción y una serie de acciones formativas que combinan presencia en aula y formación en el ejercicio de la función.

Canales de participación y comunicación

Los compromisos de "crear un clima de confianza basado en una relación abierta, el respaldo al equipo y la comunicación transparente" y el de "estimular la generación de ideas y la ca-

pacidad de implantación” han sido el referente para el diseño de los distintos canales que el Grupo pone a disposición de los empleados para fomentar la comunicación, la innovación y el trabajo en equipo.

Integrado en la intranet corporativa *espacio*, el Portal del Empleado permite a los profesionales acceder a información sobre las distintas políticas, tanto relativas a evaluación y desarrollo profesional como a aspectos retributivos o de información general, pudiendo plantear todo tipo de consultas a través del Servicio de Atención al Empleado (SAE).

La combinación del Portal del Empleado y del Servicio de Atención ha mejorado no sólo la eficiencia, sino también la transparencia en la comunicación del Grupo, como demuestra la excelente valoración que ha obtenido por parte de los profesionales de BBVA.

Esta oferta de canales internos se complementa con un portal familiar, *nuestrobbva.com*, que ha recibido más de 200.000 entradas en el año. A su oferta formativa *on line* se añade la posibilidad de participar en foros sobre temas diversos, una amplia oferta de productos a precios especiales y una selección de información de interés para toda la familia.

La innovación es otro de los pilares de La Experiencia BBVA. Para estimular y canalizar ideas, se ha diseñado la plataforma INNOVA, donde los profesionales proponen y trabajan en grupo ideas que se convierten en proyectos.

Este estilo favorecedor de la participación y la innovación queda también plasmado en las iniciativas de gestión del conocimiento promovidas en el Grupo. Las comunidades de prácticas (Comunidades BBVA) han continuado su actividad como canal virtual de trabajo en equipo para el cumplimiento de objetivos concretos de las áreas. A lo largo de 2003 se han abierto 6 nuevas, con lo que son ya 16 los equipos que trabajan compartiendo la experiencia de distintas personas, disciplinas y países. Asimismo, cerca de 3.400 profesionales se comunican a través de más de 150 foros creados para trabajar sobre el Proyecto Cliente.

En esta misma línea de capturar el conocimiento que se genera en la actividad diaria se ha lanzado un proyecto novedoso de difusión de mejores prácticas, mediante la narración de éstas por los propios protagonistas en formato CD.

Calidad

Uno de los principios de la cultura corporativa BBVA es “El cliente como centro de nuestro negocio”. 2003 ha sido un año intenso en el desarrollo de planes con especial énfasis en él, destacando el Proyecto Cliente, de ámbito corporativo. Implantado en México, España y Perú, ha entrado en fase de diseño en otros países, con el objetivo de alinear a toda la Organización con los intereses del cliente.

Con esta perspectiva, los ejes de actuación en materia de Calidad Corporativa han sido los siguientes:

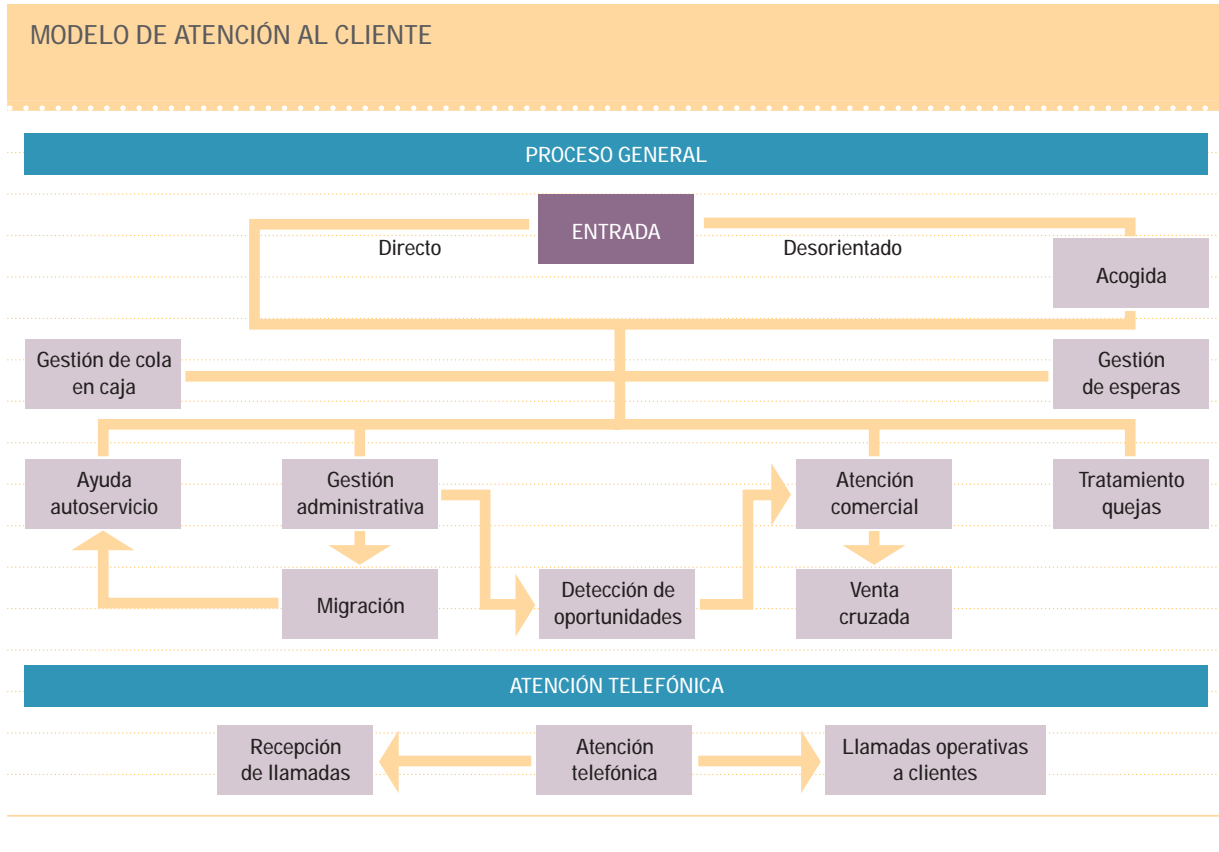
- Medición y validación global de los parámetros fundamentales.
- Implantación de metodologías y herramientas.
- Promoción externa de la calidad.

En cuanto al primero de ellos, en el ejercicio 2003 se ha avanzado en la identificación de los indicadores clave que sustentan el cuadro de mando integral. Los estudios de cliente interno y los de multimarca proporcionan la posición relativa en la que nos sitúa el cliente y cuantifican la calidad del servicio interno en todos los puntos de la cadena de valor.

Asimismo, de forma bienal se realizan estudios de satisfacción de los empleados. El éxito de participación del llevado a cabo, *on line*, en 2003, denota el interés creciente de los profesionales BBVA en participar en los esquemas de gestión del Grupo.

Entre las nuevas metodologías y herramientas desarrolladas en 2003 cabe destacar la aplicación GERE, para gestión de reclamaciones mediante *work flows*. Rapidez y posibilidades estadísticas se unen en esta herramienta para proporcionar un ajuste de las acciones correctoras y preventivas.

Enmarcado en el Proyecto Cliente se ha diseñado el Modelo de Atención al Cliente, que as-



pira a crear, mediante la relación personal, una favorable experiencia en nuestros clientes, como elemento diferenciador de la marca BBVA.

Por último, BBVA ha accedido en el mes de octubre a la presidencia de la prestigiosa institución EFQM (European Foundation for Quality Management)

Compras

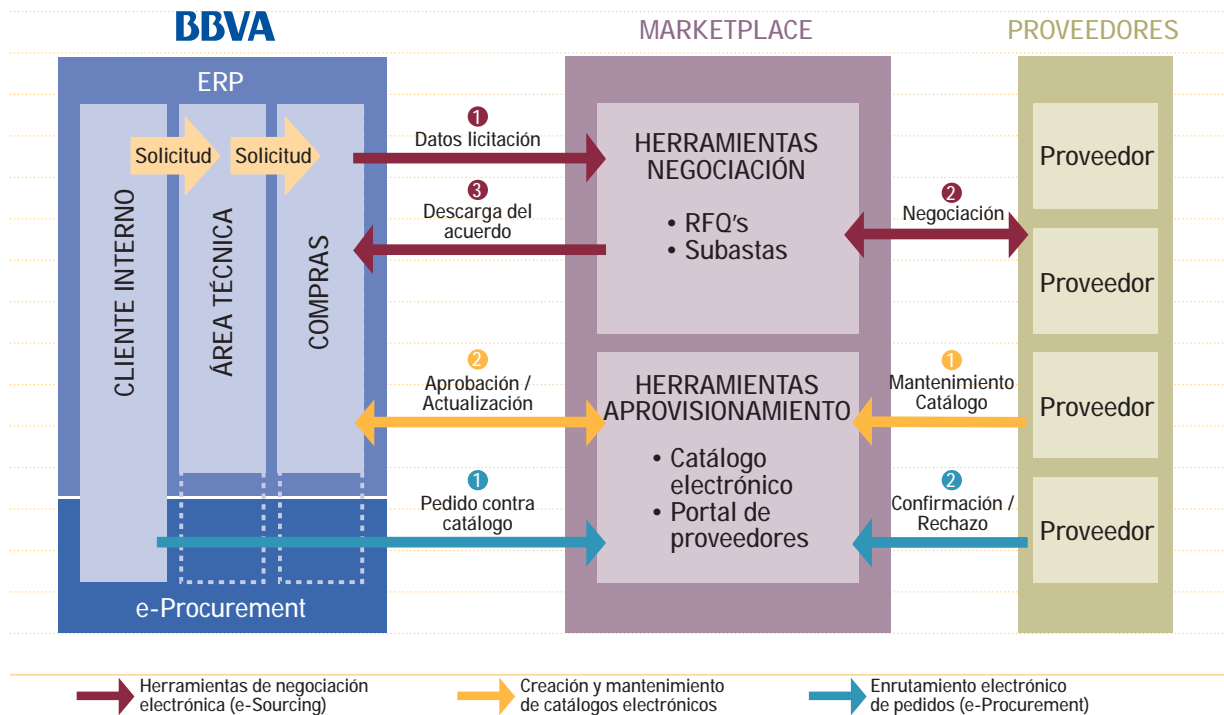
La mejora de la eficiencia y la creación de valor para el accionista orientan las iniciativas de la unidad de Compras, consistentes en la homogeneización de procesos y el establecimiento de una metodología global de compras y negociación que permitan una reducción de costes y un mejor servicio al cliente interno. La importancia de estas funciones se pone de relieve al considerar que BBVA ha gestionado en 2003 un volumen total de compras (gastos e inversiones) superior a 2.000 millones de euros.

La implantación en España de los nuevos sistemas electrónicos de aprovisionamiento del Grupo ha permitido una significativa reducción de los tiempos y una mejora en la información de gestión, incrementándose la eficiencia y el grado de transparencia, tanto para proveedores como para clientes internos. Gracias a estos sistemas, un 70% de las solicitudes de bienes y servicios recurrentes son realizadas por los propios usuarios a través de catálogos electrónicos y se transforman automáticamente en pedidos que se envían electrónicamente a los proveedores.

Asimismo, con el fin de agilizar los procesos, se han interconectado los nuevos sistemas de BBVA con el *marketplace* de Adquira, a través del cual se realiza el aprovisionamiento con los proveedores integrados en este mercado electrónico.

A lo largo de 2003, tanto en México como en España se ha intensificado el uso de herramientas electrónicas para petición de ofertas, negociaciones y subastas *on line*.

ESQUEMA SISTEMAS DE APROVISIONAMIENTO Y NEGOCIACIÓN ELECTRÓNICA DE BBVA



Inmuebles y Servicios

Los principios de “La creación de valor para nuestros accionistas como resultado de nuestra actividad” y “El cliente como centro de nuestro negocio” han regido la actividad de esta unidad durante el ejercicio 2003. Así, las nuevas herramientas de gestión de los gastos e inversiones relativos a inmuebles de uso propio y sus correspondientes servicios generales han permitido conseguir una mayor eficiencia en la gestión, mientras que la racionalización de redes y superficies de áreas centrales, junto con la desafección de otros locales, han permitido liberar cerca de 120.000 m².

En 2003, buena parte de las inversiones se han centrado en la red comercial, destacando en España la implantación en 150 oficinas con la nueva morfología contemplada en el proyecto de Servicios Financieros Personales (SFP). La imagen externa, la diferenciación en zonas se-

gún los niveles de servicio requeridos en cada momento, así como el diseño del mobiliario, suponen un nuevo enfoque sobre los espacios de trabajo y convivencia con el cliente, a quien se le facilitan las distintas gestiones con la privacidad necesaria en un entorno de estética acogedora.

El Plan de Remodelación de Edificios Singulares ha absorbido también importantes inversiones en 2003. Las intervenciones en distintos edificios centrales han permitido generar sinergias operativas, optimizar el espacio y reordenarlo en función de las personas, dotándolo de mayor luminosidad, transparencia y ergonomía. Destacan las remodelaciones del edificio de Castellana, 81, en Madrid, de las sedes centrales del Banco Provincial en Venezuela y de BBVA Puerto Rico, así como la integración de las unidades centrales de BBVA Chile y de AFP Provida y las de BBVA Banco Continental y de AFP Horizonte en Perú.

Capital intelectual

El Grupo ha estado presentando en los últimos años un conjunto de indicadores que permite al mercado evaluar aspectos intangibles, que no quedan reflejados en el informe puramente financiero.

Dichos intangibles se refieren al capital representado por las personas que trabajan en el Grupo (capital humano), en la cultura corporativa y procesos internos (capital estructural) y en la capacidad de relación con los demás grupos de interés: clientes, accionistas y sociedad en general (capital relacional).

En 2003 se ha implantado La Experiencia BBVA, en torno a la cual se han articulado estrategias y planes. Los principios definidos se han traducido en compromisos con los cuatro grupos de interés (clientes, accionistas, empleados y sociedad), razón por la cual el Grupo ha reordenado su modelo de medición de capital intelectual. Respetando los tres bloques anteriormente mencionados, los índices seleccionados permiten evaluar el grado de cumplimiento de esos compromisos en el Grupo.

INDICADORES DE CAPITAL HUMANO

EMPLEADOS	2003
Gestionar la diversidad como una ventaja competitiva, asegurando la igualdad de oportunidades y el respeto a todas las personas	
Empleados (n.º)	86.197
• En España	31.095
• En América	53.100
• En el resto del mundo	2.002
Edad media de la plantilla	37,8
• En España	41,7
• En América	35,5
Diversidad hombres-mujeres (%)	58/42
• En España	64/36
• En América	53/47
Titulados universitarios (%)	46
• En España	47
• En América	45
Años de experiencia media de la plantilla	15,4
• En España	19,6
• En América	9,3
Países en los que trabaja el equipo (n.º)	35
Personas que trabajan en país distinto al de origen (ejecutivos globales/expatriados) (n.º)	224



INDICADORES DE CAPITAL HUMANO

EMPLEADOS	2003
Potenciar el desarrollo profesional y personal, conciliando los intereses de Grupo con los individuales	
Nuevos ingresos	2.447
• Jóvenes titulados	1.942
- En España	1.241
- En América	701
• Especialistas	505
- En España	188
- En América	317
Currículos gestionados en procesos de selección externa (n.º)	80.153
Personas cuyo puesto tiene definido perfil funcional (%)	90
Directivos sometidos a evaluación 180º (%)	100
Directivos sometidos a evaluación a través de <i>assessment center</i> (%)	44
Empleados que han formalizado su autoevaluación de conocimientos (n.º)	19.772
Inversión total en formación (miles de euros)	33.390
Horas de formación impartidas (miles)	3.700
• En España	1.710
• En América	1.990
Horas de formación por empleado	43
• En España	55
• En América	37
Directivos y técnicos formados en la Escuela de Negocios BBVA (n.º)	2.325
Miembros del Comité de Dirección comprometidos en la formación de la Escuela de Management (%)	100
Actividad formativa mediante e-learning (%)	19
• En España	30
• En América	10
Plantilla que ha participado en acciones formativas (%)	70
Evaluación de la satisfacción de la formación (sobre 5)	4,2
Reconocer el mérito, medido por la consecución de resultados, el servicio al cliente y la visión global del Grupo	
Personas promocionadas (% sobre plantilla total)	26
Personas con retribución variable (%)	53
Retribución variable sobre el total de retribución (%)	11



INDICADORES DE CAPITAL ESTRUCTURAL

EMPLEADOS	2003
Crear un clima de confianza basado en la relación abierta, el respaldo al equipo y la comunicación transparente	
Comunicaciones directivas transmisoras de La Experiencia BBVA (n.º)	140
Foros celebrados sobre La Experiencia BBVA (n.º)	25
Participantes en foros sobre La Experiencia BBVA (n.º)	800
Planes de acción vinculados a La Experiencia BBVA (n.º)	238
Impactos de información corporativa vinculados a La Experiencia BBVA (n.º)	923
Canales corporativos periódicos de comunicación interna (n.º)	6
Estimular la generación de ideas y la capacidad de implantación	
Usuarios diarios de la intranet corporativa (n.º)	13.000
Páginas de la intranet visualizadas diariamente (miles)	1.900
Documentos almacenados en la intranet (miles)	333
Personas que contribuyen al desarrollo y mantenimiento de contenidos en la intranet (n.º)	265
Procesos intranetizados (acumulado) (n.º)	131
Proyectos en la intranet (n.º)	179
Certificaciones ISO en vigor (n.º)	76
Planes de eficiencia implantados (n.º)	1.277
Fomentar el trabajo en equipo dentro de un marco de responsabilidad personal que favorezca la iniciativa y toma de decisiones individuales	
Salas de reuniones equipadas con tecnología vídeo (n.º)	236
Bancos y gestoras de pensiones con encuesta de cliente interno implantada (%)	100
Foros de trabajo virtuales en funcionamiento (n.º)	169
Profesionales participando en foros (n.º)	4.587

INDICADORES DE CAPITAL RELACIONAL

CLIENTES	2003
Merecer la confianza de los clientes a través del cumplimiento de nuestros compromisos y de nuestra actuación ética y transparente	
Cientes (millones)	35
Índice de satisfacción de los clientes de la red comercial (%) *	74
Índice de notoriedad espontánea (1ª cita, marca BBVA) (%) *	14,2

(*) Fuente: FRS Ibérica, referido a España.

INDICADORES DE CAPITAL RELACIONAL

CLIENTES	2003
Prestar un servicio proactivo y personalizado sabiendo atender a cada cliente en función de sus necesidades y potencial	
Oficinas (n.º)	6.924
• En España	3.371
• En América	3.353
• En el resto del mundo	200
Plantilla en puestos de gestión y <i>front-office</i> (%)	67
Países en los que el Grupo está presente (n.º)	35
Nuevos canales	
• Llamadas recibidas y generadas por banca telefónica (millones)	106
• Clientes que operan a través de servicios <i>on line</i> (miles)	2.635
• Crecimiento de transacciones <i>on line</i> , respecto al año anterior (%)	63
• Cajeros y otros dispositivos de autoservicio (n.º)	10.797
Webs con contenidos del Grupo de acceso público (n.º)	19
Red de corresponsales del Grupo en el extranjero (n.º)	4.000
SOCIEDAD	
Impulsar la participación en programas cercanos a las inquietudes sociales	
Inversión en mecenazgo medioambiental (miles de euros)	3.060
Fundaciones del Grupo BBVA (n.º)	5
Importe destinado a acciones de interés social de diversa naturaleza (miles de euros)	31.406
Participantes en Ruta Quetzal (acumulado) (n.º)	8.000
Contribuir a la configuración de sistemas financieros estables en todos los mercados en los que el Grupo esté presente	
Países con departamentos de estudios económicos del Grupo (n.º)	9
Publicaciones periódicas emitidas por los departamentos de estudios económicos del Grupo (n.º)	45
Inversión en publicaciones, patrocinios y colaboraciones de los departamentos de estudios económicos del Grupo (miles de euros)	1.289
ACCIONISTAS	
Accionistas (miles)	1.159
Facilitar información oportuna, completa y exacta	
Canales a disposición de los accionistas (n.º)	10
Publicaciones periódicas emitidas anualmente para los accionistas (n.º)	7
Comunicados financieros diversos (miles)	106

SISTEMAS Y OPERACIONES

Nueva estructura del área

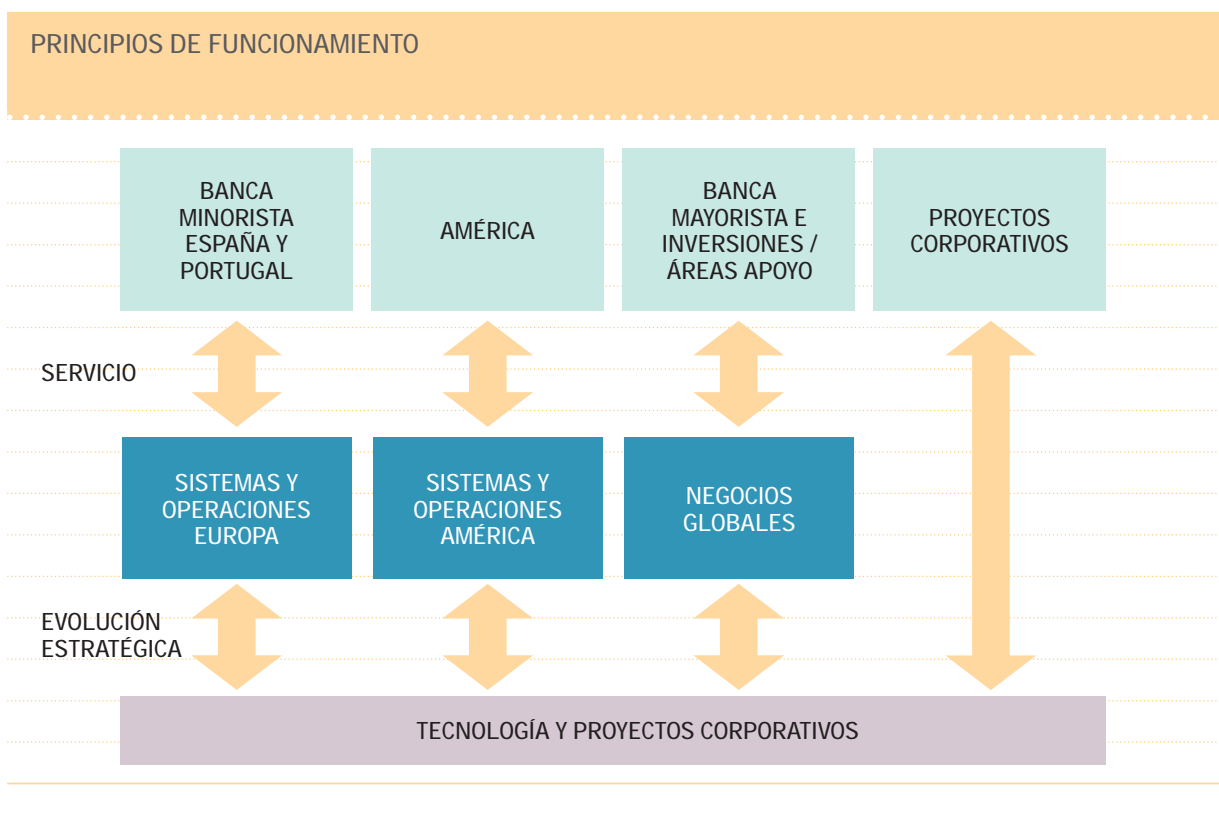
Sistemas y Operaciones asume la responsabilidad tecnológica y operativa del Grupo, incorporando bajo una dirección única las anteriores estructuras de Sistemas, Organización, Operaciones y Transform@. En su actual configuración se refuerza la orientación al negocio, a través de unidades que atienden a los requerimientos de las áreas de negocio y que integran la gestión de la demanda, el servicio y la calidad del soporte, así como la responsabilidad tecnológica y operativa en Europa y América.

Así, la unidad de Sistemas y Operaciones Europa realiza funciones de organización y apoyo a la red, asegura la operativa de *back-office* centralizado y es la encargada del diseño, desarrollo y explotación de los sistemas que dan servicio a las unidades de negocio en

España y Portugal. Sistemas y Operaciones América desarrolla funciones similares para el área de negocio de América, mientras que la unidad de Negocios Globales se dedica al diseño, desarrollo y explotación de los sistemas que dan respuesta al área de Banca Mayorista y de Inversiones y a las áreas de apoyo. La unidad de Tecnología y Proyectos Corporativos gestiona los proyectos de alcance global y establece la arquitectura, la seguridad y el modelo tecnológico del Grupo, actuando como proveedor tecnológico de las demás unidades del área, cuya estructura completan las unidades *staff* de Control Económico Global y Planificación y Control de Proyectos.

Líneas de soporte al negocio

La misión principal de Sistemas y Operaciones consiste en dotar a las áreas de negocio y de apoyo de los sistemas informáticos y del sopor-



te operativo necesarios para satisfacer las expectativas de los clientes. En el ejercicio 2003 destacan los siguientes logros:

Banca por internet

El Grupo BBVA sigue apostando por la utilización de las nuevas tecnologías de la información con el desarrollo de nuevas funcionalidades a través de internet e intranet, que le acercan al cliente tanto externo como interno. Por segundo año consecutivo, BBVA ha sido elegido por la revista Global Finance como el mejor banco por internet para particulares de España y de Europa. Asimismo, su sistema de banca por internet para particulares, BBVA net, ha finalizado el año en la primera posición del *ranking* de Aqmetrix (compañía independiente que analiza trimestralmente los servicios por internet en el sector financiero español), obteniendo con ello el sello de calidad número 1 que otorga esta compañía.

En 2003, BBVA net ha incorporado a su operativa la posibilidad de contratar nuevos productos, como la Libreta Flexible, la tarjeta de débito Integral BBVA, seguros de vida clic-e o cuentas de valores, y nuevos servicios, como Colabor@, cambio de moneda extranjera o correspondencia virtual. Este último permite al cliente consultar, imprimir, guardar en su PC o solicitar duplicados de la información que habitualmente recibe en papel, así como obtener la información relativa a los impuestos de Renta y Patrimonio.

BBVA net c@sh, la banca por internet para empresas e instituciones, cuenta también con nuevos servicios, como la pasarela de pagos de tributos municipales (que ofrece a ayuntamientos y diputaciones un interfaz de pago *on line* para el cobro de tributos a través de internet integrado dentro de su propia web), la compra-venta de valores o las remesas de pagos domiciliados, así como un servicio para efectuar pagos masivos de impuestos de la Agencia Tributaria mediante intercambio de ficheros, siendo BBVA el primer banco que ofrece este servicio a sus clientes.

Plan Emigra

Gracias a este plan, dirigido a reducir las transacciones realizadas a través de las oficinas, en 2003 unos 20 millones de operaciones que habitualmente se realizaban a través de las ventanillas de caja han sido migradas a canales alternativos: cajeros automáticos, Línea BBVA y BBVA net. Asimismo, se han instalado 2.000 lectores de códigos de barras en los puestos de caja, para aligerar las operaciones de pago de recibos e impuestos. Todas estas actuaciones han permitido reducir los tiempos de espera de los clientes en las oficinas.

Proyecto SINFO

Dota de una nueva infraestructura a los sistemas de gestión mediante la construcción de una base de datos centralizada que permite a las áreas de negocio realizar investigación comercial y campañas de *marketing* mediante herramientas especializadas, utilizándose, además, para dar servicio al proyecto de Servicios Financieros Personales.

Prevención de blanqueo de capitales

Con el fin de minimizar el riesgo reputacional al que se ve sujeto el Grupo BBVA en sus relaciones comerciales con personas físicas y/o jurídicas, se ha lanzado un proyecto de prevención de blanqueo de capitales de ámbito global, que abarca tanto la instalación de herramientas para la prevención de riesgos como el desarrollo de políticas y procedimientos que permiten al Grupo mantenerse a la vanguardia en este terreno. Así, aunque las legislaciones de los países en los que opera no sean homogéneas, BBVA podrá aplicar en todos ellos criterios de "mejores prácticas".

Pagos de la Unión Europea

BBVA, miembro activo de organismos europeos, está aplicando, sólo 10 meses después de la aprobación del correspondiente Reglamento de la Unión Europea, el principio de igualdad de tarifas entre las transferencias transfronterizas en euros y las nacionales.

Infraestructura tecnológica y mejora de procesos y eficiencia

Desde Sistemas y Operaciones se gestiona la política de centros y *back-up*, las arquitecturas de sistemas y comunicaciones, la estructura operacional e informacional y la capacidad operativa. Entre los proyectos de mejora de la infraestructura, los procesos y la eficiencia, destacan en 2003 los siguientes:

Implantación de las nuevas arquitecturas multicanal

La nueva arquitectura de canales de acceso remoto (NACAR) supone un gran avance hacia los sistemas multicanal y multiplataforma, al tratarse de una arquitectura que puede ejecutarse sobre distintos sistemas operativos, que soporta todo tipo de aplicaciones (oficinas, internet, etc.) y que permite la coexistencia con los sistemas actuales. Esta arquitectura se ha implantado en más de 300 oficinas de la red comercial en España y se extenderá a América, donde se está implantando un nuevo producto desarrollado en BBVA Bancomer que permite la evolución de la actual plataforma de todos los bancos del Grupo en América a una arquitectura multicanal única, que facilitará la futura incorporación de NACAR.

Proyecto de concentración de los equipos de la red exterior europea

Iniciado en el último trimestre de 2002 con la instalación en Madrid de un equipo en el que se integraron las tesorerías de Madrid, Portugal y Milán, se ha completado en 2003 la concentración de los entornos de París, Londres, Bruselas e Irlanda. Además del ahorro de costes, se consigue mejorar la gestión de los procesos, reducir los tiempos de implantación de nuevas aplicaciones y facilitar la gestión de los *backups* de información.

Integración de Uno-e

En junio se integraron los sistemas de Uno-e en la arquitectura y plataforma corporativas, con

la consecuente adaptación de procedimientos y circuitos.

Integración de Privanza

Con motivo de la integración de BBVA Privanza en BBVA, S.A., se han creado entornos web diferenciados por tipo de cliente y se ha adaptado el sistema de administración de carteras como soporte a las nuevas unidades de BBVA Patrimonios y Banca Personal.

Caja Central

Esta nueva unidad gestiona el efectivo de la totalidad de la red de oficinas, con evidentes ventajas en términos de gasto y de servicio a oficinas y clientes.

Proyectos de concentración en América (CCR y CDR)

Se ha avanzado en la consolidación del Centro Corporativo Regional (CCR) como unidad de servicios y soluciones de tecnología para América Latina. En este Centro, con sede en Monterrey (México), se ha incorporado en el año 2003 el Centro de Proceso de Datos de BBVA Banco Continental Perú, sumándose a los ya integrados de Puerto Rico y Chile. Con este proyecto se unifican las mejores ideas, capacidades, recursos e iniciativas de BBVA, para concentrar las plataformas de tecnologías de la información y responder simultáneamente a un modelo de aproximación al cliente diferenciado por banco/país.

Además, como parte del plan estratégico de Sistemas y Operaciones para América, se ha creado el Centro de Desarrollo Regional (CDR), una nueva unidad en la que se llevará a cabo el desarrollo de aplicaciones regionales que puedan ser implantadas con mínimas adaptaciones en los distintos bancos.

Sistema de Administración, Control y Gestión de los gastos y la inversión (ACOGE)

Con este sistema, que permite la automatización del ciclo completo de aprovisionamiento, se ha optimizado la gestión del presupuesto

anual de gastos e inversiones y se han modernizado los sistemas y procedimientos de trabajo diarios de más de 16.000 usuarios de las redes de oficinas y de la mayoría de los servicios centrales del Grupo.

Intranet BBVA

Ha incorporado una nueva estructura más clara y sencilla, que ha permitido obtener mejores tiempos de respuesta en la navegación, con una división en dos espacios de interés: un espacio personal, enfocado a cada área o unidad, y un espacio corporativo, con contenidos y aplicaciones de interés general y de uso más frecuente y un diseño homogéneo, que hace posible utilizarlo como entrada común para todos los países.

Calidad

Durante el año 2003 se ha producido la renovación de las certificaciones del sistema de gestión de la calidad, según la Norma ISO 9001:2000, de la Central de Operaciones y del Centro de Proceso de Datos (CPD) de Sistemas y Operaciones Europa, no habiéndose detectado ninguna no conformidad al sistema implantado y desta-

cándose como puntos fuertes el cambio hacia un enfoque por procesos orientados a los clientes y la integración del sistema de gestión de la calidad en la operativa diaria de la Organización.

La renovación de estas certificaciones confirma la vigencia del compromiso de mejora continua de la organización, los procesos y el servicio ofrecido, con el objetivo de responder a las necesidades y expectativas de los clientes, tanto internos como finales, e incrementar su grado de satisfacción.

Plan de Continuidad de Negocio

El Plan de Continuidad de Negocio de BBVA es un plan corporativo que introduce en la actividad gerencial la idea de planificar una reacción rápida ante interrupciones de la actividad empresarial provocadas por acontecimientos poco probables y de alto impacto (catástrofes de cualquier origen). Su implantación continúa en España y ha iniciado su despliegue en América, con la constitución de comités por país, responsables de elaborar los distintos planes de continuidad de negocio y de gestionar las posibles situaciones de crisis que pudieran acaecer.

BBVA

**Sistema de Gobierno
Corporativo**



EL SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO DE BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

El Consejo de Administración de BBVA asume la importancia que para las grandes instituciones tiene contar con un sistema de gobierno corporativo que oriente la estructura y funcionamiento de sus órganos sociales en interés de la Sociedad y de sus accionistas.

El Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA se concibe como un proceso dinámico en función de la evolución de la Sociedad, de los resultados que se hayan producido en su desarrollo, de la normativa que pueda establecerse y de las recomendaciones que se hagan sobre las mejores prácticas del mercado adaptadas a su realidad social.

Así, para adaptar su sistema de gobierno corporativo a los requerimientos de la normativa que recientemente se ha dictado sobre esta materia, el Consejo de Administración de BBVA ha aprobado un reglamento específico para este órgano que, recogiendo los principios y elementos que conforman el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA, comprende las normas de régimen interno y funcionamiento del Consejo y de sus Comisiones, así como los derechos y deberes de los Consejeros en el desempeño de sus cometidos que conforman el Estatuto del Consejero. Su texto se encuentra a disposición de accionistas e inversores en la página web de la Sociedad.

Igualmente, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General la aprobación de un Reglamento específico de este órgano social en el que se regulan las cuestiones relativas al funcionamiento de la Junta y los derechos de los accionistas en relación con las Juntas Generales.

Además, el Consejo de Administración ha aprobado un Informe de Gobierno Corporativo, cuyo texto ha puesto a disposición de los accionistas e inversores en la página web de la Entidad y que se incluye dentro del conjunto de documentos que acompañan a este Informe Público Anual, en el que se describe, siguiendo las pautas establecidas por la reciente normativa en materia de transparencia de las sociedades cotizadas, el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA, cuyos rasgos fundamentales se exponen a continuación:

Consejeros Independientes

Uno de los elementos característicos del Sistema de Gobierno Corporativo del Banco es contar con una importante mayoría de Consejeros independientes en sus órganos de gobierno, y en particular en el Consejo de Administración, cuyo número máximo se va a establecer si se aprueba la propuesta del Consejo por la Junta General este año en dieciséis.

Estableciéndose los requisitos más exigentes de los comprendidos en los distintos informes y recomendaciones para cualificar la condición de Consejero independiente del Banco, lo que así se recogía en el Estatuto del Consejero y ahora se contiene en el nuevo Reglamento del Consejo, excluyendo de tal condición a aquellos que pudieran tener una relación significativa con el Grupo que pudieran comprometer su independencia.

El Consejo de Administración estará compuesto de tal manera que, al menos, dos tercios del total de sus miembros sean Consejeros independientes, y éstos formarán mayoría en todo caso en la Comisión Delegada Permanente, con lo que los acuerdos que corresponden a los órganos sociales del Banco se adoptan con esta amplia representación de Consejeros independientes.

A su vez, las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones están compuestas exclusivamente por Consejeros independientes, cumpliendo el requisito exigido en este punto por el Reglamento del Consejo.



Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Otro de los rasgos esenciales del Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA es contar con una Comisión de Auditoría del Consejo, que tiene atribuidas las competencias y los medios necesarios para desempeñar por delegación del Consejo la supervisión de los estados financieros y el ejercicio de la función de control del Grupo BBVA.

En tal sentido, los miembros de esta Comisión, Consejeros independientes como se ha dicho, tienen la capacidad y experiencia necesaria para desempeñar su función y su Presidente, además, en gestión financiera y en los procedimientos contables requeridos por los órganos reguladores del sector.

No se agotan en este ámbito las funciones de la Comisión, sino que ésta también tiene asignada la función de velar por el ejercicio del cumplimiento normativo con un especial cometido respecto de la ética del Grupo, pues a ella le corresponde asegurarse que los códigos éticos y de conducta internos y ante los mercados de valores cumplen las exigencias normativas y son adecuados para la Institución, velando de modo especial por el cumplimiento por los Consejeros de las previsiones de las reglas de gobierno corporativo.

Pero además, siguiendo los principios generales de gobierno corporativo, la Comisión selecciona al Auditor externo del Banco y de su Grupo consolidado, interviniendo en el proceso de su contratación y determinación de sus honorarios, así como el de todas las sociedades integradas en éste, tanto en España como en otros países en donde estén radicadas, correspondiéndole velar por la independencia de esta auditoría externa.

Para el mejor desempeño de sus funciones, conforme a los Estatutos Sociales, la Comisión cuenta con un Reglamento específico que, además de desarrollar sus competencias conforme al Reglamento del Consejo, concreta sus reglas de constitución y funcionamiento y cuyo texto se encuentra a disposición de los accionistas e inversores en la página web del Banco.

Presidencia ejecutiva

De los distintos modelos de administración contemplados en los códigos y recomendaciones en materia de gobierno corporativo, BBVA sigue el modelo de Presidencia ejecutiva, de manera que el Presidente del Consejo de Administración es el primer ejecutivo del Banco, con la existencia de un Consejero Delegado.

De ahí que en las Reglas de Gobierno Corporativo se especifique que el Presidente del Consejo tiene la condición de Presidente de la Sociedad, correspondiéndole las atribuciones establecidas en los Estatutos, en el Reglamento del Consejo, así como por delegación de éste todas las facultades inherentes para ejercer la efectiva dirección de la Sociedad.

Y se establece un límite de edad específico para el desempeño de estas funciones, determinado en el Estatuto del Consejero en los 65 años, distinto del que corresponde a los miembros del Consejo por esta sola condición.

Nombramiento de Consejeros

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración, compuesta exclusivamente por Consejeros independientes, tiene atribuida la función de apreciar la cualificación de las personas que puedan ser designadas miembros del Consejo de Administración del Banco.

Esta Comisión, que deberá emitir un informe específico para el Consejo de Administración a este respecto, atenderá a las condiciones personales y profesionales del candidato, así como a las necesidades que los órganos de gobierno de la Sociedad tengan en cada momento.

Para preservar la facultad que se encomienda a esta Comisión, el Consejo de Administración del Banco ha resuelto proponer a la Junta General de este año la correspondiente modificación estatutaria para eliminar las limitaciones que existen en los Estatutos Sociales para que una persona pueda ser designada Consejero del Banco, tal como tener una determinada tenencia accionarial en el tiempo, así como los requisitos de antigüedad en el Consejo para ocupar algunos cargos dentro del mismo, como ser Vicepresidente o miembro de la Comisión Delegada Permanente.

Límite de edad para ser Consejero

El Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA impone un límite de edad para el desempeño de la función de Consejero del Banco, que son los 70 años.

Estableciendo para su cómputo que las renunciaciones deberán presentarse por los Consejeros, una vez que hubieran cumplido dicha edad, en la primera sesión del Consejo de Administración del Banco que tenga lugar después de celebrada la Junta General de Accionistas que apruebe las Cuentas del ejercicio en curso.

Desempeño de la función de Consejero

Los Administradores estarán sujetos al deber de fidelidad, debiendo cumplir los deberes impuestos por las leyes y los Estatutos con fidelidad al interés social, entendido como interés de la Sociedad.

Participan en las deliberaciones, discusiones y debates que se susciten sobre los asuntos sometidos a su consideración, y disponen de la información suficiente que les permite formar criterio respecto de las cuestiones que corresponden a los órganos sociales del Banco, con la antelación que se requiera en cada caso, pudiendo solicitar incluso después del desarrollo de cualquier sesión el complemento de información o las aclaraciones que considere convenientes, y se promueve la participación de los Consejeros en las reuniones y deliberaciones del Consejo.

Los Consejeros pueden plantear al Consejo el auxilio de expertos ajenos a los servicios del Banco en aquellas materias sometidas a su consideración que por su especial complejidad o trascendencia a su juicio así lo requieran, así como los necesarios complementos de formación para el adecuado ejercicio de sus funciones.

En particular los Consejeros independientes del Banco se reúnen, sin presencia de los Consejeros ejecutivos, cuantas veces lo consideran oportuno, y usualmente antes de las reuniones de los órganos sociales del Banco.

Retribuciones de los miembros del Consejo

Este aspecto se cuida de manera especial en BBVA, a través del procedimiento para la determinación de la retribución de todos y cada uno de los Administradores del Banco. Además la cuantía de la retribución que los miembros del Consejo perciban en cada año, como se indica en el Reglamento del Consejo, será expuesta –de manera individualizada– en la información anual que se dé a los accionistas de la Sociedad.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo tiene también aquí una función esencial, ya que a sus miembros les corresponde determinar, conforme a los Estatutos Sociales, la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos y compensaciones de contenido económico de los Consejeros ejecutivos a efectos de su instrumentación contractual y proponer, dentro del marco establecido en los Estatutos Sociales, el sistema de compensación retributiva del Consejo de Administración en su conjunto, tanto en lo que se refiere a sus conceptos, como a sus partidas y al sistema de percepción.

Así, se han establecido contractualmente las retribuciones de los Consejeros ejecutivos, y se ha propuesto por esta Comisión, y determinado por acuerdo del Consejo, el sistema de retribución de los restantes miembros del Consejo de Administración, sobre la base de establecer la retribución de los Consejeros no ejecutivos siguiendo los principios de responsabilidad, dedicación e incompatibilidades establecidos en el Estatuto del Consejero, recogido en el Reglamento del Consejo.

Conflictos de intereses

En las reglas que configuran el Estatuto del Consejero de BBVA se recogen en detalle las distintas situaciones en las que podría darse la existencia de conflictos de intereses entre el Consejero, sus familiares y las entidades con las que esté relacionado, y con el Grupo BBVA, estableciéndose los procedimientos que indican la forma de proceder en estos supuestos para evitar que se pudiera producir una conducta contraria a los intereses de la Sociedad.

Estas reglas están orientadas a que la actuación de los Consejeros se ajuste a un exigente comportamiento ético en su conducta de acuerdo con las exigencias normativas aplicables y conforme a los principios que constituyen los valores del Grupo BBVA.

Incompatibilidades

Los Consejeros también están sujetos a un estricto régimen de incompatibilidades para el desempeño de puestos en órganos de administración de entidades del Grupo, o de aquellas en las que éste participe, de tal manera que salvo los Consejeros ejecutivos y mediante autorización expresa, los miembros del Consejo no podrán desempeñar puestos de administración en sociedades filiales o participadas, cuando sea por la razón de la participación del Grupo en ellas.

Además, cuando se pierda la condición de Consejero del Banco, no se podrá prestar servicios a otra entidad financiera competidora de éste o de sus filiales durante el plazo de dos años, salvo autorización expresa del Consejo que podrá denegarla por razones de interés social.

Renuncia de los Consejeros

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración, y aceptar la decisión que éste pudiera adoptar sobre su continuidad, o no, como Vocal del mismo, quedando obligados en este último caso a formalizar la correspondiente renuncia, en los siguientes casos:

- Cuando se vean incursos en algunos de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales o en el Estatuto del Consejero.
- Cuando se produjeran cambios significativos en su situación profesional o en el carácter en virtud del cual hubieran sido designados como tales.
- En caso de incumplimiento grave de sus obligaciones en el desempeño de sus funciones como Consejero.
- Cuando por hechos imputables al Consejero en su condición de tal se hubiere ocasionado un daño grave al patrimonio social, o se perdiera la honorabilidad comercial y profesional necesaria para ostentar la condición de Consejero del Banco.

Análisis, cuantificación y aprobación de los riesgos

La supervisión de la gestión del riesgo en el Grupo corresponde al Consejo de Administración, que es el responsable, en última instancia, de la aprobación y revisión periódica de la estrategia de las políticas de riesgos del Banco.

Para el ejercicio de esta función el Consejo cuenta con la Comisión Delegada Permanente, en quien delega la aprobación de la estrategia y las políticas de riesgo del Grupo, y con la Comisión de Riesgos del Consejo de Administración, que analiza y hace un seguimiento periódico de la gestión del riesgo en el ámbito de las atribuciones de los órganos de administración del Banco.

Relaciones con los accionistas y mercados

Como se dispone en el Reglamento, dentro del principio de transparencia que debe presidir la actuación de la Sociedad en los mercados financieros, establecerá los medios adecuados para asegurar que la Entidad comunica toda aquella información que pueda resultar relevante para los inversores, y que esta información sea correcta y veraz.

Procurando que todos los accionistas puedan tener acceso a una información sustancialmente igual y dentro del mismo espacio de tiempo.

Revisión del Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA

Por último, se concibe el Sistema de Gobierno Corporativo del Banco como un proceso dinámico, que debe ser analizado en función de la evolución de la Sociedad, de los resultados que se hayan producido en su desarrollo, de la normativa que pueda establecerse y de las recomendaciones que se hagan sobre las mejores prácticas del mercado adaptadas a su realidad social, lo que se confía a la Comisión Delegada Permanente del Consejo, formada en su mayoría por Consejeros independientes.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo estará integrado por un número de Consejeros que se encuentre dentro de los límites establecidos en los Estatutos Sociales y en los acuerdos que adopte la Junta General de Accionistas de la Sociedad, si bien su número no deberá ser superior a dieciséis.

Actualmente los Estatutos Sociales establecen un número máximo de 18 Consejeros y un mínimo de 9, si bien el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de la Sociedad que esta cifra máxima quede reducida a dieciséis.

Los Consejeros podrán ser ejecutivos o no ejecutivos; los primeros serán aquellos que tengan delegadas facultades generales de representación de la Sociedad con carácter permanente; los restantes miembros del Consejo tendrán la condición de Consejeros externos.

La composición del Consejo será tal que dos tercios, al menos, de sus componentes en cada momento sean Consejeros independientes, entendiéndose por tales aquellos Consejeros externos que no se encuentren en alguna de las siguientes situaciones:

- Ser accionista de la Sociedad, o haber sido designado por su especial vinculación con algún accionista de la Entidad, cuando la participación en el capital social sea en cualquiera de ambos casos superior al 3% de las acciones con derecho a voto.
- Las personas jurídicas en quienes recaiga la condición de Consejero del Banco, o las personas físicas que éstas hubieren designado como sus representantes.
- Haber sido Consejero ejecutivo, o miembro de la Alta Dirección del Grupo, o de la firma auditora que sea o haya sido Auditor de Cuentas de la Sociedad, a no ser que hayan transcurrido tres años desde que hubieren dejado de serlo.
- Tener una relación significativa con la Sociedad, ya sea directamente o como socio, accionista, directivo o empleado de otras personas o entidades que a su vez la tengan con el Grupo, y que pudiera perjudicar su independencia.
- Cuando concorra una relación de parentesco con alguna de las personas físicas anteriores, u otras circunstancias que, a juicio del Consejo de Administración, pudieran mermar su independencia.

Los Consejeros independientes deberán ser mayoría en la Comisión Delegada Permanente del Banco, y sólo éstos podrán ser miembros de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, y de Nominaciones y Retribuciones.

Tendrán la consideración de Consejeros dominicales aquellos Consejeros externos designados por su relación con quien sea accionista significativo de la Sociedad. Entendiéndose por tal aquel que tenga una participación que alcance, de forma directa o indirecta, al menos el 5% del capital o los derechos de voto de la Entidad o que, sin llegar a este porcentaje, su participación le permita ejercer una influencia notable en la Sociedad. A estos efectos, BBVA no cuenta con Consejeros dominicales.

Este mismo criterio para determinar la condición de dominical de un Consejero se seguirá cuando se hayan producido acuerdos o pactos entre accionistas en virtud de los cuales las partes resulten obligadas a adoptar, mediante un ejercicio concertado de los derechos de voto de que dispongan, una política común en lo que se refiere a la gestión de la Sociedad o tengan por objeto influir de forma relevante en la misma.

El Consejo de Administración de BBVA, a 31 de diciembre de 2003, estaba integrado por 15 Consejeros efectivos en el ejercicio de su cargo, de los cuales 3 son Consejeros ejecutivos. El cuadro adjunto refleja la identidad de los miembros del Consejo de Administración, la fecha en que fueron nombrados, así como la condición de los mismos de acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración:

APELLIDOS Y NOMBRE ⁽¹⁾	Cargo en Consejo de Administración	Tipo Consejero	Fecha nombramiento
González Rodríguez, Francisco	Presidente	Ejecutivo	28.01.2000
Goirigolzarri Tellaache, José Ignacio	Consejero Delegado	Ejecutivo	18.12.2001
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos	Consejero	Independiente	28.01.2000
Breeden, Richard C.	Consejero	Independiente	29.10.2002
Bustamante y de la Mora, Ramón	Consejero	Independiente	28.01.2000
Ferrero Jordi, Ignacio	Consejero	Independiente	28.01.2000
Knörr Borrás, Román	Consejero	Independiente	28.05.2002
Lacasa Suárez, Ricardo	Consejero	Independiente	28.05.2002
Maldonado Ramos, José	Consejero-Secretario	Ejecutivo	28.01.2000
Marañón y Bertrán de Lis, Gregorio ⁽²⁾	Consejero	Independiente	28.01.2000
Medina Fernández, Enrique	Consejero	Independiente	28.01.2000
Rodríguez Vidarte, Susana	Consejero	Independiente	28.05.2002
San Martín Espinós, José María	Consejero	Independiente	28.01.2000
Tomás Sabaté, Jaume	Consejero	Independiente	28.01.2000
Vilá Boix, Ángel (representante de Telefónica de España, S.A.)	Consejero	Externo	17.04.2000

(1) Durante el ejercicio 2003 D. Jesús María Caínzos Fernández presentó la dimisión de sus cargos de vocal y Vicepresidente del Consejo de Administración.

(2) D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis presentó su dimisión como vocal del Consejo de Administración con fecha 30 de enero de 2004.

El artículo 48 de los Estatutos Sociales establece que el Consejo de Administración, para el mejor desempeño de sus funciones, podrá crear las Comisiones que considere necesarias para que le asistan sobre aquellas cuestiones que correspondan a materias propias de su competencia.

Así, el Consejo de Administración ha constituido las Comisiones que a continuación se indican, señalando los vocales miembros de cada una de ellas:

APELLIDOS Y NOMBRE	COMISIONES DEL CONSEJO			
	Comisión Delegada Permanente	Auditoría y Cumplimiento	Nombramientos y Retribuciones	Riesgos
González Rodríguez, Francisco	X			
Goirigolzarri Tellaache, José Ignacio	X			
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos		X	X	
Breeden, Richard C.				
Bustamante y de la Mora, Ramón		X		X
Ferrero Jordi, Ignacio		X	X	
Knörr Borrás, Román	X			
Lacasa Suárez, Ricardo		X		X
Maldonado Ramos, José				
Marañón y Bertrán de Lis, Gregorio ⁽¹⁾			X	X
Medina Fernández, Enrique	X			X
Rodríguez Vidarte, Susana		X		
San Martín Espinós, José María	X		X	
Tomás Sabaté, Jaume	X		X	
Vilá Boix, Ángel (representante de Telefónica de España, S.A.)				

(1) D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis presentó su dimisión como vocal del Consejo de Administración y miembro de las comisiones de Riesgos y Nombramientos y Retribuciones con fecha 30 de enero de 2004.

LA COMISIÓN DELEGADA PERMANENTE

El Consejo de Administración, conforme a los Estatutos Sociales, podrá nombrar, con el voto favorable de las dos terceras partes de sus componentes y su inscripción en el Registro Mercantil, una Comisión Delegada Permanente, compuesta por vocales del Consejo de los que la mitad más uno deberán ser Consejeros independientes.

El Consejo de Administración ha constituido una Comisión Delegada Permanente en quien ha delegado todas las facultades de administración, salvo aquellas que por su carácter esencial le corresponden al Consejo por imperativo legal o estatutario.

A 31 de diciembre de 2003, esta Comisión estaba formada por seis miembros, de los cuales dos son Consejeros ejecutivos y cuatro independientes, con la siguiente composición:

PRESIDENTE:

D. Francisco González Rodríguez.

CONSEJERO DELEGADO:

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché.

CONSEJEROS:

D. Román Knörr Borrás.

D. Enrique Medina Fernández.

D. José María San Martín Espinós.

D. Jaume Tomás Sabaté.

La Comisión Delegada Permanente conocerá de aquellas materias del Consejo de Administración que éste, de conformidad con la legislación vigente o los Estatutos Sociales, acuerde delegarle.

Conforme a los Estatutos Sociales, se encuentran entre sus facultades: las de formular y proponer las líneas de política general, los criterios a seguir en la elaboración de programas y señalamiento de objetivos, con examen de las propuestas que, al respecto, se le hagan, contrastando y censurando las actuaciones y resultados de cuantas actividades, directa o indirectamente, se ejerciten por la Entidad; determinar el volumen de inversiones en cada una de ellas; acordar o denegar la realización de operaciones, fijando su modalidad y condiciones; promover el ejercicio de inspecciones y auditorías internas o externas en todas o cada una de las áreas de actuación de la Entidad; y, en general, ejercer cuantas facultades le delegue el Consejo de Administración.

De manera específica se confía a la Comisión Delegada Permanente la evaluación del Sistema de Gobierno Corporativo del banco, que será analizado en función de la evolución de la Sociedad, de los resultados que se hayan producido en su desarrollo, de la normativa que pueda establecerse, y de las recomendaciones que se hagan sobre las mejores prácticas del mercado adaptadas a su realidad social.

Presidirá la Comisión Delegada Permanente el Presidente del Consejo de Administración, o en su defecto el Vicepresidente o Vicepresidentes del Consejo de Administración que formen parte de ella por el orden que hubiere establecido el propio Consejo, o en otro caso por el Consejero que determinen los asistentes a la sesión.

En lo que se refiere al quórum de constitución, régimen de adopción de acuerdos y demás extremos, se estará a lo dispuesto para el Consejo de Administración.

La Comisión Delegada Permanente se reunirá, de ordinario, dos veces al mes, si bien se establecerá un calendario anual de sus sesiones ordinarias.

No obstante, se reunirá cuantas veces lo estime oportuno su Presidente o quien ejerza sus funciones, o a petición de la mayoría de sus miembros.

Durante el ejercicio 2003 la Comisión Delegada Permanente se ha reunido en 28 ocasiones.

LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA, formada exclusivamente por Consejeros independientes, que no son miembros de la Comisión Delegada Permanente del Banco, tiene el cometido de asistir al Consejo de Administración en la supervisión, tanto de los estados financieros, como del ejercicio de la función de control del Grupo BBVA.

Tendrá un mínimo de 4 vocales designados por el Consejo de Administración, todos ellos Consejeros independientes, uno de los cuales actuará como Presidente por designación del Consejo.

A 31 de diciembre de 2003, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA estaba compuesta por los siguientes miembros:

PRESIDENTE:

D. Ricardo Lacasa Suárez.

VOCALES:

D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz.

D. Ramón Bustamante y de la Mora.

D. Ignacio Ferrero Jordi.

D.^a Susana Rodríguez Vidarte.

Constituye el ámbito de sus funciones:

- Supervisar la suficiencia, adecuación y eficaz funcionamiento de los sistemas de control interno, de modo que quede asegurada, por un lado, la corrección, fiabilidad, suficiencia y claridad de los estados financieros tanto de la Entidad como de su Grupo consolidado contenidos en los Informes anuales y trimestrales, y por otro, la información contable o financiera que fuera requerida por el Banco de España u otros organismos reguladores incluyendo aquellos que correspondan a países en donde el Grupo desarrolle sus actividades.
- Vigilar el cumplimiento de la normativa aplicable, de ámbito nacional o internacional, en asuntos relacionados con el blanqueo de capitales, conductas en los mercados de valores, protección de datos y el alcance de las actuaciones del Grupo en materia de competencia, así como que los requerimientos de información o actuación que hicieren los organismos oficiales competentes sobre estas materias son atendidos en tiempo y forma adecuados.
- Asegurarse de que los Códigos Éticos y de Conducta internos y ante los mercados de valores, aplicables al personal del Grupo, cumplen las exigencias normativas y son adecuados para la Institución.
- Velar de modo especial por el cumplimiento de las previsiones que se contengan en el Estatuto del Consejero de BBVA, así como del cumplimiento por los Consejeros de la normativa aplicable a la conducta en los mercados de valores.

Para asegurar la corrección, fiabilidad, suficiencia y claridad de los Estados Financieros la Comisión realiza un seguimiento constante del proceso de elaboración de los estados financieros, manteniendo frecuentes reuniones con los ejecutivos del Banco a cargo de su elaboración y el auditor externo.

Del mismo modo, la Comisión vela por la independencia de los auditores externos, en un doble sentido:

- Evitando que puedan condicionarse las alertas, opiniones o recomendaciones de los auditores.
- Estableciendo la incompatibilidad entre la prestación de los servicios de auditoría y de consultoría, salvo que no existan en el mercado alternativas de igual valor, en contenido, calidad o eficiencia, a los que pudiere prestar la firma auditora o empresas de su grupo, requiriéndose en tal caso la conformidad de la Comisión, que podrá ser anticipada por delegación en su Presidente.

Además, la Comisión seleccionará al auditor externo del Banco y su Grupo, así como el de todas las sociedades integradas en éste, y verificará con la periodicidad adecuada que la realización del programa de auditoría externa se lleve a cabo de acuerdo con las condiciones contratadas, y que se satisfacen con ello los requerimientos de los organismos oficiales competentes y de los órganos de gobierno del Banco.

Durante 2003 el auditor externo ha comparecido en ocho ocasiones a las reuniones del Comité de Auditoría y Cumplimiento y ha mantenido, además, a lo largo de este ejercicio, reuniones habituales con el Presidente de dicha Comisión.

Así la Comisión se reunirá con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, si bien se establecerá un calendario anual de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el año 2003 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en trece ocasiones.

A las sesiones podrán ser convocados los Directores de quienes dependen las áreas de Intervención General, Auditoría Interna y Cumplimiento Normativo, así como, a instancias de éstos, aquellas personas integradas en dichas áreas que tengan conocimiento o responsabilidad en los asuntos comprendidos en el orden del día cuando su presencia en la sesión se considere conveniente, aunque sólo podrán estar presentes los miembros de la Comisión y el Secretario cuando se evalúen los resultados y las conclusiones de lo tratado en la sesión.

La Comisión podrá acudir a la contratación de servicios externos de asesoramiento en asuntos relevantes cuando se considere que, por razones de especialización o independencia, no puedan éstos prestarse por expertos o técnicos del Grupo.

Asimismo la Comisión podrá recabar las colaboraciones personales e informes de cualquier miembro del equipo directivo cuando se considere que éstas sean necesarias para el cumplimiento de sus funciones en asuntos relevantes.

La Comisión cuenta con un Reglamento específico aprobado por el Consejo de Administración, cuyo texto se encuentra disponible en la página web de la Sociedad y que regula, entre otras materias, su funcionamiento.

LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de BBVA tiene como cometido asistir al Consejo en cuestiones relativas al nombramiento de Consejeros del Banco en los términos del Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA, así como en aquellas otras de carácter retributivo que le sean encomendadas por éste, y en particular las relativas a los miembros del Consejo de Administración del Banco.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará compuesta únicamente por Consejeros independientes con un mínimo de tres vocales, que serán designados por el Consejo de Administración, que también nombrará a su Presidente.

A 31 de diciembre de 2003, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tenía la siguiente composición:

PRESIDENTE:

D. Ignacio Ferrero Jordi.

VOCALES:

D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz.

D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis.

D. José María San Martín Espinós.

D. Jaume Tomás Sabaté.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, convocada por su Presidente, si bien se establecerá un calendario de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el ejercicio 2003 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en 13 ocasiones.

La Comisión podrá solicitar, de conformidad con el Reglamento del Consejo de BBVA, la asistencia a las sesiones de las personas que, dentro de la organización del Grupo, tengan cometidos relacionados con sus funciones, y contar con los asesoramientos que fueren necesarios para formar criterio sobre las cuestiones de su competencia, lo que se cursará a través de la Secretaría del Consejo.

Por lo demás, en lo que respecta a su régimen de convocatoria, quórum de constitución, adopción de acuerdos y demás extremos de su régimen de funcionamiento, se estará a lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración, en lo que le resulte aplicable.

LA COMISIÓN DE RIESGOS

Para el análisis y el seguimiento periódico de la gestión del riesgo en el ámbito de las atribuciones de los órganos de administración del Banco, se ha constituido la Comisión de Riesgos, compuesta por una mayoría de Consejeros no ejecutivos designados por el Consejo de Administración, quien también nombrará su Presidente.

A 31 de diciembre de 2003 la Comisión de Riesgos tenía la siguiente composición:

PRESIDENTE en funciones:

D. Ricardo Lacasa Suárez.

VOCALES:

D. Ramón Bustamante y de la Mora.

D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis.

D. Enrique Medina Fernández.

La Comisión cuenta con un Reglamento específico aprobado por el Consejo de Administración según el cual la Comisión de Riesgos se reunirá con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, convocada por su Presidente o por quien deba sustituirle conforme a lo establecido en su Reglamento, si bien establecerá un calendario de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el ejercicio 2003 la Comisión de Riesgos se ha reunido en 106 ocasiones.

Por lo demás, en lo que respecta a su régimen de convocatoria, quórum de constitución, adopción de acuerdos y demás extremos de su régimen de funcionamiento, se estará a lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración, en lo que le resulte aplicable.

SISTEMA DE CUMPLIMIENTO

Aspectos generales

Conjuntamente con el Sistema de Gobierno Corporativo, los distintos elementos que configuran el Sistema de Cumplimiento del Grupo constituyen la base en la que BBVA afianza el compromiso institucional de conducir todas sus actividades y negocios conforme a estrictos estándares de comportamiento ético. La descripción de dichos elementos, junto con las características de las normas y procedimientos más relevantes en los que se sustenta el Sistema de Cumplimiento, se exponen detalladamente en el Informe sobre Responsabilidad Social Corporativa que se publica junto con este Informe Anual.

Normas de conducta

En diciembre de 2003 el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. aprobó el Código de Conducta del Grupo BBVA. En dicho Código se definen y desarrollan los fundamentos de comportamiento ético que han de aplicarse a los negocios y actividades del Grupo, así como las pautas de actuación más relevantes que, en la práctica, concretan dichos fundamentos.

Asimismo, en febrero de 2003, se adaptó el Código de Conducta del Grupo BBVA en el Ámbito de los Mercados de Valores al contenido de la Ley de Reforma del Sistema Financiero.

Por otro lado, en consistencia con la política del Grupo de adaptarse a las mejores prácticas internacionales, BBVA ha incorporado en sus análisis financieros sobre valores cotizados (actividad de *research*) diversos preceptos derivados de la Regulation AC de la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de América, que se añaden a aquellos que ya lo fueron a lo largo de 2002 respecto de la Norma 2711 de la National Association of Securities Dealers. La adopción de dichos preceptos, incorporados a los procedimientos internos que afectan a la actividad de *research*, tiene por objeto garantizar la objetividad del contenido de los informes sobre los valores cotizados de los que se emite opinión.

Prevención del lavado de dinero y de la financiación de actividades terroristas

Como grupo financiero que presta servicios a millones de personas y desarrolla sus actividades en múltiples entornos sociales con cuyo bienestar se encuentra comprometido, BBVA colabora activamente con organismos gubernamentales, organizaciones internacionales y otras instituciones en la lucha contra el narcotráfico, las actividades terroristas y otras formas de crimen organizado.

En atención a las recientes recomendaciones del Grupo de Acción Financiera sobre el Lavado de Activos (GAFI), BBVA ha incorporado al conjunto de normas y procedimientos orientados a prevenir el lavado de dinero y la financiación de actividades terroristas una política específica que regula la prestación de servicios de corresponsalía internacional. Conjuntamente con dicha política han sido desarrollados los procedimientos y controles internos necesarios para asegurar su cumplimiento. Todas las entidades extranjeras que requieran la prestación de los servicios en cuestión son sometidas a un proceso de análisis cuyas características y profundidad varían en función del riesgo atribuido a cada banco conforme a criterios de valoración específicamente diseñados al respecto.

Durante 2003 el Grupo ha continuado su estrategia de fortalecimiento en materia de prevención del lavado de dinero y de la financiación de actividades terroristas, tanto mediante la incorporación de sistemas informáticos especializados en el tratamiento de los censos elaborados por la Unión Eu-

ropea y otros organismos internacionales en los que se incluyen personas asociadas con actividades terroristas, narcotráfico y otras formas de crimen organizado, como mediante el incremento de los recursos humanos asignados a las unidades centrales de Monitorización e Investigaciones.

Privacidad

Adicionalmente a los procedimientos y controles internos que tienen como finalidad proteger los datos de carácter personal de usos inapropiados, durante 2003 se han implantado procesos de autoevaluación (no sustitutivos de las revisiones practicadas sobre esta materia por la unidad de Auditoría Interna) en todas las áreas que realizan tratamiento de datos personales de cualquier tipo (clientes, empleados, accionistas, etc.), cuya finalidad es mantener una evaluación permanente sobre la efectividad de los procedimientos y controles internos en esta materia.

COMITÉ DE DIRECCIÓN

Presidente

D. Francisco González Rodríguez

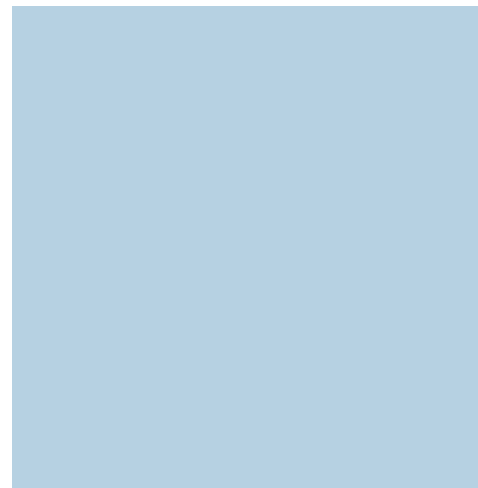
Consejero Delegado

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché

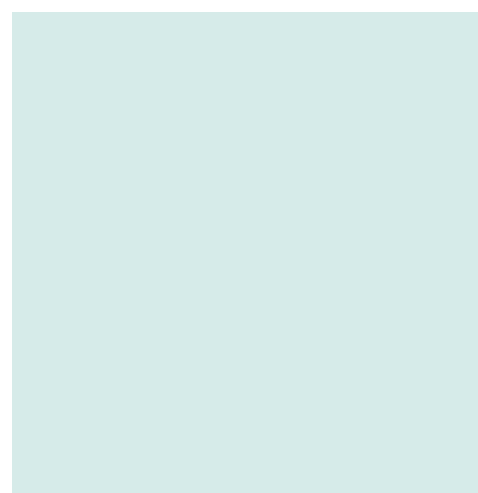
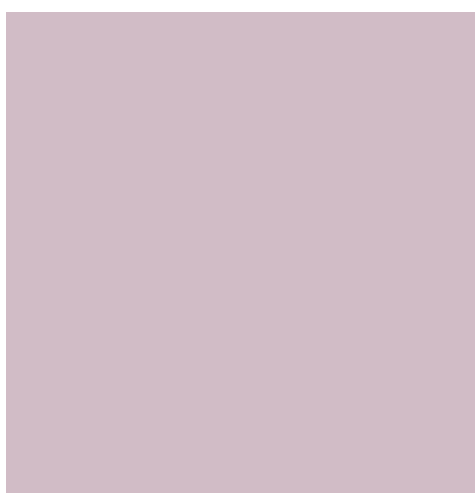
Otros miembros del Comité de Dirección

D. José María Abril Pérez	Banca Mayorista y de Inversiones
D. Eduardo Arbizu Lostao	Asuntos Legales
D. Ángel Cano Fernández	Recursos Humanos y Servicios
D. Manuel González Cid	Dirección Financiera
D. Julio López Gómez	Banca Minorista España y Portugal
D. José Maldonado Ramos	Secretaría General
D. Manuel Méndez del Río	Riesgos
D. Vitalino Nafría Aznar	América
D. Ignacio Sánchez-Asiain Sanz	Sistemas y Operaciones
D. José Sevilla Álvarez	Área de Presidencia

BBVA 160 informe anual 2003



BBVA



Responsabilidad social corporativa

LAS RELACIONES CON EL MEDIO AMBIENTE //
LAS ACTIVIDADES DE INTERÉS SOCIAL



BBVA asume plenamente las múltiples responsabilidades que contrae un grupo empresarial de su carácter. Responsabilidades con cada uno de los colectivos con los que se relaciona: sus “grupos de interés”, “partes interesadas” o “*stakeholders*”. Es decir, aquellos sectores que se interesan activamente en su actividad porque se ven directamente afectados por ella: accionistas, clientes, proveedores, empleados, administraciones públicas, así como el conjunto de las sociedades en las que opera, porque su calidad de vida y su capacidad de desarrollo se pueden ver sensiblemente influidas por una entidad financiera de la dimensión de BBVA.

De esta forma, el concepto de responsabilidad social corporativa, tal como BBVA lo entiende, es el reflejo de su compromiso decidido de atender lo mejor y más equilibradamente posible a esos diferentes colectivos: el conjunto de aportaciones positivas voluntarias –por encima de lo que la ley exige– que una empresa realiza a los sectores con los que se relaciona, a la luz de los más exigentes criterios de integridad, ética, transparencia y calidad. Aspectos que para BBVA no responden a motivaciones subjetivas o a pretensiones cosméticas, sino a la necesidad de conseguir relaciones estables, sólidas y mutuamente beneficiosas con todos esos grupos, como línea central de su estrategia: como elemento de generación de valor y confianza e instrumento de competitividad, orientado a la rentabilidad, con criterios de sostenibilidad y en una perspectiva de medio y largo plazo.

Es un compromiso, además, que BBVA se plantea con un enfoque sistemático, coherente y proactivo: orientado a dar respuesta anticipada, adecuada y equilibrada a las diferentes expectativas de sus diversos grupos de interés y a conciliar la generación sostenida de valor para sus accionistas con el mayor beneficio posible para la sociedad y para todas las restantes partes interesadas. Un compromiso, en consecuencia, que atiende no sólo a la magnitud de los resultados, sino también a su mantenimiento en el tiempo, a cómo se consiguen y a cómo se distribuyen, tomando en consideración todas las di-

mensiones de la actividad empresarial: la económica, la corporativa, la humana, la social y la ambiental.

Desde esta perspectiva, para BBVA, la responsabilidad social corporativa responde a una concepción integral de la empresa: deriva de su cultura corporativa, se incorpora a su **visión** (“*Trabajamos por un futuro mejor para las personas*”), está presente en sus **compromisos** esenciales con sus grupos de interés y constituye uno de sus siete **Principios Corporativos** (“*La responsabilidad social como compromiso con el desarrollo*”).

BBVA concibe su responsabilidad social con criterio corporativo (en todos los países y en todos los sectores en los que opera) y con un planteamiento integral y descentralizado: afecta a todas las actividades del Grupo, se manifiesta en todas sus relaciones y se integra en la práctica cotidiana de todas sus unidades.

Es un compromiso ratificado con la adhesión activa de BBVA al **Pacto Mundial de las Naciones Unidas** y al **Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente para Iniciativas Financieras** y del que BBVA quiere informar con la máxima transparencia, tratando de adecuar sus criterios de comunicación pública a las orientaciones de **Global Reporting Initiative (GRI)**. Una voluntad que ha sido reconocida con la aceptación en los dos índices de empresas socialmente responsables de mayor importancia a nivel internacional (Dow Jones Sustainability World Index y FTSE4Good).

En línea con lo señalado, todas las áreas del Grupo asumen el compromiso de desarrollar criterios de responsabilidad social en su trabajo. De las realizaciones de todas ellas en este campo a lo largo del año 2003 se da pormenorizada cuenta en el **Informe Anual de Responsabilidad Social Corporativa de BBVA, 2003**, que se edita y distribuye conjuntamente con este Informe Anual. Por su especial vinculación con esta temática, se sintetizan a continuación únicamente las aportaciones básicas registradas en los ámbitos del medio ambiente y de las actividades de interés social sin ánimo de beneficio directo.

LAS RELACIONES CON EL MEDIO AMBIENTE

El deterioro del medio ambiente constituye un problema ante el que una empresa socialmente responsable no puede dejar de ser sensible. Así lo entiende BBVA, que asume firmemente la convicción de la compatibilidad entre actividad económica y conservación de la naturaleza y la defensa del desarrollo sostenible.

A lo largo de 2003 ha impulsado diferentes iniciativas con la finalidad de integrar los factores medioambientales en su estrategia, en su gestión y en su actividad. La más significativa es la aprobación, en junio de 2003, de una Política Medioambiental de carácter integral, que formaliza el compromiso del Grupo de atender a estas cuestiones en todas sus líneas de actividad y en todos los países en que opera y que anuncia la puesta en marcha de un Sistema de Gestión para desarrollarla. Se trata de planteamientos que BBVA está aplicando en la práctica en todas las facetas de su actividad:

- Optimizando el consumo de recursos naturales, minimizando las emisiones contaminantes y potenciando al máximo posible las políticas de reciclado de recursos y de gestión responsable de residuos.
- Adaptando todos sus edificios a los requisitos legales y realizando auditorías de calidad en edificios de concurrencia pública, a las que se añaden cinco certificaciones de calidad ambiental ISO 14001.
- Desarrollando metodologías específicas para la consideración de los factores medioambientales en el análisis de riesgos.
- Desarrollando productos y líneas de actuación de negocio funcionales para la conservación del medio ambiente, tanto en el segmento de particulares (en el que destaca la indexación de su fondo estrella Extra 5 II Garantizado FIM a empresas incluidas en el índice FTSE4Good y la comercialización de fondos con criterios so-

ciales y ambientales) como a través de una decidida actuación de financiación y asesoramiento de proyectos de mejora y conservación del medio ambiente en todos los segmentos.

- Introduciendo criterios de respeto medioambiental en la gestión de proveedores.
- Planteando un programa permanente de sensibilización y formación internas en materia medioambiental.
- Desarrollando importantes actuaciones de mecenazgo medioambiental, en los que destacan ante todo las Fundaciones BBVA y Bancomer.

LAS ACTIVIDADES DE INTERÉS SOCIAL

La colaboración con las sociedades en que trabaja constituye una de las dimensiones fundamentales de la concepción que tiene BBVA de su responsabilidad social. Una colaboración que materializa a través de su actividad principal y por medio de una importante política de patrocinio y mecenazgo, que desarrolla tanto desde las empresas del Grupo como desde sus cinco Fundaciones:

- Fundación BBVA (España).
- Fundación BBVA Bancomer (México).
- Fundación BBVA Provincial (Venezuela).
- Fundación BBVA Banco Francés (Argentina).
- Fundación BBVA Banco Continental (Perú).

En este terreno, la novedad más relevante de 2003 ha sido la aprobación por el Consejo de Administración (22 de diciembre) de un **Plan de Acción en la Sociedad**, que conformará una línea de acción social corporativa, claramente diferenciada y alineada con la cultura y la estrategia general del Grupo y que aspira a aportar un mayor valor tanto al Grupo como a la sociedad. Centra su atención en un foco muy delimitado: la familia. Es ésta la razón de su denominación: *Plan Familias*. Un

Plan que desplegará su actividad en tres dimensiones:

- *Programa de Financiación Familiar.*
- *Programa de Mecenazgo Familiar.*
- *Programa de Empleados.*

Por lo que respecta a las principales realizaciones concretas en 2003, se concentran en los siguientes campos:

Asistencia social

La actuación del Grupo se centra en numerosas ayudas directas, a personas y colectivos particularmente necesitados y a organizaciones humanitarias, en todos los países en que opera.

Salud

Es un campo en el que el Grupo colabora con organizaciones benéficas dedicadas al tratamiento y a la prevención de determinadas enfermedades, pero en el que destaca sobre todo la actividad de fomento de la investigación y del debate científico de la Fundación BBVA, canalizada a través del Área de “Biomedicina, Salud y Sistema Sanitario”.

Formación

El Grupo BBVA concede múltiples ayudas a muchas instituciones (entre ellas, numerosas universidades) y desarrolla diversos programas permanentes de gran reconocimiento internacional. Son los principales los siguientes:

- *Ruta Quetzal BBVA* (Dirección de Comunicación e Imagen).
- *Premios Francisco Giner de los Ríos a la Mejora de la Calidad Educativa* (Fundación BBVA).
- *Proyecto Papagayo* (Fundación BBVA Provincial).
- *BBVA Bancomer en la Educación, Centros de Capacitación Integral y Programa Educativo contra Adicciones* (Fundación BBVA Bancomer).
- Programas Educativos de la Fundación BBVA Banco Francés.

Cultura

La actividad del Grupo BBVA en este sector se canaliza fundamentalmente por las siguientes vías:

- Programa Cultural del Departamento de Actividades Culturales de BBVA: Artes Plásticas, Conservación del Patrimonio y Música.
- Programa Cultural de la Fundación BBVA Bancomer.
- Programa Cultural de la Fundación BBVA Provincial.
- Programa Cultural de la Fundación BBVA Banco Continental: centrado en 2003 en el apoyo a la creación del Museo de Arte Precolombino de Cuzco.
- Programa de Arte y Sociedad de la Fundación BBVA Banco Francés.

Economía y Ciencias Sociales

En este ámbito, el Grupo BBVA realiza una intensa labor de generación, impulso y difusión del conocimiento, con una especial atención al campo de la Economía y con tres líneas principales:

- Actividades de interés social de los Servicios de Estudios del Grupo.
- Actividad desarrollada por la Fundación BBVA, que dedica a esta temática el Área de Ciencias Sociales.
- Colaboraciones de diferentes unidades del Grupo, con ayudas económicas a diversas instituciones y con la participación desinteresada de muchas unidades en actividades de formación e información de cuestiones socioeconómicas. Labor a la que debe añadirse el trabajo de análisis y publicación de historia económica realizada por el Archivo Histórico de BBVA.

Promoción de la responsabilidad social y la reputación de la empresa

La actividad del Grupo BBVA en este campo se materializa en la organización e impulso de actos públicos dedicados a estos temas y en la colaboración desinteresada en numerosas instituciones, actividades y publicaciones externas, tanto en España como en América Latina.

INVERSIÓN DEL GRUPO BBVA EN 2003 EN ACTIVIDADES DE INTERÉS SOCIAL*

(MILES DE EUROS)

	2003	2002		2003	2002
BBVA (España)	10.413,1	6.303,4	Economía y Ciencias Sociales	9.681,4	
Grupo BBVA en América Latina	3.821,5	2.642,2	Formación	6.919,9	
			Salud	2.276,9	14.567,2
Fundación BBVA	16.387,0	15.134,0	Promoción de la responsabilidad y la reputación de la empresa	247,2	
Fundación BBVA Bancomer	3.348,1	3.132,0	Asistencia Social	1.484,2	1.810,7
Fundación BBVA Provincial	291,3	269,7	Medio Ambiente	3.060,0	643,1
Fundación BBVA Banco Francés	159,3	112,1	Cultura	7.113,9	5.428,7
Fundación BBVA B. Continental	46,3	60,6	Otros campos y gastos de estructura de las Fundaciones	3.683,1	5.204,3
TOTAL	34.466,6	27.654,0	TOTAL	34.466,6	27.654,0

(*) No se incluyen los siguientes conceptos:

- Valoración del tiempo del personal (salvo en las Fundaciones, en los Servicios de Estudios y en el Archivo Histórico).
- Valor de los espacios cedidos (salvo en la Fundación BBVA Bancomer).
- Beneficios destinados a empleados o familiares.
- Valoración de becas y prácticas de trabajo en el Grupo.

Para los países de América Latina se han utilizado los tipos de cambio medios en el ejercicio 2003.

La variación de las cifras de 2003 respecto a las de 2002 se debe no sólo a un crecimiento de las inversiones dedicadas a actividades de interés social, sino también a la inclusión de aspectos no considerados en 2002.

BBVA

Documentación legal



AUDITORÍA DE LAS CUENTAS

Las cuentas anuales consolidadas que se incluyen en este Informe se presentan de acuerdo con las normas establecidas por el Banco de España y han sido formuladas por los Administradores de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria sobre la base de los registros contables del Banco y de sus sociedades consolidables dependientes.

Estas cuentas han sido verificadas por nuestro auditor externo, Deloitte & Touche España, S.L., con objeto de emitir el correspondiente informe sobre las mismas, que igualmente se incluye a continuación.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. y SOCIEDADES que componen el GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (Nota 4), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco como sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes a los dos ejercicios anteriores. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 10 de febrero de 2003 y 14 de febrero de 2002, emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente, en los que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 2. h, en el ejercicio 2003 el Grupo ha cargado a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones derivadas de la jubilación anticipada de determinados empleados que han formalizado efectivamente su prejubilación en dicho ejercicio, por un importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de 520 millones de euros, contando para ello con la autorización expresa del Banco de España, al amparo de lo previsto en su Circular 4/1991, y de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2003 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados 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 contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas 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 las Sociedades consolidadas.

Deloitte & Touche España, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Francisco Celma

3 de febrero de 2004

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Y SOCIEDADES QUE COMPONEN
EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

*BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001
(Notas 1 a 5)*

- Miles de euros -

ACTIVO	2003	2002 (*)	2001 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			
Caja	1.767.580	1.868.358	2.402.894
Banco de España	1.821.301	1.081.684	1.828.490
Otros Bancos Centrales	4.520.994	5.100.286	5.008.840
	<u>8.109.875</u>	<u>8.050.328</u>	<u>9.240.224</u>
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 6)	18.945.003	19.767.776	20.165.369
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 7):			
A la vista	643.987	1.328.749	2.629.808
Otros créditos	20.263.142	20.147.530	20.568.948
	<u>20.907.129</u>	<u>21.476.279</u>	<u>23.198.756</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 8)	148.827.274	141.315.012	150.219.820
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 9)	52.935.966	49.133.179	61.650.938
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 10)	3.092.064	3.007.492	3.673.699
PARTICIPACIONES (Nota 11)	5.593.224	6.024.175	6.641.935
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 12)	1.054.869	1.039.688	1.114.144
ACTIVOS INMATERIALES (Nota 14):			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	19.537	20.946	18.770
Otros gastos amortizables	342.491	377.691	523.313
	<u>362.028</u>	<u>398.637</u>	<u>542.083</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 13):			
Por integración global y proporcional	2.650.889	2.871.545	3.044.907
Por puesta en equivalencia	1.055.524	1.385.801	1.572.235
	<u>3.706.413</u>	<u>4.257.346</u>	<u>4.617.142</u>
ACTIVOS MATERIALES (Nota 14):			
Terrenos y edificios de uso propio	2.100.359	1.938.287	2.530.935
Otros inmuebles	309.607	908.073	1.424.146
Mobiliario, instalaciones y otros	1.380.272	1.787.605	2.216.809
	<u>3.790.238</u>	<u>4.633.965</u>	<u>6.171.890</u>
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (Nota 23)	-	-	-
ACCIONES PROPIAS (Nota 23)	66.059	97.671	75.944
OTROS ACTIVOS (Nota 15)	13.171.480	12.298.880	12.000.115
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 16)	2.977.437	4.391.562	7.049.067
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)	3.610.764	3.650.208	2.884.756
TOTAL ACTIVO	<u>287.149.823</u>	<u>279.542.198</u>	<u>309.245.882</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 26)	72.549.918	69.776.213	71.764.775

- Miles de euros -

PASIVO	2003	2002 (*)	2001 (*)
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 17):			
A la vista	1.542.432	1.537.357	1.412.818
Otros débitos	60.027.356	54.581.691	63.175.177
	61.569.788	56.119.048	64.587.995
DÉBITOS A CLIENTES (Nota 18):			
Depósitos de Ahorro-			
A la vista	65.024.971	63.723.745	71.012.969
A plazo	55.487.784	57.436.352	67.512.171
Otros débitos-			
A la vista	-	-	-
A plazo	20.536.152	25.400.268	27.974.294
	141.048.907	146.560.365	166.499.434
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 19):			
Bonos y obligaciones en circulación	28.258.973	22.393.876	20.639.098
Pagarés y otros valores	6.123.679	5.129.396	4.736.576
	34.382.652	27.523.272	25.375.674
OTROS PASIVOS (Nota 15)	10.764.514	9.735.905	9.142.645
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 16)	3.318.727	4.593.777	6.665.074
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 20):			
Fondo de pensionistas	3.031.913	2.621.907	2.358.552
Provisión para impuestos	-	-	-
Otras provisiones	2.187.672	2.221.411	2.425.588
	5.219.585	4.843.318	4.784.140
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 13)	38.712	47.554	42.744
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO:			
Del Grupo	2.226.701	1.719.129	2.363.336
De minoritarios (Nota 22)	670.463	746.919	645.223
	2.897.164	2.466.048	3.008.559
PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 21)	7.399.613	6.486.942	7.610.791
INTERESES MINORITARIOS (Nota 22)	5.425.918	5.674.163	6.394.029
CAPITAL SUSCRITO (Nota 23)	1.565.968	1.565.968	1.565.968
PRIMAS DE EMISIÓN (Nota 24)	6.273.901	6.512.797	6.834.941
RESERVAS (Nota 24)	971.477	771.484	1.419.218
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 24)	176.281	176.281	176.281
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)	6.096.616	6.465.276	5.138.389
TOTAL PASIVO	287.149.823	279.542.198	309.245.882

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

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y los Anexos I a IV adjuntos, forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2003

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Y SOCIEDADES QUE COMPONEN
EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001 (Notas 1 a 5)**

- Miles de euros -

CONCEPTOS	(DEBE) HABER		
	2003	2002 (*)	2001 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 28)	12.537.465	17.232.909	21.608.104
De los que: cartera de renta fija	3.323.501	4.820.640	7.283.233
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 28)	(6.260.058)	(9.783.505)	(13.279.446)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 28):	464.104	358.062	495.444
De acciones y otros títulos de renta variable	144.842	113.623	116.037
De participaciones	188.572	93.669	177.774
De participaciones en el grupo	130.690	150.770	201.633
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	6.741.511	7.807.466	8.824.102
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 28)	3.882.568	4.330.993	4.833.617
COMISIONES PAGADAS (Nota 28)	(619.761)	(662.612)	(795.994)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Notas 20 y 28)	651.504	765.123	490.095
MARGEN ORDINARIO	10.655.822	12.240.970	13.351.820
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 28)	17.422	34.341	51.345
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 28):	(5.031.056)	(5.771.725)	(6.724.760)
De personal	(3.262.587)	(3.697.428)	(4.243.374)
De los que:			
Sueldos y Salarios	(2.457.658)	(2.743.819)	(3.211.099)
Cargas sociales	(571.325)	(624.360)	(652.454)
De las que: pensiones	(134.921)	(132.624)	(122.474)
Otros gastos administrativos	(1.768.469)	(2.074.297)	(2.481.386)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 14)	(510.656)	(631.021)	(741.817)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(236.733)	(295.821)	(337.763)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.894.799	5.576.744	5.598.825

CONCEPTOS	(DEBE) HABER		
	2003	2002 (*)	2001 (*)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.894.799	5.576.744	5.598.825
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS			
EN EQUIVALENCIA (Nota 28):	383.312	33.244	392.671
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	794.905	561.322	876.131
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(92.467)	(285.726)	(104.306)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(319.126)	(242.352)	(379.154)
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 13)	(639.349)	(679.170)	(623.111)
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:	642.144	570.934	1.004.525
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	16.763	3.806	33.957
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (Nota 11)	609.333	551.326	896.186
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	16.048	15.802	74.382
Reversión de diferencias negativas de consolidación	–	–	–
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:	(88.885)	(209.938)	(50.538)
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	(55.237)	(156.290)	(12.699)
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (Nota 11)	(14.890)	(29.750)	(5.980)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(18.758)	(23.898)	(31.859)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO) (Nota 8)	(1.276.946)	(1.743.338)	(1.919.230)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO) (Nota 11)	–	3.366	(42.792)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	–	–	–
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 28)	630.870	1.606.654	1.294.983
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 28)	(733.805)	(2.039.235)	(2.021.253)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.812.140	3.119.261	3.634.080
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 25)	(530.587)	(175.567)	(60.462)
OTROS IMPUESTOS (Nota 25)	(384.389)	(477.646)	(565.059)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.897.164	2.466.048	3.008.559
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA (Nota 22)	670.463	746.919	645.223
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.226.701	1.719.129	2.363.336

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

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y los Anexos I a IV adjuntos, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Y SOCIEDADES QUE COMPONEN
EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(1) RESEÑA HISTÓRICA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

Con fecha 1 de junio de 1988, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A., adoptaron, entre otros, el acuerdo de aprobar la fusión paritaria de ambas sociedades mediante la disolución sin liquidación de las mismas y traspaso en bloque, a título de sucesión universal, de los respectivos patrimonios sociales a la nueva sociedad, que adoptó la denominación de Banco Bilbao Vizcaya, S.A.

El 18 de diciembre de 1999, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., adoptaron el acuerdo de aprobar la fusión de ambas entidades, mediante la absorción de esta última por parte del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. En dichas Juntas fueron aprobados, asimismo, los balances de fusión auditados de ambas entidades al 30 de septiembre de 1999. Transcurridos los preceptivos plazos y obtenidas las pertinentes autorizaciones administrativas, el 25 de enero de 2000 fue formalizada la correspondiente escritura pública, cuya inscripción en el Registro Mercantil de Vizcaya el 28 de enero de 2000 determinó la efectividad jurídica de la fusión, modificándose, simultáneamente, la denominación social de Banco Bilbao Vizcaya, S.A., por la de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Bases de presentación-

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el Grupo, véase Nota 4), se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio, y sus sucesivas modificaciones de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y de cada una de las sociedades del Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por el Banco (véase Nota 3).

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de los ejercicios 2002 y 2001 fueron aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 1 de Marzo de 2003 y el 9 marzo de 2002 respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2003, las del Banco y las de cada una de las sociedades incluidas en la consolidación, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

b) Principios contables-

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado, siguiendo los principios contables generalmente aceptados en España, descritos en la Nota 3. No existe principio contable obligatorio alguno que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

c) Principios de consolidación-

De acuerdo con la Ley 13/1985 y la Circular 4/1991, de Banco de España, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria incluye todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión (véase Nota 4). Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global, de acuerdo con las normas contenidas en la citada Circular, procediéndose a realizar los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes, considerando lo indicado en la Nota 3.ñ. Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. De acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991, de Banco de España, en las cuentas anuales consolidadas se mantienen las provisiones por riesgo-país constituidas por el Banco y otras sociedades del Grupo por los activos y riesgos de firma frente a entidades del Grupo domiciliadas en países en dificultades. A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, estos fondos ascendían a 162.321, 93.714 y 98.674 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 7, 8 y 9).

Asimismo, se aplica el criterio de integración proporcional, que consiste en incorporar los bienes, derechos y obligaciones y los ingresos y gastos de las sociedades en la proporción que corresponde al porcentaje de participación del Grupo en las mismas, a aquellas sociedades cuya actividad está relacionada con la del Banco y en las que, teniendo una participación mínima del 20%, existe una gestión compartida con otro u

otros accionistas. A 31 de diciembre de 2003 y 2002 este método de consolidación se ha aplicado a E-Ventures Capital Internet, S.A., Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A., Altura Markets, A.V., S.A., PSA Finance Argentina Cía. Financiera, S.A. y Corporación IBV Servicios y Tecnologías, S.A. A 31 de diciembre de 2001 se aplicó a Corporación IBV Servicios y Tecnologías, S.A., Azeler Automoción, S.A., Altura Markets, A.V., S.A. y Proyectos Industriales Conjuntos, S.A.

Adicionalmente, las inversiones permanentes en el capital de sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco y de otras empresas en las que se ejerce una influencia significativa o con las que se mantiene una vinculación duradera, en las que generalmente se posee una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), se valoran por la fracción que del neto patrimonial representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (procedimiento de puesta en equivalencia). Aquellas otras participaciones en el capital de sociedades (véase Nota 11) sin carácter de permanencia o sin influencia significativa, o para las que se han instrumentado operaciones de futuro que eliminen el riesgo de precio, se valoran de forma separada según los criterios que se describen en la Nota 3.e.

El resto de las inversiones en valores representativos de capital, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos de acuerdo con los criterios que se indican en la Nota 3.e.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las sociedades consolidadas por integración global o proporcional o puestas en equivalencia, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de recursos por considerar que los mismos serán utilizados como fuente de financiación en cada una de dichas sociedades.

d) Determinación del patrimonio-

Con objeto de evaluar el patrimonio neto del Grupo, hay que considerar los epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos que se muestran a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Capital suscrito (Nota 23)	1.565.968	1.565.968	1.565.968
Reservas (Nota 24)-			
Primas de emisión	6.273.901	6.512.797	6.834.941
Reservas	971.477	771.484	1.419.218
Reservas de revalorización	176.281	176.281	176.281
Reservas en sociedades consolidadas	6.096.616	6.465.276	5.138.389
Pérdidas en sociedades consolidadas	(3.610.764)	(3.650.208)	(2.884.756)
	9.907.511	10.275.630	10.684.073
Más-			
Beneficios consolidados del ejercicio-			
Del Grupo	2.226.701	1.719.129	2.363.336
Menos-			
Dividendos activos a cuenta (Notas 5 y 15)-			
Pagados	(572.452)	(572.996)	(542.369)
Pendientes de pago	(287.444)	(287.620)	(271.588)
	(859.896)	(860.616)	(813.957)
Acciones propias (Nota 23)	(66.059)	(97.671)	(75.944)
Patrimonio neto contable	12.774.225	12.602.440	13.723.476
Menos-			
Dividendo complementario (Nota 5)	(364.327)	(248.420)	(408.286)
Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados del ejercicio	12.409.898	12.354.020	13.315.190

e) Recursos propios-

La Ley 13/1992, de 1 de junio, así como la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo, y sucesivas modificaciones, recogen la normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe de los recursos propios computables del Grupo es de 18.799.128, 17.840.156 y 19.730.574 miles de euros, respectivamente. Dichos importes exceden los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa.

f) Composición de las provisiones y coberturas para riesgos-

De acuerdo con la normativa establecida por Banco de España, las provisiones y coberturas para riesgos figuran asignadas a los activos a los que se refieren y/o en cuentas específicas. El detalle que se indica a continuación muestra, de forma agregada, la composición de estas provisiones, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación contable:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Fondo de insolvencias (Nota 3.c) (*)			
Entidades de Crédito (Nota 7)	171.240	122.787	138.533
Créditos sobre Clientes (Nota 8)	4.443.539	5.097.695	5.927.703
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija (Nota 9)	121.106	125.401	253.772
Riesgos de Firma (Notas 8 y 20)	209.270	271.545	185.268
	<u>4.945.155</u>	<u>5.617.428</u>	<u>6.505.276</u>
Fondo de fluctuación de valores (Notas 3.d y 3.e)			
Deudas del Estado (Nota 6)	-	34	6
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija (Nota 9)	73.958	2.586	3.396
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable (Nota 10)	71.653	240.726	153.655
Participadas (Nota 11)	38	82	1.791
	<u>145.649</u>	<u>243.428</u>	<u>158.848</u>
Fondo de pensionistas (Notas 3.j y 20)			
En sociedades españolas	2.433.374	1.981.414	1.736.384
En sociedades extranjeras	598.539	640.493	622.168
	<u>3.031.913</u>	<u>2.621.907</u>	<u>2.358.552</u>
Fondo de cobertura de activos materiales (Notas 3.h y 14)	<u>375.016</u>	<u>308.518</u>	<u>391.463</u>
Otras provisiones para riesgos y cargas (Nota 20)	<u>1.978.402</u>	<u>1.949.866</u>	<u>2.240.320</u>
TOTAL	<u>10.476.135</u>	<u>10.741.147</u>	<u>11.654.459</u>
(*) Fondo de Insolvencias			
Provisiones para riesgos específicos	2.053.936	3.253.724	4.358.160
Provisión genérica	1.361.029	1.324.441	1.469.168
Provisión para riesgo país	609.764	446.919	317.281
Fondo de cobertura estadística de insolvencias	920.426	592.344	360.667

g) Comparación de la información

Argentina

Los efectos de la crisis en Argentina y las medidas adoptadas por el Gobierno y el Banco Central de la República Argentina descritas en la Nota 3.ñ, han producido cambios significativos en los balances de situación del Grupo BBVA Banco Francés.

Grupo BBVA Brasil

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001 incluían la aportación del Grupo BBVA Brasil y a 31 de diciembre de 2002 se registraron los efectos del acuerdo de venta (véase Nota 4). En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, el Grupo BBVA ha registrado los resultados generados por el Grupo BBVA Brasil hasta la fecha efectiva de la venta, como resultados generados por sociedades puestas en equivalencia, por lo que la comparación con los resultados de los ejercicios anteriores completos muestra descensos significativos en la mayoría de los capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

Depreciación de las monedas latinoamericanas

Adicionalmente, la evolución macroeconómica experimentada durante el ejercicio 2002 y 2003 por la mayor parte de los países latinoamericanos incidió, entre otras variables, en sus monedas, presentando una fuerte depreciación respecto del euro. Estas variaciones en los tipos de cambio han tenido incidencia en los balances de situación consolidados de los ejercicios 2002 y 2003, al utilizar los tipos de cambio de cierre del ejercicio y en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2002 y 2003 al utilizar los tipos de cambio medios (véase Nota 3.b).

A efectos de facilitar una mejor comprensión de la evolución del ejercicio económico del Grupo en 2003, en el Informe de Gestión adjunto se incluye información comparativa que contempla los mencionados efectos.

h) Prejubilaciones-

En los ejercicios 2003, 2002 y 2001, el Grupo ha cargado a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones derivadas de la prejubilación de empleados del Grupo en España, por importe de 519.620, 324.465 y 479.241 miles de euros, respectivamente, neto de su correspondiente efecto fiscal, estimado en 279.796, 174.712 y 252.502 miles de euros, respectivamente. Dichas operaciones contaban con las pertinentes autorizaciones de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas de los bancos españoles del Grupo y del Banco de España (véanse Notas 3.j, 20 y 24).

	Miles de euros					
	2003		2002		2001	
	BBVA, S.A.	Total (*)	BBVA, S.A.	Total (*)	BBVA, S.A.	Total (*)
Con cargo a:						
Reservas libre disposición	515.044	519.620	321.101	324.465	471.780	479.241
Impuestos anticipados	277.332	279.796	172.901	174.712	248.488	252.502
Total	<u>792.376</u>	<u>799.416</u>	<u>494.002</u>	<u>499.177</u>	<u>720.268</u>	<u>731.743</u>

(*) Grupo BBVA en España

(3) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y criterios de valoración:

a) Principio del devengo-

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su periodo de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, no se registran, en tanto no se cobren, los intereses devengados por los activos dudosos, incluyendo los afectados de riesgo país y clasificados en las categorías de países muy dudosos, dudosos y en dificultades transitorias.

Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en la que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha de valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses.

Las sociedades financieras consolidadas registran los ingresos y gastos derivados de sus contratos de financiación normales y de arrendamiento financiero ("leasing") durante su periodo de devengo siguiendo el método financiero. De acuerdo con este método, estos ingresos y gastos se reflejan contablemente a lo largo del periodo de cobro, en función del capital pendiente de vencer en cada momento.

b) Transacciones en moneda extranjera-

Los detalles por divisas de diversas cuentas y epígrafes en esta memoria incluyen, bajo la denominación moneda extranjera, las divisas distintas al euro.

Activos, Pasivos y Operaciones de Futuro

Los activos y pasivos en moneda extranjera, incluyendo los de las sucursales y sociedades dependientes en el extranjero y las operaciones de compraventa de divisas contratadas y no vencidas que son de cobertura se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios al cierre de cada ejercicio en el mercado de divisas de contado español (a través de la cotización del dólar en los mercados locales, para las divisas no cotizadas en dicho mercado), a excepción de:

- Las reservas de las sociedades dependientes y las inversiones permanentes en valores denominados en divisas y financiados en euros o en divisa distinta a la de la inversión, que se han valorado a tipos de cambio históricos.
- Las cuentas de ingresos y gastos de las sociedades dependientes extranjeras, que se han convertido a los tipos de cambio medios de cada ejercicio.
- Las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que no son de cobertura, se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo al cierre de cada ejercicio, publicados por el Banco de España a tal efecto.

El contravalor total de los elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera asciende a 88.470.097 y 95.497.298 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2003 (102.210 y 107.367 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre

de 2002 y 131.115 y 137.720 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2001).

Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la aplicación de los criterios indicados en los párrafos anteriores se registran de la siguiente forma:

- Las diferencias negativas y positivas de cambio por consolidación se registran en los capítulos "Pérdidas en sociedades consolidadas" y "Reservas en sociedades consolidadas" de los balances de situación consolidados adjuntos, respectivamente, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a accionistas minoritarios (véanse Notas 22 y 24).
- El resto de diferencias de cambio se registra íntegramente, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 28), adeudándose / abonándose las correspondientes a operaciones a plazo en el epígrafe "Otros activos - Diferencias de cambio por operaciones a plazo" / "Otros pasivos - Diferencias de cambio por operaciones a plazo" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 15).

Posiciones estructurales de cambio

Como política general, las inversiones del Grupo en sociedades dependientes extranjeras y los fondos de dotación a las sucursales en el extranjero son financiadas en la misma divisa de la inversión, con objeto de eliminar el riesgo futuro de diferencias de cambio derivado de dichas transacciones. Sin embargo, las inversiones efectuadas en países cuyas divisas no tienen un mercado que permita la obtención de financiación de una forma ilimitada, duradera y estable a largo plazo, son financiadas en otra moneda. Hasta el ejercicio 2001, estas financiaciones se efectuaban en dólares; en los ejercicios 2002 y 2003 la mayor parte de dichas financiaciones se han realizado en euros.

Las diferencias de cambio generadas por las financiaciones mantenidas en divisas distintas al euro y a la divisa de inversión, una vez considerado el importe cubierto con operaciones de derivados específicos, se registran con cargo o abono a los resultados del Grupo, mientras que las correspondientes a las inversiones, se registran en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas - Diferencias en conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos. En aplicación de este criterio, se abonaron 2.796, se abonaron 32.699 y se cargaron 77.753 miles de euros en el capítulo "Resultados por operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, respectivamente (véase Nota 28.b)

Desde finales del año 2002, el riesgo de cambio asociado a la mayor parte de las inversiones realizadas en México y Chile se encuentra cubierto a través de operaciones de derivados, registrándose las variaciones contra el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas - Diferencias en conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Inflación

Algunas de las sociedades dependientes están sujetas a ajustes por inflación de acuerdo con sus normativas locales (México, Uruguay, Chile y Perú, y hasta marzo 2003, Argentina –véase Nota 3.ñ) y, en consecuencia, registran cargos y abonos en las cuentas de resultados para preservar su patrimonio de la teórica depreciación derivada de este efecto inflación. Dichos apuntes contables se recogen en los capítulos de “Beneficios extraordinarios” y “Quebrantos extraordinarios” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 28.g). El detalle del importe de estos conceptos y su desglose neto por país se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Beneficios Extraordinarios			
México	-	20.454	80.247
Argentina (*)	-	38.456	-
Perú	-	-	3.414
	<u>-</u>	<u>58.910</u>	<u>83.661</u>
Quebrantos Extraordinarios			
México	(36.509)	-	-
Argentina (*)	(820)	-	-
Perú	(3.620)	(3.703)	-
Chile	(3.655)	(9.293)	(10.512)
Uruguay	(12.007)	(41.483)	(3.870)
	<u>(56.611)</u>	<u>(54.479)</u>	<u>(14.382)</u>
	<u>(56.611)</u>	<u>4.431</u>	<u>69.279</u>

(*) La contabilización por inflación se suprimió el 1 de marzo de 2003

c) Fondos de insolvencias (Nota 2.f)-

Estos fondos tienen por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios y de firma contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad financiera (véanse Notas 7, 8 y 9). A efectos de presentación, se incluyen minorando los capítulos “Entidades de crédito”, “Créditos sobre clientes” y “Obligaciones y otros valores de renta fija” del activo de los balances de situación consolidados adjuntos. Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se podría incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo, se incluyen en el epígrafe “Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones” del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 20).

Los fondos de insolvencias se han determinado considerando los siguientes criterios:

- Provisiones específicas: de manera individual, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 de Banco de España. El saldo del fondo de insolvencias específico se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de operaciones hipotecarias con cobertura plena) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados.
- Provisión genérica: en cumplimiento de la normativa de Banco de España, existe una provisión adicional, de carácter genérico, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (0,5% para determinadas operaciones hipotecarias con cobertura plena), destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente como problemáticos en la actualidad. El saldo del fondo de insolvencias genérico aumenta por las dotaciones realizadas con cargo a resultados y disminuye cuando los riesgos que constituyen la base de cálculo se reducen respecto al periodo anterior, quedando fondos disponibles.
- Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: desde el 1 de julio de 2000, el Grupo debe efectuar una cobertura estadística de las insolvencias latentes en las diferentes carteras de riesgo homogéneas, dotando cada trimestre, en el capítulo “Amortización y Provisiones para Insolvencias” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes de ponderación establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%) como minuyendo, y las dotaciones netas específicas por insolvencias realizadas en el trimestre, como sustrayendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con cargo al fondo constituido por este concepto, en la medida en que exista saldo disponible. Este fondo será, como máximo, igual al triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por sus correspondientes coeficientes.
- Riesgo-país: se provisiona en función del grado de dificultad financiera de cada país, según la clasificación y el calendario establecido en la Circular 4/1991 de Banco de España.

d) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija-

Los valores que constituyen la cartera de renta fija del Grupo se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Cartera de negociación:* se incluyen los valores cotizados con los que se tiene la finalidad de beneficiarse a corto plazo de variaciones en los precios de mercado. Los valores que constituyen la cartera de negociación se presentan valorados a su precio de mercado, al cierre de cada ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración, excepto las causadas por el devengo de intereses, se registran por el neto en el capítulo “Resultados de operaciones financieras” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 28.b).
- Cartera de inversión a vencimiento:* se incluyen los valores que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento final, teniendo capacidad financiera para ello o contando con coberturas apropiadas del valor de estas inversiones frente a variaciones de tipos de interés. Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento se presentan valorados a su precio de adquisi-

sición, corregido por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición, durante la vida residual del valor. Los resultados obtenidos en la enajenación de valores de renta fija clasificados en esta cartera, se registran como resultados extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, en el caso de beneficios, se dota una provisión específica por el importe de los mismos. Esta provisión se libera linealmente a lo largo de la vida residual de los valores vendidos. En los ejercicios 2003, 2002 y 2001, no se han vendido valores de renta fija de esta cartera.

- 3) *Cartera de inversión ordinaria*: se incluye el resto de los valores no clasificados en ninguna de las dos carteras anteriores. Los valores de renta fija que integran la cartera de inversión ordinaria, se hallan individualmente valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe devengado de la diferencia existente entre éste y el valor de reembolso.

Para estos valores, se constituye un fondo de fluctuación de valores por la diferencia neta respecto al valor de mercado del conjunto de esta cartera, si fuera inferior, determinado, para títulos cotizados, en función de las cotizaciones del último día del ejercicio y, en el caso de títulos no cotizados, en función de su valor actual a tipos de interés de mercado de dicho día. Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanan por la parte correspondiente al periodo comprendido entre la fecha prevista de recompra y la del vencimiento. Asimismo, aquellos valores adquiridos como cobertura de otras operaciones a plazos equivalentes y tipo de interés fijo y, por tanto, no sujetos a riesgo de fluctuación del tipo de interés, se registran a su precio de adquisición.

El saneamiento de la cartera de renta fija cotizada se realiza con cargo a cuentas de periodificación del activo, que se presentan conjuntamente con los títulos afectados en los correspondientes capítulos de los balances de situación consolidados, o con cargo a resultados si se trata de minusvalías permanentes. A 31 de diciembre de 2003, el saldo de dichas cuentas es de 69.687 miles de euros (nota 9). A 31 de diciembre de 2002 y 2001, dichas cuentas de periodificación no presentaban saldo alguno.

Asimismo, la Circular 4/1991 establece que debe constituirse un fondo de fluctuación de valores adicional por el importe de los beneficios obtenidos por la enajenación de valores de renta fija de la cartera de inversión ordinaria, que se aplica a la cuenta de periodificación activa mencionada en el párrafo anterior hasta el saldo calculado para ésta.

e) *Valores representativos de capital-*

Los valores recogidos en la cartera de negociación, que incluye aquellas fracciones de las sociedades asociadas que no tienen carácter de permanencia, se valoran a su precio de mercado. Las diferencias netas que se produzcan por las variaciones en su precio, se registran en el capítulo "Resultado por operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Los valores de renta variable representativos de las participaciones en sociedades dependientes no consolidables por integración global o en otras empresas en las que generalmente se posea una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa) y que no cumplan las condiciones para su consolidación proporcional, se valoran de acuerdo con el criterio de puesta en equivalencia indicado en la Nota 2.c., salvo para aquellas participaciones para las que se han instrumentado operaciones de cobertura que eliminan el riesgo de precio, que se valoran a coste de adquisición. Para la realización de la valoración por el criterio de puesta en equivalencia se han utilizado estados financieros provisionales facilitados por las sociedades, no auditados a la fecha.

El resto de los valores representativos de capital se registran en los balances de situación consolidados por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, o a su valor de mercado si éste fuera inferior. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- *Títulos cotizados*: cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- *Títulos no cotizados*: en base al valor teórico contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible, una vez consideradas las previsiones de generación de beneficios en los próximos ejercicios y otras plusvalías tácitas que se incorporaron en la determinación del precio de adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio.

La diferencia entre el precio de adquisición y el importe calculado tal y como se indica en el párrafo anterior, que pueda ser compensada por el incremento anual de los valores teórico contables de las entidades participadas en un plazo máximo de veinte años, no precisa sanearse.

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de la aplicación de los criterios indicados en el párrafo anterior, se han constituido fondos de fluctuación de valores que se presentan disminuyendo el saldo de los capítulos "Acciones y otros títulos de renta variable" y "Participaciones" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos (véanse Notas 2.f, 10 y 11). Dichos fondos de fluctuación de valores se registran con cargo al epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Las regularizaciones y actualizaciones de los valores de renta variable se efectuaron de acuerdo con las normas legales aplicables sobre regularización y actualización de balances o de acuerdo con los criterios derivados de la legislación sobre fusiones de empresas aplicados en las correspondientes fechas de fusión (véase Nota 24).

f) *Activos inmateriales-*

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluye, entre otros conceptos, los desembolsos efectuados por la adquisición de aplicaciones informáticas, que son amortizados en un periodo máximo de tres años.

Adicionalmente, se incluyen en este capítulo los gastos de constitución y primer establecimiento y los gastos de ampliación de capital del Banco y sociedades dependientes, así como los gastos de emisión de bonos y otros instrumentos financieros pendientes de amortizar. Dichos gastos se amortizan en un periodo máximo de cinco años, salvo los gastos de emisión de instrumentos financieros, que se amortizan durante la vida de cada emisión.

g) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación-

Las diferencias positivas entre el precio de adquisición de acciones de sociedades dependientes o puestas en equivalencia (Nota 2.c) y su valor teórico contable, en la medida en que no sean imputables al mayor valor de elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, se registran como fondos de comercio.

En general, dichas diferencias, mientras se considera que mantienen su efectividad, se amortizan linealmente en un periodo máximo de diez años (veinte años para determinadas participaciones en entidades, fundamentalmente no financieras), considerándose éste el periodo durante el cual dichas inversiones contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo. En el ejercicio 2002, el grupo amortizó íntegramente los fondos de comercio de algunas de sus participadas en sociedades domiciliadas en países latinoamericanos, siendo principalmente BBVA Banco Continental, S.A., AFP Horizonte, S.A. (Perú), BBVA Banco Ganadero, S.A., BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A. (Colombia) y BBVA Uruguay, S.A. En el ejercicio 2001, el Grupo canceló íntegramente los fondos de comercio pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 2001 de sus participaciones en sociedades argentinas (véanse Notas 3.ñ, 4 y 13).

Las plusvalías asignadas a elementos patrimoniales concretos se amortizan, en su caso, en función de su enajenación o depreciación efectiva, con un periodo máximo de diez años para los activos de explotación.

Cuando el precio pagado en las adquisiciones es inferior a su valor teórico contable surge una diferencia negativa de consolidación, que tiene la consideración de provisión y no puede abonarse a resultados salvo cuando se enajene, total o parcialmente, la participación en el capital de esas sociedades o cuando se manifieste una evolución desfavorable de los resultados de esas sociedades (véase Nota 13).

b) Activos materiales-

Inmovilizado de uso propio-

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables (véase Nota 24), menos su correspondiente amortización acumulada. Asimismo, los inmuebles correspondientes a algunas de las sociedades del Grupo que llevaron a cabo procesos de fusión se valoraron, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, tomando como referencia precios de mercado a las fechas de las correspondientes fusiones, determinados por tasadores independientes.

La amortización del inmovilizado material se calcula con carácter general por aplicación de los siguientes porcentajes de amortización:

CONCEPTOS	Porcentaje Anual de Amortización
Inmuebles	1,33 a 4
Mobiliario	8 a 15
Instalaciones	6 a 12
Equipos de oficina y mecanización	8 a 33

Las plusvalías correspondientes a las actualizaciones y revalorizaciones de inmovilizado se amortizan en el periodo de vida útil residual de los elementos actualizados.

Los resultados obtenidos como consecuencia de enajenaciones de inmovilizado material se registran en los capítulos "Beneficios Extraordinarios" o "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Activos adjudicados por aplicación de otros activos-

Dichos activos se contabilizan al valor menor que resulte entre el valor contable de los activos aplicados a su adquisición y el valor de mercado, deducido inicialmente por las provisiones que cubrieran los activos aplicados hasta el 25% de dicho valor. En los ejercicios siguientes a la adjudicación, se realizan, de acuerdo con la Normativa del Banco de España, dotaciones adicionales en función de la antigüedad, naturaleza del activo y tasación realizada por entidad independiente.

Las provisiones constituidas con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, se presentan minorando el saldo del epígrafe "Activos Materiales - Otros inmuebles" de los balances de situación consolidados adjuntos (véanse Notas 14 y 28.g).

i) Acciones propias-

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 adjuntos, corresponden a acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., propiedad del Banco y de sociedades dependientes consolidadas (véase nota 23), que se reflejan a su coste de adquisición neto de la provisión necesaria determinada, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico contable del Grupo o el de cotización.

La provisión indicada anteriormente, se registra con cargo al capítulo "Quebrantos por operaciones del grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Los resultados producidos en las enajenaciones de acciones del Banco se registran en los capítulos "Quebrantos por operaciones del grupo" o "Beneficios por operaciones del grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Las acciones propias y de empresas del Grupo y asociadas que se adquieran para la cobertura de operaciones de futuro relacionadas con la evolución de determinados índices bursátiles, se valoran a precios de mercado. Las diferencias de valoración se registran en el capítulo "Resultados por operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido la reserva indisponible correspondiente al valor contable neto de las mencionadas acciones propias (Nota 24).

La totalidad de las acciones del Banco en propiedad del Banco y de las sociedades consolidadas representan el 0,2343%, 0,3347% y 0,189% del capital emitido por el Banco a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente. Las sociedades dependientes no consolidables por integración global poseían el 0,0026%, 0,0061% y 0,00187% de participación en el capital del Banco a dichas fechas.

j) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal-

Compromisos por pensiones

- Fondos internos de pensiones

- Sociedades en España

En los ejercicios 2003, 2002 y 2001, el Grupo ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que ha sido aceptada por 1.944, 1.439 y 1.887 empleados en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, respectivamente. El coste total de dichos acuerdos asciende a 799.826, 575.906 y 731.743 miles de euros (Notas 20 y 24) en 2003, 2002 y 2001, respectivamente, e incluyen indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones. Para la cobertura de dichos compromisos han sido constituidas las correspondientes provisiones, con cargo a los epígrafes de "Prima de emisión" y "Reservas" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 (véanse Notas 2.h y 24), considerando su efecto fiscal, así como con cargo al epígrafe "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente a los ejercicios 2003 y 2002 adjuntas, por importe de 410 y 76.729 miles de euros, respectivamente, sobre la base de las autorizaciones de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y con la autorización expresa del Banco de España, de acuerdo con lo dispuesto en el punto 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991. Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social, tal como se describe en párrafos posteriores.

Los pagos pendientes por prejubilaciones, que incluyen el valor actual de las retribuciones e indemnizaciones pendientes de pago y de las aportaciones futuras a fondos externos de pensiones correspondientes al personal prejubilado durante el ejercicio 2003 y en ejercicios anteriores, hasta la fecha de su jubilación, ascienden a 2.392.907 (1.942.975 y 1.715.218 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente), una vez deducidos los pagos efectuados en el ejercicio 2003 por importe de 429.168 miles de euros (407.153 y 346.061 miles de euros en los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente) y se reflejan en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Adicionalmente a los anteriores, existen otros fondos internos no sujetos a externalización, que ascienden a 3.009 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 (949 y 1.530 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

- Sociedades en el exterior

Determinadas entidades extranjeras del Grupo tienen compromisos por pensiones y otros compromisos con su personal, cuyo pasivo devengado, por importe de 598.539, 640.493 y 622.168 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, se incluye en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas" de los balances de situación consolidados adjuntos. De dichos importes, 552.556, 570.060 y 555.618 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, corresponden a los fondos constituidos por BBVA Bancomer, S.A. (véanse Notas 4 y 20) para la cobertura de los compromisos devengados por pensiones de prestación definida y por prima de antigüedad a la fecha de jubilación, así como para la cobertura, desde el ejercicio 2002, de las obligaciones laborales posteriores a la jubilación por servicios médicos. El déficit existente por servicios pasados a 31 de diciembre de 2003, como resultado del registro del último compromiso, asciende a 171.854 miles de euros (Nota 15) que se amortiza a lo largo de la vida laboral remanente promedio del colectivo. Los estudios actuariales para la valoración de los compromisos han sido realizados en bases individuales y cuantificados por el método de la unidad de crédito proyectada, habiéndose aplicado en los mismos, tasas de actualización y tasas de mortalidad e invalidez autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México. Las dotaciones efectuadas en el ejercicio 2003 por BBVA Bancomer, S.A. por estos conceptos han ascendido a 48.338 miles de euros y se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos Generales de Administración - De Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de dicho ejercicio.

- Fondos externos de pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (excepto para las personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Desde el ejercicio 2000, en virtud del acuerdo colectivo sobre Sistema de Previsión Social de 14 de noviembre de 2000, la totalidad de los compromisos correspondientes al personal activo y pasivo de los bancos españoles del Grupo se encuentra exteriorizado y se instrumenta a través de planes de pensiones externos y de contratos de seguro. Dicho Sistema de Previsión Social ampara a la totalidad de los empleados, incluyendo aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980. Asimismo, incluye los compromisos y obligaciones contraídos en materia de pensiones correspondientes a los antiguos miembros del Consejo de Administración del Banco que tenían funciones ejecutivas, por importe de 80.387 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 80.477 miles de euros a 31 de diciembre de 2002.

Con fecha 29 de diciembre de 2003, se ha formalizado un acuerdo colectivo por el que, entre otros aspectos, se transforma el sistema de prestación definitiva para la contingencia de jubilación, aplicable a determinados colectivos del Plan de Pensiones, en un nuevo sistema de aportación definida. La entrada en vigor de dicho acuerdo será el 1 de enero de 2004 no derivándose de dicho acuerdo necesidades de dotaciones adicionales para el Grupo.

El Sistema de Previsión Social incluye compromisos de aportación definida, cuyas cuantías se determinan, según cada caso, como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado, y compromisos de prestación definida que se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro. Para la valoración de estos últimos compromisos, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, de acuerdo con los contratos de exteriorización firmados entre los bancos españoles del Grupo y las compañías de seguro, éstas han utilizado las tablas de mortalidad PEM/F 2000 (GRM/F 95 para los contratos de aseguramiento entre los Planes de Pensiones Externos y las compañías de seguro) y tasas de actualización inferiores a las tasas internas de rentabilidad de las inversiones asignadas a su cobertura.

El resumen de la situación de los compromisos cubiertos con fondos externos de pensiones a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Compromisos por pensiones causadas (*)			
En fondos de pensiones externos	429.036	400.122	377.663
Con contratos de seguro (Provisiones matemáticas)			
Con compañías de seguros pertenecientes al Grupo Económico	1.548.077	1.469.260	1.342.240
Con compañías de seguros no vinculadas	629.533	662.613	548.496
	<u>2.606.646</u>	<u>2.531.995</u>	<u>2.268.399</u>
Riesgos devengados por pensiones no causadas			
En fondos de pensiones externos			
Colectivos con cobertura plena de los riesgos devengados y no devengados (*)	470.266	487.056	506.434
Resto de colectivos (**)	1.358.415	1.252.123	1.180.245
	<u>1.828.681</u>	<u>1.739.179</u>	<u>1.686.679</u>
Con contratos de seguro con compañías de seguros (Provisiones matemáticas) pertenecientes al Grupo Económico (***)	163.679	145.622	258.125
	<u>1.992.360</u>	<u>1.884.801</u>	<u>1.944.804</u>
	<u>4.599.006</u>	<u>4.416.796</u>	<u>4.213.203</u>

(*) Compromisos instrumentados en sistemas de prestación definida.

(**) Compromisos instrumentados en sistemas de aportación definida.

(***) Compromisos de los que, a 31 de diciembre de 2003, 135.900 miles de euros están instrumentados en sistemas de prestación definida y 27.779 miles de euros en sistemas de aportación definida.

- Diferencias en el fondo de pensiones-

Como consecuencia del proceso de exteriorización, que incluyó la utilización de nuevas hipótesis de valoración, se pusieron de manifiesto unas diferencias, que representan el valor actual de las aportaciones pendientes de efectuar a los fondos externos de pensiones por el riesgo por pensiones devengado a 31 de diciembre de 2000. Dichos importes se calcularon utilizando tasas de actualización del 3,15% y del 5,64% en el caso de los contratos de seguro y de los planes de pensiones ex-

ternos, respectivamente. Las diferencias iniciales surgidas se registran con cargo a cuentas de periodificación y se amortizan en un plazo máximo de 14 años, en el caso de las correspondientes a los planes de pensiones externos, y en un plazo de 9 años, en el caso de las correspondientes a los contratos de seguro, a partir del ejercicio 2000 inclusive, de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 y conforme al régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente. A su vez, las diferencias iniciales se abonan al capítulo «Débitos a clientes» del pasivo de los balances de situación consolidados, disminuyendo su saldo por los pagos efectuados. A efectos de presentación, los saldos por ambos conceptos a 31 de diciembre de 2003 se incluyen por el importe neto en el capítulo «Otros Activos» del balance de situación consolidado a dicha fecha (véase Nota 15). El movimiento habido en el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Pensiones causadas	Riesgos devengados por pensiones no causadas	Total
Otros Activos - Diferencias en el fondo de pensiones			
Saldo a 1 de enero de 2003			
Plan de pensiones externo	-	536.529	536.529
Contratos de seguro	99.493	67.442	166.935
	<u>99.493</u>	<u>603.971</u>	<u>703.464</u>
Amortización			
Plan de pensiones externo	-	(50.401)	(50.401)
Contratos de seguro	(16.582)	(8.678)	(25.260)
	<u>(16.582)</u>	<u>(59.079)</u>	<u>(75.661)</u>
Otros movimientos	-	(15.379)	(15.379)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	82.911	529.513	612.424
Débitos a Clientes - Aportaciones diferidas			
Saldo a 1 de enero de 2003	(114.341)	(81.619)	(195.960)
Más-			
Coste imputable por intereses:	(2.760)	(1.849)	(4.609)
Menos-			
Pagos realizados:	14.944	9.106	24.050
Reducción por asignación de inversiones:	3.476	1.798	5.274
	<u>18.420</u>	<u>10.904</u>	<u>29.324</u>
Otros movimientos	-	27.964	27.964
Saldo a 31 de diciembre de 2003	(98.681)	(44.600)	(143.281)
Saldo neto a 31 de diciembre de 2003 (Nota 15)	(15.770)	484.913	469.143

- Cuenta de pérdidas y ganancias-

Los cargos realizados en las cuentas de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 para la cobertura de los compromisos indicados, se resumen a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Detalle por conceptos-			
Coste imputable por intereses de aportaciones diferidas	4.609	9.280	39.464
Gastos por aportaciones realizadas en el ejercicio por los bancos Españoles del Grupo a fondos de pensiones externos y compañías de seguro-			
Por devengo del ejercicio	68.366	79.752	72.073
Con carácter extraordinario	97.462	87.342	85.885
	<u>170.437</u>	<u>176.374</u>	<u>197.422</u>
Gastos por aportaciones realizadas por el resto de entidades del Grupo	10.135	13.805	18.199
Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones y asimilados de los bancos españoles del Grupo	87.526	156.910	42.378
Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones del resto de entidades del Grupo	59.653	43.824	32.749
	<u>327.751</u>	<u>390.913</u>	<u>290.748</u>
Detalle por cuentas-			
Intereses y cargas asimiladas - De acreedores	4.609	9.280	39.464
Intereses y cargas asimiladas - Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 20)	69.893	60.041	42.480
Gastos generales de administración - De personal-			
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Notas 20 y 28.c)	56.420	39.067	32.203
Aportaciones a los fondos de pensiones externos (Nota 28.c)	78.501	93.557	90.272
Quebrantos extraordinarios-			
Dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos, Netas (Nota 20)	2.240	3.345	445
Otros quebrantos	116.088	189.501	85.884
Beneficios extraordinarios-	-	(3.878)	-
	<u>327.751</u>	<u>390.913</u>	<u>290.748</u>

Otros compromisos con el personal

A continuación, se presenta un resumen de la situación de los compromisos en acciones que se encuentran en vigor a 31 de diciembre de 2003 y de las variaciones producidas en los mismos durante el ejercicio 2003:

Planes en vigor	Nº acciones 1/1/03	Opciones ejercitadas al vencimiento del plan	Opciones ejercitadas por prejubilaciones y otros (2)	Nº acciones 31/12/03	Año concesión	Colectivo	Fecha finalización del derecho (1)	Precio de ejercicio	
								1/1/03	31/12/03
1997	3.500.409	(3.341.379)	(159.030)	-	1998	Empleados	20/02/03	3,67	-
1998 (3)	4.242.866	(682.591)	(320.014)	3.240.261	1999	Empleados	01/06/03 - 31/07/04	6,01	6,01
1999 (3)	5.103.957	(554.846)	(21.308)	4.527.803	2000	Empleados	01/06/03 - 31/07/04	10,65	10,65
2000	7.292.410	-	(45.835)	7.246.575	2001	Empleados	31/03/03 - 31/03/04	12,02	12,02
Premios de antigüedad	6.646.957	(278.460)	(90.136)	6.278.361	(4)	Empleados	(4)	-	-
Total	26.786.599	(4.857.276)	(636.323)	21.293.000				6,73	7,27

(1) Se indican las fechas de inicio y de finalización del periodo en el que la opción se puede ejercitar

(2) Incluye pagos a prejubilados y otras variaciones en el número de opciones o acciones en vigor

(3) Los planes 1998 y 1999 se liquidan conjuntamente

(4) Cuando los empleados permanecen 15, 25, 40 y 50 años en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

La vida restante contractual de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2003, excluyendo premios de antigüedad es de 0,42 años.

En los ejercicios 2001 a 2003 no se han concedido nuevas opciones sobre acciones, excepto los devengos correspondientes a los premios de antigüedad en acciones (a liquidar en el momento en que el

empleado alcance una antigüedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de 15, 25, 40 o 50 años).

Resumen de la situación de los compromisos en acciones por cumplimiento de objetivos que se encontraban en vigor a 31 de diciembre de 2002 y de las variaciones producidas en los mismos durante el ejercicio 2002:

Planes en vigor	Nº acciones 1/1/02	Opciones ejercitadas al vencimiento del plan	Opciones ejercitadas por prejubilaciones y otros (2)	Nº acciones 31/12/02	Año concesión	Colectivo	Fecha finalización del derecho (1)	Precio de ejercicio (en Euros)	
								1/1/02	31/12/02
1996	4.200.729	(4.116.073)	(84.656)	-	1997	Empleados	20/02/02	2,00	-
1997	3.509.418	-	(9.009)	3.500.409	1998	Empleados	20/02/03	3,67	3,67
1998	4.248.031	-	(5.165)	4.242.866	1999	Empleados	01/06/03 - 31/07/04	6,01	6,01
1999	5.785.077	-	(681.120)	5.103.957	2000	Empleados	01/06/03 - 31/07/04	10,65	10,65
2000	8.995.381	-	(1.702.971)	7.292.410	2001	Empleados	31/03/03 - 31/03/04	12,02	12,02
Premios de antigüedad	7.070.618	(383.040)	(40.621)	6.646.957	(3)	Empleados	(3)	-	-
Estrabonus AD	15.476.500	-	(15.476.500)	-	2000	Directivos	31/12/02	16,50	-
Seguro AD	5.469.923	-	(5.469.923)	-	2000	Directivos	01/01/01 - 31/12/02	15,18	-
Total	54.755.677	(4.499.113)	(23.469.965)	26.786.599				10,13	6,73

(1) Se indican las fechas de inicio y de finalización del periodo en el que la opción se puede ejercitar

(2) Incluye pagos a prejubilados y otras variaciones en el número de opciones o acciones en vigor

(3) Cuando los empleados permanecen 15, 25, 40 y 50 años en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

El precio de ejercicio medio ponderado de las opciones ejercitadas durante el año 2002 antes de la fecha de finalización del derecho, excluyendo premios de antigüedad, fue de 11,26 euros. La vida restante contractual de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2002, excluyendo premios de antigüedad fue de 0,85 años.

Resumen de la situación de los compromisos en acciones por cumplimiento de objetivos que se encontraban en vigor a 31 de diciembre de 2001 y de las variaciones producidas en los mismos durante el ejercicio 2001:

Planes en vigor	Nº acciones 1/1/01	Opciones ejercitadas al vencimiento del plan	Opciones ejercitadas por prejubilaciones y otros (2)	Nº acciones 31/12/01	Año concesión	Colectivo	Fecha finalización del derecho (1)	Precio de ejercicio (en Euros)	
								1/1/01	31/12/01
1995	4.716.666	(4.716.666)	-	-	1996		20/02/01	1,32	-
1996	3.560.958	-	639.771	4.200.729	1997	Empleados	20/02/02	2,00	2,00
1997	3.821.454	-	(312.036)	3.509.418	1998	Empleados	20/02/03	3,67	3,67
1998	4.678.873	-	(430.842)	4.248.031	1999	Empleados	01/06/03 - 31/07/04	6,01	6,01
1999	5.796.149	-	(11.072)	5.785.077	2000	Empleados	01/06/03 - 31/03/04	10,65	10,65
2000	10.000.000	-	(1.004.619)	8.995.381	2001	Empleados	31/03/03 - 31/03/04	12,02	12,02
Premios de antigüedad	7.708.315	(496.980)	(140.717)	7.070.618	(3)	Empleados	(3)	-	-
Extrabonus AD	15.476.500	-	-	15.476.500	2000	Directivos	31/12/02	16,50	16,50
Seguro AD	5.469.923	-	-	5.469.923	2000	Directivos	01/01/01 - 31/12/02	15,18	15,18
Total	61.228.838	(5.213.646)	(1.259.515)	54.755.677				9,40	10,13

(1) Se indican las fechas de inicio y de finalización del periodo en el que la opción se puede ejercitar

(2) Incluye pagos a prejubilados y otras variaciones en el número de opciones o acciones en vigor

(3) Cuando los empleados permanecen 15, 25, 40 y 50 años en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

El precio de ejercicio medio ponderado de las opciones ejercitadas durante el año 2001 antes de la fecha de finalización del derecho, excluyendo premios de antigüedad fue de 8,39 euros. La vida restante contractual de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2001, excluyendo premios de antigüedad fue de 1,25 años.

En la fecha de concesión de los programas Plan 2000, Extrabonus AD y Seguro AD concedidos en 2000, la valoración fue, aproximadamente, de 5,17, 2,36 y 1,72 euros por opción, respectivamente. La valoración de cada opción se estimó en la fecha de concesión, usando el modelo de valoración de opciones Black-Scholes, con los siguientes supuestos: tipo de interés libre de riesgo de 5,4%, 5,39% y 5,49%, respectivamente; vidas esperadas de 2,5, 2,6 y 2,6 años, respectivamente; volatilidad esperadas de 30,5%, 31,31% y 29,27%, respectivamente; y dividendo de 2%, 2,19% y 2,01%, respectivamente.

En marzo de 1999, según acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 27 de febrero de 1999, se emitieron 32.871.301 acciones nuevas a un precio de 2,14 euros por acción, similar al precio medio de referencia de los compromisos existentes en dicho momento con los empleados del Grupo a cuya cobertura fueron asignadas y que incluían los compromisos por gratifica-

ciones correspondientes a los ejercicios 1995 a 1998 y una parte del compromiso devengado por los premios de antigüedad. Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas en su totalidad por una sociedad ajena al Grupo y, simultáneamente, el Banco adquirió una opción de compra sobre las mismas que puede ser ejercitada en cualquier momento, en una o varias veces, antes del 31 de diciembre del año 2011, siendo el precio de ejercicio igual al precio de emisión de las acciones, corregido en base a las correspondientes cláusulas antidilución. En varias ocasiones, desde 1999, se ha ejercitado parcialmente la opción de compra, para atender dichos compromisos con el personal del Grupo, por un total de 24.678.359 acciones, de modo que a 31 de diciembre de 2003 se mantiene la opción sobre un total de 8.192.942 acciones (12.490.232 y 18.262.345 acciones a 31 de diciembre de 2002 y 2001 respectivamente), a un precio de 2,09 euros por acción, una vez ajustado el precio de la emisión como consecuencia de las reducciones de valor nominal llevadas a efecto en julio de 1999 y abril de 2000.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2003, los premios relativos a los ejercicios 1999 y 2000, consistentes en la entrega dineraria de un importe referenciado al valor de cotización de 4.527.803 y 7.246.575 acciones del Banco, respectivamente (5.103.957 y 7.292.410 acciones del Banco, respectivamente a 31 de diciembre de 2002 y 5.785.077 y

8.995.381 acciones del Banco, respectivamente a 31 de diciembre de 2001), así como el resto de los compromisos devengados por los premios de antigüedad (1.325.680, 1.900.000 y 1.311.451 acciones en 2003, 2002 y 2001, respectivamente), se encuentran íntegramente cubiertos con opciones de compra y otras operaciones de futuro (véase Nota 3.m).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2002 se cumplió el plazo establecido en el programa de retribución variable aplicado a consejeros ejecutivos y miembros de la alta dirección del Banco, referenciado al valor de las acciones de BBVA. Dicho programa se completaba con la concesión de préstamos o créditos para la adquisición de acciones de BBVA en mercado y garantizaba una pérdida máxima de valor de la acción del 5% del valor de adquisición. Dado que en el momento del vencimiento del programa, la acción se encontraba por debajo del valor fijado (15 euros más un 10%), no existió por parte de los beneficiarios del programa derecho a percibir cantidad alguna como consecuencia del mismo.

En el ejercicio 2003 se ha contratado una póliza de seguros por importe de 570 miles de euros para cubrir los compromisos por pensiones con antiguos consejeros no ejecutivos. Dicho importe se ha contabilizado dentro del epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

k) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto. No obstante, de acuerdo con lo establecido por la Circular 5/2000, de Banco de España, el Grupo ha dotado con cargo al epígrafe "Quebrantos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, un fondo interno para cubrir, de acuerdo con el calendario establecido en dicha Circular, las indemnizaciones contractuales por ceses o despidos adicionales a las establecidas con carácter general por la legislación vigente que, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, asciende a 37.458, 37.490 y 19.636 miles de euros, respectivamente y se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Fondos de Pensionistas" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 20).

l) Impuesto sobre beneficios y otros impuestos-

Estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen la totalidad de los cargos o abonos derivados del Impuesto sobre Sociedades español, y aquellos de naturaleza similar de las sociedades dependientes en el exterior, tanto los correspondientes al gasto devengado en el propio ejercicio como los generados por ajustes en los importes registrados en ejercicios anteriores (véase Nota 25).

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades devengado en cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en periodos subsiguientes. Los créditos fisca-

les derivados de bases imponibles negativas en sociedades dependientes, básicamente latinoamericanas, y los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales únicamente se activan si su recuperación se va a producir en un plazo máximo de 10 años (véase Nota 15).

Las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducciones por la realización de determinadas actividades o inversiones se consideran 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.

m) Productos financieros derivados y otras operaciones de futuro-

Estos instrumentos comprenden, entre otros, las compraventas no vencidas de divisas, las compraventas no vencidas de valores, los futuros financieros sobre valores, divisas y tipos de interés, los acuerdos sobre tipos de interés futuros, las opciones sobre divisas, valores o tipos de interés y las permutas financieras en sus diferentes modalidades. La contratación de los mismos tiene como objetivo básico la cobertura y gestión global de los riesgos financieros a los que el Grupo está expuesto.

De acuerdo con la normativa de Banco de España, estas operaciones se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el valor notional y/o contractual de estos productos no expresa el riesgo total de crédito o de mercado asumido por el Grupo.

Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo para el emisor en los capítulos "Otros Activos" y "Otros Pasivos" de los balances de situación consolidados adjuntos, respectivamente (véase Nota 15), hasta su fecha de ejercicio o de vencimiento.

Tienen la consideración de cobertura aquellas operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de precio, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones y que, además, se identifiquen explícitamente de forma conjunta con el elemento cubierto, desde el nacimiento de la operación de cobertura. Igualmente, se consideran de cobertura aquellas operaciones que, sin asociarse explícitamente a ningún elemento cubierto concreto, formen parte de coberturas globales o macrocoberturas, utilizadas para reducir el riesgo al que se expone el Grupo como consecuencia de la gestión global de determinadas masas correlacionadas de activos, pasivos u otras operaciones.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el Grupo tenía constituidas macrocoberturas de renta variable y de riesgo de interés, formadas por títulos cotizados en los principales mercados de valores internacionales y operaciones de depósito a largo plazo, respectivamente. Las operaciones correspondientes a las macrocoberturas de riesgo de precio de acciones se han valorado a su precio de mercado. En las operaciones correspondientes a la macrocobertura de riesgo de interés, las liquidaciones correspondientes se han registrado siguiendo el principio de devengo. Dichas operaciones se someten permanentemente a un sis-

tema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permite el seguimiento e identificación de las operaciones. Dicho sistema contempla, para cada cobertura global, la constitución de provisiones por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional, en consonancia con las prácticas bancarias para este tipo de operaciones. Tal y como establece la legislación vigente, cada operación de macrocobertura cuenta con la autorización expresa de Banco de España.

Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se contabilizan de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto, registrándose los pagos o cobros de las liquidaciones que se hayan efectuado con contrapartida en los capítulos de "Otros Activos" y "Otros Pasivos" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 15). Para las operaciones a plazo con divisas consideradas como de cobertura, su tratamiento contable se describe en el apartado b) de esta Nota.

Las operaciones que no son de cobertura, también denominadas operaciones de negociación, se valoran de acuerdo con la normativa de Banco de España, en función del mercado de contratación:

- Las operaciones contratadas en mercados organizados, se valoran a precios de cotización en sus respectivos mercados, registrándose los resultados generados como consecuencia de las variaciones de las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Para las operaciones contratadas fuera de mercados organizados se realizan, al menos mensualmente, cierres teóricos de las operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés, provisionándose con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo y divisa que, en su caso, resulten de dichas valoraciones (véanse Notas 20 y 26). Los beneficios potenciales, que ascienden a 9.664, 1.137 y 8.848 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, no se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas hasta su efectiva realización (Nota 26). Este procedimiento se aplica igualmente a las opciones sobre divisas contratadas fuera de mercados organizados.

n) Activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento-

Los activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento, con la excepción de los valores adquiridos negociables, se contabilizan por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y los importes pagados o cobrados se registran en los capítulos "Cuentas de periodificación" del pasivo y activo de los balances de situación consolidados (véase Nota 16).

ñ) Inversiones en Argentina-

Situación macroeconómica

La crisis económica que se manifestó a finales del año 2001 y en 2002, ha repercutido en la situación de solvencia y liquidez de las entidades de Argentina. Diversos factores contribuyeron a ello, entre los cuales cabe mencionar los siguientes:

- En enero de 2002 se modificó la Ley de convertibilidad, lo que produjo el fin de la paridad con el dólar estadounidense. El tipo de cambio oficial inicial fue establecido en 1,40 pesos por dólar estadounidense. A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el tipo de cambio ascendió a 2,933 y 3,363 pesos por dólar, respectivamente.
- Las medidas establecidas por el Gobierno Argentino para controlar el movimiento de capitales en 2002 fueron derogadas ese mismo año, estableciéndose la libertad de disposición de saldos por los depositantes.
- Los desequilibrios estructurales originados por las medidas tomadas por el gobierno nacional, fueron en gran medida compensados por bonos públicos. No obstante, la pesificación generó asimetrías y pérdidas que no han sido totalmente compensadas.
- Adicionalmente, como consecuencia de la devaluación y del brote inflacionario, la Comisión Nacional de Valores y el Banco Central de la República Argentina dispusieron la aplicación del ajuste por inflación a los estados contables a 31 de diciembre de 2002. En base a la evolución favorable de la inflación, esta medida fue derogada el 1 de marzo de 2003.

Durante el ejercicio 2003 la situación económica ha experimentado una sensible mejora, aunque todavía quedan por desarrollar determinados aspectos económicos que ayuden a la normalización del país.

Grupo BBVA Banco Francés

En el ejercicio 2002, BBVA Banco Francés estableció un plan de fortalecimiento patrimonial que permitiese cumplir con los requerimientos de liquidez. Dicho plan comprendía, entre otras, las siguientes medidas:

- La asistencia financiera recibida de BBVA, en cumplimiento de compromisos adquiridos anteriormente, materializada en un préstamo por importe de 79 millones de dólares posteriormente capitalizado (véase Nota 4) y créditos por importe total de 80 millones con garantía pignoraticia de préstamos de clientes por importe de 120 millones de dólares. Ambos riesgos fueron íntegramente provisionados en el ejercicio 2002.
- La venta del 60,879% de BBVA Uruguay a BBVA, S.A. por 55 millones de dólares.
- La ampliación de capital aprobado por la Asamblea de Accionistas Ordinaria -Extraordinaria de BBVA Banco Francés S.A. el 7 de agosto de 2002 (véase Nota 4). En esta ampliación BBVA procedió a la capitalización del préstamo de 79 millones de dólares antes indicado, más los intereses devengados, así como deuda subordinada emitida por BBVA Banco Francés de 130 millones de dólares en poder del Banco: ambas operaciones totalmente provisionadas tanto a nivel individual como consolidado.

Adicionalmente, se realizaron cesiones temporales de activos con BBVA, S.A., sobre títulos de Renta Fija del Gobierno Argentino. El

saldo pendiente de vencimiento por esta operativa a 31 de diciembre de 2003 y 2002 era de 82.675 miles de euros y 98.867 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2003, no se han producido nuevas inversiones ni operaciones de asistencia financiera por parte del Grupo con respecto a sus filiales en Argentina.

Grupo BBVA – Consolidación de las participaciones del Grupo Económico radicadas en Argentina.

Los estados financieros de las sociedades del Grupo radicadas en Argentina se han elaborado en base a la normativa existente en dicho país, realizando en los estados consolidados adjuntos los ajustes de homogeneización más aplicables en función de la información disponible.

El Grupo mantiene la política contable establecida en diciembre de 2001, consistente en anular el valor teórico contable del Grupo Banco Francés en los libros del Consolidado. En este sentido, el Grupo constituyó a 31 de diciembre de 2001, un fondo por importe de 447.435 miles de euros, el cual ha ido asignándose a la cobertura de activos y compromisos, de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el Grupo mantiene constituido un fondo específico por importe 120.380, 135.606 y 170.201 miles de euros, respectivamente, en cobertura, principalmente, de los títulos de renta fija emitidos por BBVA Banco Francés propiedad del Banco y el crédito de 80 millones de dólares antes mencionado.

Los fondos constituidos descritos anteriormente, se encuentran registrados en el capítulo “Provisiones para riesgos y cargas” (véase Nota 20). Los fondos que no han sido asignados a activos específicos dada su naturaleza, son equivalentes a la inversión del Grupo en el

Grupo BBVA Banco Francés, a las líneas de financiación y renta fija emitida por dicho grupo suscrita por BBVA.

En opinión de los administradores del Banco y de sus asesores legales, dichos fondos cubren de manera razonable el riesgo máximo en que incurrirá el Grupo mientras persista la situación anteriormente descrita y no se den las condiciones objetivas de seguridad y rentabilidad para eventuales nuevas inversiones.

(4) GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) es la sociedad matriz del Grupo. Sus cuentas anuales individuales se preparan aplicando los mismos principios y criterios contables que se describen en la Nota 3, con excepción de la valoración de las participaciones representativas de capital en sociedades en las que el Banco posee directamente una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), que figuran registradas, en cumplimiento de la Circular 4/1991 de Banco de España, a su precio de adquisición, regularizado y actualizado en su caso, o a su valor de mercado, si fuera inferior, entendiéndose éste como el valor teórico contable que corresponda a dichas participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de la valoración.

El Banco representa, aproximadamente, el 63,94% del activo del Grupo y el 49,5% del beneficio consolidado antes de impuestos a 31 de diciembre de 2003 (58,96% y 49,39% respectivamente a 31 de diciembre de 2002 y 52,82% y 54,08%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2001), después de los correspondientes ajustes y eliminaciones de consolidación.

A continuación se presentan, de forma resumida, los estados financieros de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN (RESUMIDOS) A 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001
 - Miles de euros -

ACTIVO	2003	2002 (*)	2001(*)	PASIVO	2003	2002 (*)	2001(*)
CAJA Y DEPÓSITOS							
EN BANCOS CENTRALES	2.359.883	1.671.111	2.281.075	ENTIDADES DE CRÉDITO	53.929.332	47.029.366	55.251.331
DEUDAS DEL ESTADO	18.796.673	19.091.299	19.273.261	DÉBITOS A CLIENTES	101.419.493	98.472.990	96.615.730
				DÉBITOS REPRESENTADOS			
				POR VALORES			
ENTIDADES DE CRÉDITO	19.562.686	19.662.904	18.728.729	NEGOCIABLES	13.630.214	8.714.150	6.073.820
CRÉDITOS SOBRE							
CLIENTES	110.880.263	100.687.471	99.509.141	OTROS PASIVOS	9.539.682	7.381.866	6.029.952
OBLIGACIONES Y OTROS				CUENTAS DE			
VALORES DE RENTA FIJA	24.416.412	17.131.192	22.505.543	PERIODIFICACIÓN	1.654.299	3.768.498	5.545.639
ACCIONES Y OTROS							
TÍTULOS DE RENTA				PROVISIONES PARA RIESGOS			
VARIABLE	2.428.316	2.071.348	2.164.087	Y CARGAS	3.736.487	3.064.754	2.788.484
				FONDO PARA RIESGOS			
PARTICIPACIONES	3.583.687	4.357.296	4.306.431	BANCARIOS GENERALES	-	-	-
PARTICIPACIONES EN							
EMPRESAS DEL GRUPO	7.778.436	8.699.420	8.814.491	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	1.460.337	1.207.096	1.311.561
ACTIVOS INMATERIALES	193.244	191.903	165.209	PASIVOS SUBORDINADOS	10.442.327	9.735.824	10.232.345
ACTIVOS MATERIALES	2.108.116	2.190.317	2.357.723	CAPITAL SUSCRITO	1.565.968	1.565.968	1.565.968
ACCIONES PROPIAS	56.071	97.555	7	PRIMAS DE EMISIÓN	6.273.901	6.512.797	6.834.941
OTROS ACTIVOS	10.724.838	8.994.431	7.263.368	RESERVAS	486.336	530.664	440.449
CUENTAS DE				RESERVAS DE			
PERIODIFICACIÓN	1.426.032	3.314.007	5.497.436	REVALORIZACIÓN	176.281	176.281	176.281
TOTAL ACTIVO	204.314.657	188.160.254	192.866.501	TOTAL PASIVO	204.314.657	188.160.254	192.866.501
CUENTAS DE ORDEN	81.584.665	78.116.151	77.512.135				

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (RESUMIDAS) CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001
 - Miles de euros -

CONCEPTO	(DEBE)/HABER		
	2003	2002 (*)	2001 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6.551.366	7.531.595	9.476.865
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(3.602.152)	(4.627.304)	(6.675.315)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	667.465	1.283.859	1.400.194
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.616.679	4.188.150	4.201.744
COMISIONES PERCIBIDAS	1.509.043	1.532.072	1.386.039
COMISIONES PAGADAS	(275.990)	(275.284)	(290.044)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	366.454	362.923	(71.877)
MARGEN ORDINARIO	5.216.186	5.807.861	5.225.862
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	2.127	14.673	8.306
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.675.825)	(2.625.233)	(2.684.797)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(247.544)	(257.964)	(270.627)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(73.379)	(87.795)	(81.321)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.221.565	2.851.542	2.197.423
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(548.266)	(631.928)	(531.856)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	(369.942)	(1.181.581)	(976.812)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	1.439
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	825.743	582.816	998.855
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(366.754)	(389.544)	(536.053)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.762.346	1.231.305	1.152.996
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y OTROS IMPUESTOS	(302.009)	(24.209)	158.565
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 5)	1.460.337	1.207.096	1.311.561

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
CUADROS DE FINANCIACIÓN (RESUMIDOS) CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001
- Miles de euros -

APLICACIONES	2003	2002 (*)	2001 (*)	ORÍGENES	2003	2002 (*)	2001 (*)
DIVIDENDOS PAGADOS	1.112.156	1.255.970	1.102.572	RECURSOS GENERADOS POR			
				LAS OPERACIONES:			
				Resultado del ejercicio	1.460.337	1.207.096	1.311.561
				Más-			
				Amortizaciones	344.338	329.335	270.627
				Dotaciones netas a fondos			
				de depreciación de activos			
				y otros fondos especiales	1.182.798	2.404.260	1.667.620
				Pérdidas en ventas de			
				participaciones e inmovilizado	12.758	62.475	82.972
				Menos-			
				Beneficios en ventas de			
				participaciones			
				e inmovilizado	(668.477)	(390.505)	(821.205)
					2.331.754	3.612.661	2.511.575
				AMPLIACIONES DE CAPITAL	136.880	-	104.056
COMPRA DE ACCIONES				VENTA DE ACCIONES PROPIAS,			
PROPIAS, NETO	-	97.548	3.178	NETO	41.484	-	-
TÍTULOS SUBORDINADOS	-	496.521	204.927	TÍTULOS SUBORDINADOS	706.503	-	2.626.376
FINANCIACIÓN MENOS				FINANCIACIÓN MENOS			
INVERSIÓN EN BANCO DE				INVERSIÓN EN BANCO DE			
ESPAÑA Y ENTIDADES DE				ESPAÑA Y ENTIDADES DE			
CRÉDITO Y AHORRO	-	8.608.296	-	CRÉDITO Y AHORRO	6.267.516	-	10.306.688
INVERSIÓN CREDITICIA	10.756.330	1.802.746	8.156.795	ACREEDORES	2.946.503	1.857.260	1.435.466
TÍTULOS DE RENTA FIJA	6.978.027	-	5.872.794	TÍTULOS DE RENTA FIJA	-	5.656.629	-
TÍTULOS DE RENTA							
VARIABLE NO							
PERMANENTE	324.153	62.550	458.615	DÉBITOS EN VALORES			
DÉBITOS VALORES				NEGOCIABLES	4.916.064	2.640.330	-
NEGOCIABLES	-	-	785.762	VENTA DE			
ADQUISICIÓN DE				INVERSIONES			
INVERSIONES				PERMANENTES-			
PERMANENTES-				Venta de participaciones			
Compra de participaciones				en empresas del Grupo			
en empresas del Grupo				y asociadas	7.056.294	4.807.104	5.166.983
y asociadas	5.474.267	6.311.401	5.894.598	Venta de elementos de			
Compra de elementos de				inmovilizado			
inmovilizado material				material	114.968	305.184	553.355
e inmaterial	355.522	399.968	485.799		7.171.262	5.112.288	5.720.338
	5.829.789	6.711.369	6.380.397	OTROS CONCEPTOS			
				PASIVOS MENOS ACTIVOS	482.489	155.832	260.541
TOTAL APLICACIONES	25.000.455	19.035.000	22.965.040	TOTAL ORÍGENES	25.000.455	19.035.000	22.965.040

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

El total de activos e ingresos financieros de las sociedades dependientes más significativas del Grupo a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se describe a continuación:

		Miles de euros					
		2003		2002		2001	
CONCEPTOS	PAIS	Total Activos	Ingresos Financ.	Total Activos	Ingresos Financ.	Total Activos	Ingresos Financ.
Grupo BBVA Bancomer	México	48.239.259	3.812.987	60.061.343	5.070.718	71.079.719	7.472.793
Grupo BBVA Chile	Chile	4.566.384	230.695	4.309.550	300.519	4.181.488	363.938
Grupo BBVA Puerto Rico	Puerto Rico	4.231.283	216.615	4.802.885	289.157	5.415.486	383.764
Grupo BBVA Banco Francés	Argentina	4.203.309	278.888	5.916.673	1.081.248	11.333.454	1.352.265
Grupo Provincial	Venezuela	3.407.683	488.796	3.627.193	746.284	6.043.026	810.940
Grupo Continental	Perú	2.936.889	171.985	3.510.614	204.232	3.740.783	272.926
Grupo BBVA Banco Ganadero	Colombia	1.923.646	176.967	1.907.398	227.215	2.983.467	292.229
Grupo BBVA Brasil	Brasil	-	-	4.020.841	1.218.811	6.390.255	761.669

A continuación, se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, y en base a la información disponible, existen accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 5% de su capital:

A 31 de diciembre de 2003:

- Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.
- Banc Internacional D'Andorra, S.A.
- Holding Continental, S.A.
- Banco Provincial, S.A.
- PSA Finance Argentina Compañía Financiera, S.A.
- Inversiones BanPro International Inc., N.V.
- BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A.
- BBVA Chile, S.A.
- Administradora Fondo Pensiones Provida, S.A.
- Uno-e Bank, S.A.
- BI-BM Gestio D'Actius, S.A.
- A.F.P. Crecer, S.A.
- BBVA & Partners Alternative Invest, A.V., S.A.

A 31 de diciembre de 2002:

- Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.
- Banc Internacional D'Andorra, S.A.
- Holding Continental, S.A.
- Banco Provincial, S.A.
- PSA Finance Argentina Compañía Financiera, S.A.
- Inversiones BanPro International Inc., N.V.
- BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A.
- BBVA Chile, S.A.
- Administradora Fondo Pensiones Provida, S.A.
- Uno-e Bank, S.A.
- BI-BM Gestio D'Actius, S.A.

- A.F.P. Crecer, S.A.
- BBVA & Partners Alternative Invest, A.V., S.A.

A 31 de diciembre de 2001:

- Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.
- Banc Internacional D'Andorra, S.A.
- Holding Continental, S.A.
- Banco Provincial, S.A.
- Inversiones BanPro, S.A.
- Inversiones BanPro International Inc., N.V.
- BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A.
- BBVA Chile, S.A.
- Administradora Fondo Pensiones Provida, S.A.

A 31 de diciembre de 2002 y 2001, no existían entidades de crédito, nacionales o extranjeras, ajenas al Grupo, con participaciones significativas en las sociedades consolidadas por integración global.

De acuerdo con la información disponible a 31 de diciembre de 2003, existen entidades de crédito, extranjeras, ajenas al Grupo, con participaciones significativas en las siguientes sociedades consolidadas por integración global:

- PSA Finance es participada por Banque PSA Finance
- AFP Provida es participada por Bank of New York

La evolución de las participaciones en el Grupo de las sociedades dependientes más significativas y su situación a 31 de diciembre de 2003 se describe a continuación:

Grupo BBVA-Bancomer, (México)-

Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. y las sociedades de su grupo, entre las que destacaba Banco Bilbao Vizcaya México, S.A., fueron incorporadas al Grupo en julio de 1995.

En el primer semestre de 2000, se acordó la fusión de Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. con Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. (entre cuyas participaciones destacan el 100% del banco BBVA Bancomer, S.A. y el 51% de la Administradora de Fondos para el Retiro Bancomer, S.A. de C.V. -AFORE Bancomer-). Dicha fusión se realizó en julio de 2000, después de que en junio el Grupo suscribiera una ampliación de capital de Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. por importe de 1.400 millones de dólares.

La participación del Grupo en el Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. resultante de la fusión, tras las adquisiciones de acciones en mercado abierto por aproximadamente 325 millones de dólares, se situó en el 36,6% a 31 de diciembre de 2000.

A finales del ejercicio 2000, se alcanzó un acuerdo con Bank of Montreal para la adquisición de un 2,2% adicional del capital de Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. por aproximadamente 125 millones de dólares, operación que fue realizada en el año 2001. Adicionalmente, el 4 de abril de 2001, el Grupo llegó a un acuerdo con el Bank of Montreal para la compra del 9% de su participación en Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.- 812 millones de acciones- que supuso una inversión de 558 millones de dólares. La operación se materializó en dos tramos; el primero, de 500 millones de acciones, el 5 de abril de 2001, lo que suponía elevar la participación hasta el 45%; el segundo, correspondiente a 312 millones de acciones, elevó la participación en el Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. hasta el 48 %. Durante el ejercicio 2001, se realizaron otras adquisiciones por importe de 140 millones de dólares, que situaron la participación total en Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. en el 48,76% a 31 de diciembre de 2001. El incremento en el fondo de comercio total registrado correspondiente al Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. en el ejercicio 2001 ascendió a 739 millones de euros .

En la colocación de acciones de Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. efectuada por el Gobierno de México durante el ejercicio 2002, BBVA adquirió un paquete de aproximadamente 276 millones de acciones correspondientes al 3% del capital, por un importe total de 240 millones de euros. Adicionalmente, en noviembre de 2002, el Grupo efectuó una compra adicional del 2,5% del capital de BBVA Bancomer por un importe total de 175 millones de euros situando la participación del Banco en un 54,67% a 31 de diciembre de 2002. El incremento en el fondo de comercio registrado en el ejercicio 2002 ascendió a 338.350 miles de euros (Nota 13).

Por último, durante 2003, el Grupo ha efectuado una compras adicionales del 4,76% del capital de BBVA Bancomer por un importe total de 304 millones de euros situando la participación del Banco en un 59,43% a 31 de diciembre de 2003. El incremento en el fondo de comercio registrado en el ejercicio 2003 ha ascendido a 160.615 miles de euros (Nota 13).

BBVA Banco Francés (Argentina) (Nota 3.ñ)-

En diciembre de 1996, el Grupo adquirió un 30% de BBVA Banco Francés, S.A. (antes, Banco Francés Río de la Plata, S.A.) asumiendo su gestión. Desde esta fecha, hasta el 31 de diciembre de 2001, se realizaron adquisiciones adicionales hasta elevar la participación del

Grupo en dicha entidad hasta el 68,25% a 31 de diciembre de 2001. El coste total de dicha participación supuso un desembolso de 1.179 millones de dólares. Asimismo, a 31 de diciembre de 2001, el Grupo procedió a realizar una amortización extraordinaria del fondo de comercio pendiente de amortizar a dicha fecha correspondiente a BBVA Banco Francés, que ascendió a 13.998 miles de euros (véanse Notas 3.g y 13).

El 30 de mayo de 2002, BBVA Banco Francés alcanzó un acuerdo con las autoridades argentinas para realizar una ampliación de capital para la cual BBVA aportaría obligaciones negociables subordinadas de BBVA Banco Francés en su poder por un importe de 130 millones de dólares y un préstamo financiero otorgado a BBVA Banco Francés por importe de 79 millones de dólares (véase Nota 3.ñ). El 26 de diciembre de 2002 concluyó el periodo de suscripción preferente. De acuerdo con las condiciones de la emisión, se suscribieron un total de 158,4 millones de nuevas acciones, aumentando el capital del Banco a 368,1 millones de acciones. El Grupo, como accionista mayoritario, aumentó su participación en el capital del BBVA Banco Francés, S.A. de 68,25% a 79,6% como consecuencia de dicha ampliación. El fondo de comercio resultante de esta ampliación de capital ascendió a 34.786 miles de euros que se amortizó en su totalidad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 (véanse Notas 3.ñ y 13).

A 31 de diciembre de 2003, el porcentaje mantenido es del 79,6%.

Grupo Consolidar (Argentina) (Nota 3.ñ)-

El Grupo Consolidar se incorporó al Grupo en octubre de 1997, cuando se alcanzó una participación del 63,33% de su capital, a través de BBVA Banco Francés.

A 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 el Grupo participaba en el capital de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilación y Pensiones (AFJP), S.A., Consolidar Cía de Seguros de Vida, S.A. y Consolidar Seguros de Retiro, S.A. en un 100% (a través del Banco Francés, en porcentajes que se situaban entre el 53,89% y el 66,67%). A 31 de diciembre de 2001, el Grupo procedió a realizar una amortización extraordinaria del fondo de comercio pendiente de amortizar a dicha fecha correspondiente a Consolidar AFJP, que ascendió a 109.030 miles de euros.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico, S.A.-

En julio de 1998 BBV Puerto Rico realizó la absorción de Ponce-Bank, entidad con unos activos totales de 1.095 millones de dólares, mediante una ampliación de capital por importe de 166 millones de dólares. Por otra parte y también en 1998, BBV Puerto Rico adquirió los activos y pasivos de Chase Manhattan Bank en Puerto Rico, mediante un desembolso de 50 millones de dólares (nota 13).

En marzo de 2000, la cartera de créditos para automóviles de Citibank en Puerto Rico fue adquirida mediante un desembolso de 31 millones de dólares por encima del valor neto ajustado de los préstamos.

A 31 de diciembre de 2003, el porcentaje mantenido es del 100%.

Grupo BBVA Chile -

En septiembre de 1998, el Grupo adquirió el 44% de participación en el capital social de Banco BBVA Chile, S.A., hoy BBVA Chile, S.A., asumiendo la gestión del grupo encabezado por dicha entidad financiera chilena. Durante 1999, se adquirieron participaciones adicionales en esta entidad, hasta alcanzar a 31 de diciembre de 1999 un 53,3% de participación. En septiembre de 2000, el Grupo completó la aportación de capital suscrito en septiembre de 1998, con un importe de 108 millones de dólares, que situó la participación del Grupo a diciembre de 2000 en el 62,6%. A 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 la participación en BBVA Chile, S.A. se sitúa en un 62,89%, 66,098% y 66,27%, respectivamente.

AFP Provida, S.A. (Chile)-

El 1 de julio de 1999, el Grupo adquirió el 41,17% del capital social y asumió la gestión de Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A. Dicha adquisición fue realizada mediante la emisión de 19.780.108 nuevas acciones, acordada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 1999, que fueron canjeadas por la totalidad de las acciones representativas del capital de las sociedades tenedoras de dicha participación en AFP Provida, S.A. (Corp Group Pensions Ltd. y Brookline Investments Ltd). Adicionalmente, el Grupo realizó otras inversiones en AFP Provida, principalmente por la suscripción mayoritaria de una ampliación de capital realizada por dicha sociedad en octubre de 1999 que, junto con las adquisiciones realizadas en el mercado en los ejercicios 2001 y 2000 por 11 y 51 millones de dólares, respectivamente, situaron la participación del Grupo a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 en el 64,32%.

Grupo Provincial (Venezuela)-

En marzo de 1997, el Grupo adquirió el 40% del capital social de Banco Provincial, S.A. y porcentajes superiores en el resto de sociedades del Grupo Provincial, asumiendo la gestión de dicho grupo. En los ejercicios posteriores se han realizado otras adquisiciones que han elevado la participación del Banco en el Grupo Provincial al 54,98%, 55,53% y al 55,59% a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, respectivamente.

Grupo Continental (Perú)-

En abril de 1995, el Grupo adquirió el 75% del capital social de Banco Continental, S.A. a través de la sociedad Holding Continental, S.A. Posteriores adquisiciones elevaron esta participación hasta el 81,78% a 31 de diciembre de 2001.

Con fecha 26 de noviembre de 2002, BBVA, como accionista en un 50% del capital de la sociedad peruana Holding Continental S.A., procedió a suscribir una ampliación de capital en dicha entidad, por importe de 10 millones de USD. Dicha ampliación de capital se ha destinado a financiar la oferta de adquisición de acciones de Banco Continental, con el objeto de adquirir las acciones que en aquel momento no eran de su propiedad (143.713.997 títulos) a un precio de 1,59 soles por acción. El 27 de noviembre de 2002, Holding Continental S.A. presentó dicha operación en la Bolsa de Valores de Lima y a su correspondiente Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores. El

resultado de la citada oferta fue la adquisición del 8,84% del capital social de Banco Continental, siendo en 2002 la participación de Holding Continental y sus filiales en el referido Banco de 91,51%. Durante el ejercicio 2003, la participación de dicha sociedad se ha elevado al 92,01%.

Grupo BBVA Banco Ganadero (Colombia)-

En el mes de agosto de 1996, el Grupo adquirió un 40% de las acciones ordinarias (equivalentes al 35,1% del capital total) de Banco Ganadero, S.A. (actualmente BBVA Banco Ganadero, S.A.). En el año 2000, esta entidad realizó un importante proceso de saneamiento y reforzamiento patrimonial, que incluyó una ampliación de capital por importe de 254 millones de dólares, aproximadamente, que fue casi íntegramente suscrita por el Grupo. Dicha ampliación, junto a diversas compras adicionales, que supusieron desembolsos por importe de 14 millones de dólares, situaron en un 85,56% la participación del Grupo en BBVA Banco Ganadero, S.A. a 31 de diciembre de 2000. El Consejo de Administración del Banco de 23 de enero de 2001 acordó la realización de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones de BBVA Banco Ganadero, S.A. que fue llevada a cabo el 9 de abril de 2001, lo que supuso el desembolso de 44,4 millones de dólares y el incremento de la participación del Grupo en BBVA Banco Ganadero, S.A. hasta el 95,36%, porcentaje mantenido a 31 de diciembre de 2002. A 31 de diciembre de 2003, el porcentaje mantenido es del 95,37%.

Grupo BBVA Brasil-

En agosto de 1998, el Grupo adquirió el control de Banco Excel Económico, S.A. (Banco Bilbao Vizcaya Brasil, S.A. - BBVA Brasil) y consiguió la práctica totalidad de su capital con la suscripción íntegra de una ampliación de capital efectuada por el banco, por importe de 853 millones de dólares.

Adicionalmente, dentro del plan de capitalización acordado con las autoridades brasileñas, el Grupo constituyó un depósito en BBV Brasil por importe de 700 millones de dólares, convertible en capital en ejercicios futuros, de los que 31 millones de dólares fueron convertidos en diciembre de 2000. Durante el ejercicio 2001, se convirtieron 46 millones de dólares. En el ejercicio 2002, se capitalizó el depósito en su totalidad, convirtiendo en dicho ejercicio 623 millones de dólares.

Durante el ejercicio 2002, el Grupo tomó la decisión de replantear el modelo de negocio desarrollado en Brasil. Como fruto de este nuevo enfoque, se alcanzó un acuerdo estratégico en dicho ejercicio con Banco Bradesco, S.A., el cual se firmó el 10 de enero de 2003. Dicho acuerdo incorpora los aspectos fundamentales:

- La integración del negocio bancario y de seguros del Grupo en Brasil, desarrollado por BBV Brasil, y sus sociedades filiales, en Banco Bradesco, S.A. mediante la transferencia de todas las acciones de BBVA Brasil propiedad de BBVA a Banco Bradesco, S.A.
- Como contrapartida a la transferencia de las acciones, BBVA recibió acciones ordinarias y acciones preferentes de nueva emisión de Banco Bradesco, S.A. representativas de un 4,44 % de su

capital social y, además, percibió un importe en efectivo de 1.864 millones de Reales brasileños.

A 31 de diciembre de 2002, el Grupo procedió al registro de los efectos contables del acuerdo, habiendo contabilizado un cargo en el epígrafe “Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas adjunta por importe de 245.717 miles de euros, con abono al epígrafe “Pérdidas en sociedades consolidadas por diferencias negativas de cambio de consolidación” (véase Nota 24) para cancelar, según establece la normativa de Banco de España las diferencias de cambio negativas acumuladas, registradas contra reservas de consolidación, derivadas de la conversión de los estados financieros de BBV Brasil desde el momento de su adquisición; el mencionado registro no tiene efecto alguno en el patrimonio del Grupo. Adicionalmente se registró un importe de 92.000 miles de euros en concepto de plusvalía, con abono al mencionado epígrafe de la cuenta de resultados consolidada adjunta y con cargo al capítulo “Otros Activos” del balance de situación consolidado adjunto. Por último se dotó un Fondo Específico de 34.719 miles de euros con cargo al epígrafe “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 28.g) equivalente al Fondo de Comercio teórico de las acciones de Banco Bradesco, S.A. antes descrito.

Dicho acuerdo, tras la pertinente “Due Diligence” y a las necesarias aprobaciones de los diversos organismos reguladores, se materializó el 9 de junio de 2003.

Banco de Crédito Local, S.A.-

A finales de 2000, se firmó un acuerdo con el Grupo Dexia para la resolución de la alianza estratégica para el negocio institucional que Argentaria mantenía con dicho grupo. El acuerdo incluía la compra por parte de BBVA, S.A. del 40% de Banco de Crédito Local, S.A., en poder del Grupo Dexia desde el año 1998. Dicha adquisición fue realizada en enero de 2001 y supuso el desembolso de 429.435 miles de euros, generándose un fondo de comercio de 298.037 miles de euros (Nota 13).

A 31 de diciembre de 2003, el porcentaje mantenido es del 100%.

Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2003-

Las operaciones más destacadas durante el ejercicio 2003, se indican a continuación:

- El 13 de enero de 2003, el Grupo alcanzó un acuerdo con Banco Bradesco, S.A., por el que el Grupo vendía su filial bancaria en Brasil, y sus subsidiarias en el mismo país, a cambio del 4,44% de su capital y 1.864 millones de reales en efectivo. Banco Bradesco, S.A. consolida por el método de puesta en equivalencia.
- Durante el ejercicio 2003 las sociedades del grupo BBVA Privanza Banco, S.A., y BBVA Bolsa, S.A., han procedido a su disolución sin liquidación y a la cesión de sus activos y pasivos a BBVA, S.A.

Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2002-

Las operaciones más destacadas durante el ejercicio 2002, se indican a continuación:

- Durante el ejercicio 2002, la sociedad Brunara, S.A. en la que el Grupo participa en un 14,066% de su capital ha dejado de consolidar por integración global, pasando a integrarse por el procedimiento de puesta en equivalencia.
- El 25 de enero de 2002, el Grupo y Grupo Progreso, anunciaron el lanzamiento de BBVA Crecer AFP, una nueva gestora de fondos de pensiones para el mercado dominicano. A 31 de diciembre de 2002, la participación de BBVA en esta sociedad es del 70%, ostentando el Grupo Progreso el 30% restante. La inversión total en el ejercicio 2002 ha sido de 3,6 millones de dólares.
- El 14 de mayo de 2002, previa autorización del Banco Central de Uruguay, se formalizó la venta de la totalidad de la participación accionarial de BBVA Banco Francés, S.A. en BBVA Uruguay (60,88%), a favor de BBVA por un importe de 55 millones de dólares (véase Nota 3.ñ). Esta transacción supuso el incremento de la participación del Grupo BBVA en BBVA Uruguay del 80,658% al 100%.
- El 15 de Mayo de 2002, Terra Networks y el Grupo formalizaron un Protocolo de Intenciones como principio de Acuerdo para la integración de Uno-e Bank, S.A. y el área de actividad de financiación al consumo de particulares desarrollada por Finanzia Banco de Crédito, S.A., filial al 100% de BBVA por el cual, la participación de Terra Networks en Uno-e Bank, S.A. quedaba en un 33%. La operación de integración descrita, así como el porcentaje de participación de Terra Networks quedaba sujeta a la formalización de contratos definitivos, realizada el 10 de enero de 2003, y obtención de las autorizaciones pertinentes. Asimismo, se formalizó un mecanismo de liquidez de las acciones de Terra Networks en la entidad combinada resultante.

Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2001-

El grupo ha obtenido, durante el ejercicio 2001, unos beneficios por venta de participaciones que han ascendido a 31.319 miles de euros. Entre las operaciones realizadas, se destacan las siguientes:

- En febrero de 2000, el Grupo firmó un acuerdo estratégico con Telefónica, S.A., en el que se recogía, entre otros aspectos, la toma por el Grupo Telefónica de un 49% del capital social de Uno-e Bank, S.A. La ejecución del citado acuerdo se llevó a cabo con fecha 2 de agosto del 2001, con la venta por parte del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., del 49% de su participación en Uno-e Bank, S.A. a Terra Networks, S.A.
- El Grupo procedió a la venta de la totalidad de las acciones que poseía del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Maroc, lo que generó un beneficio de 5.109 miles de euros.
- Por último, se realizó la venta del 80% de Futuro de Bolivia, S.A., AFP, generándose un beneficio por venta de 15.759 miles de euros.

(5) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2003, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2003, por importe total de 0,27 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2003, una vez deducido el importe percibido y a percibir por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 859.896 miles de euros y figura registrado en el capítulo "Otros activos" del correspondiente balance de situación consolidado (Nota 15). El último de los dividendos a cuenta acordados supone 0,09 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 12 de enero de 2004 y, a 31 de diciembre de 2003, figuraba registrado en el epígrafe "Otros pasivos - Obligaciones a pagar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 15).

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2003 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	31.05.03	31.08.03	30.11.03
Dividendo a cuenta-	Primero	Segundo	Tercero
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	463.187	1.090.843	1.427.397
Menos-			
Dividendos a cuenta distribuidos	-	(287.627)	(575.254)
Cantidad máxima de posible distribución	463.187	803.216	852.143
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	287.627	287.627	287.626

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,114 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2003 (véase Nota 23), el dividendo com-

plementario ascendería a 364.327 miles de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio 2003 (Nota 4)	1.460.337
Distribución:	
Dividendos (Nota 2.d)	
- A cuenta	862.880
- Complementario	364.327
Reservas voluntarias	233.130

No obstante lo anterior, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004 en la que se formulan estas cuentas anuales, ha acordado, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta. La suscripción de las nuevas acciones puede ser incompleta de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 161. 1 de la Ley de Sociedades Anónimas (véase Nota 32).

Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Respecto al dividendo correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, tendrán derecho exclusivamente a percibir la cantidad que, en su caso, acuerde la junta General de Accionistas, como dividendo complementario, en el supuesto de que las acciones se emitan con anterioridad a dicha Junta. Para el supuesto en que en la fecha de celebración de la Junta General se haya suscrito y desembolsado la mencionada ampliación de capital, se ajustará la anterior propuesta de distribución de resultados en función de las nuevas acciones emitidas, en el sentido de incrementar la cantidad destinada a dividendo en el importe que sea necesario para que la cifra a distribuir, en concepto de dividendo complementario a todas las acciones emitidas y suscritas, sea igual a 0,114 euros por cada acción, detrayéndose dicho importe de la cantidad inicialmente asignada a la dotación de "Reservas Voluntarias", mostrado en el cuadro anterior, por un importe máximo de 22.230 miles de euros, en base al número máximo de acciones antes indicado.

(6) DEUDAS DEL ESTADO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros					
	2003		2002		2001	
	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado
Cartera de renta fija:						
De inversión a vencimiento-						
Deuda del Estado cotizada	613.946	652.625	1.880.783	1.983.010	2.271.905	2.381.703
De inversión ordinaria-						
Letras del Tesoro	601.300	601.101	1.145.563	1.146.566	6.502.073	6.526.390
Otras deudas anotadas cotizadas	12.092.631	12.275.181	9.243.858	9.538.272	8.914.018	9.088.884
Otros títulos cotizados	21.562	21.651	24.784	27.219	75.433	79.514
	12.715.493	12.897.933	10.414.205	10.712.057	15.491.524	15.694.788
Menos-						
Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f)	-	-	(34)	-	(6)	-
	12.715.493	12.897.933	10.414.171	10.712.057	15.491.518	15.694.788
De negociación-						
Letras del Tesoro	4.804.191	4.804.191	4.697.945	4.697.945	3.113	3.113
Otras deudas anotadas	811.373	811.373	2.774.877	2.774.877	2.398.833	2.398.833
	5.615.564	5.615.564	7.472.822	7.472.822	2.401.946	2.401.946
	18.945.003	19.166.122	19.767.776	20.167.889	20.165.369	20.478.437

Durante el ejercicio 2003, 2002 y 2001, se han producido trasposos a precios de mercado de títulos de la cartera de negociación a la cartera de inversión ordinaria por importe de 717.080, 1.811.502 y 3.106.078 miles de euros, respectivamente.

El coste de adquisición de los valores asignados a la cartera de negociación asciende, a 31 de diciembre de 2003, a 5.610.704 miles de euros (7.378.856 y 2.403.315 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio 2001	14.735.194
Compras	77.638.046
Ventas	(69.403.453)
Amortizaciones	(2.796.263)
Otros	(8.155)
Saldo al final del ejercicio 2001	20.165.369
Compras	67.115.695
Ventas	(63.935.970)
Amortizaciones	(3.634.226)
Otros	56.908
Saldo al final del ejercicio 2002	19.767.776
Compras	58.753.072
Ventas	(52.778.298)
Amortizaciones	(6.753.702)
Otros	(43.845)
Saldo al cierre del ejercicio 2003	18.945.003

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2003 ha sido el 2,11% (2,82% y 4,58% durante los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente). De estos activos y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito (Nota 7) y a clientes (Nota 8), el Grupo tenía cedidos, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, un importe efectivo de 5.282.381, 5.991.369 y 5.316.944 miles de euros a otros intermediarios financieros (Nota 17) y a clientes (Nota 18).

El tipo de interés nominal de la Deuda del Estado cotizada al cierre del ejercicio 2003 ha variado entre el 10,15% y el 3,20% (al cierre del 2002 ha variado entre el 10,9% y el 3,25% y al cierre del 2001 entre el 11,37% al 3%). De estos títulos, y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito (Nota 7) y a clientes (Nota 8), el Grupo tenía cedidos, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, un importe efectivo de 17.980.643, 15.185.661 y 15.864.021 miles de euros, a Banco de España, a otros intermediarios financieros (Nota 17) y a clientes (Nota 18).

El desglose de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
Saldos a 31 de diciembre de 2003-				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	-	-	613.946
De inversión ordinaria	15.775	1.652.458	9.367.609	1.679.651
De negociación	773.089	2.860.267	1.571.849	410.359
	<u>788.864</u>	<u>4.512.725</u>	<u>10.939.458</u>	<u>2.703.956</u>
Saldos a 31 de diciembre de 2002-				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	1.264.802	-	615.981
De inversión ordinaria	1.492.066	2.478.865	4.926.042	1.517.232
De negociación	520.045	3.018.011	2.423.940	1.510.826
	<u>2.012.111</u>	<u>6.761.678</u>	<u>7.349.982</u>	<u>3.644.039</u>
Saldos a 31 de diciembre de 2001-				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	376.515	-	1.277.361	618.029
De inversión ordinaria	1.329.025	3.069.565	6.426.546	4.666.388
De negociación	581.161	184.457	634.885	1.001.443
	<u>2.286.701</u>	<u>3.254.022</u>	<u>8.338.792</u>	<u>6.285.860</u>

(7) ENTIDADES DE CRÉDITO - ACTIVO

El desglose del saldo de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su naturaleza, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Por moneda:			
En euros	9.002.257	6.752.842	8.752.036
En moneda extranjera	11.904.872	14.723.437	14.446.720
	<u>20.907.129</u>	<u>21.476.279</u>	<u>23.198.756</u>
Por naturaleza:			
A la vista-			
Cuentas mutuas	237.564	348.420	284.784
Otras cuentas	406.423	1.029.288	2.358.426
	<u>643.987</u>	<u>1.377.708</u>	<u>2.643.210</u>
Otros créditos-			
Depósitos en entidades de crédito y financieras	8.462.098	11.169.447	9.647.849
Adquisición temporal de activos (Notas 6, 8, 17 y 18)	10.659.685	8.301.701	10.694.548
Otras cuentas	1.312.599	750.210	351.682
	<u>20.434.382</u>	<u>20.221.358</u>	<u>20.694.079</u>
Menos-			
Fondo de insolvencias (Notas 2.f, 3.c y 8)	(5.582)	(5.439)	(34.714)
Fondo de riesgo país (Notas 2.f, 3.c y 8)	(165.658)	(117.348)	(103.819)
	<u>20.907.129</u>	<u>21.476.279</u>	<u>23.198.756</u>

La cuenta "Fondo de riesgo-país" del detalle anterior a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 incluye 162.321, 93.322 y 98.548 miles de euros, respectivamente, de provisiones constituidas para la cobertura de posiciones de riesgo-país intergrupo con entidades de crédito (Notas 2.c y 3.c).

A continuación, se indica el desglose, por plazos de vencimiento, así como los tipos de interés promedio de cada ejercicio del epígrafe "Otros créditos" (excepto "Otras cuentas") de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, sin considerar el fondo de insolvencias ni el fondo de riesgo país:

CONCEPTOS	Miles de euros				Tipo de interés medio del Ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Saldos a 31 de diciembre de 2003-					
Depósitos en entidades de crédito y financieras					
Adquisición temporal de activos	7.118.241	863.375	356.845	123.637	4,9%
	<u>10.576.517</u>	<u>83.168</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,6%</u>
	<u>17.694.758</u>	<u>946.543</u>	<u>356.845</u>	<u>123.637</u>	
Saldos a 31 de diciembre de 2002-					
Depósitos en entidades de crédito y financieras					
Adquisición temporal de activos	10.205.195	842.615	75.910	45.727	4,2%
	<u>4.664.761</u>	<u>1.623.713</u>	<u>2.013.134</u>	<u>93</u>	<u>6,6%</u>
	<u>14.869.956</u>	<u>2.466.328</u>	<u>2.089.044</u>	<u>45.820</u>	
Saldos a 31 de diciembre de 2001-					
Depósitos en entidades de crédito y financieras					
Adquisición temporal de activos	7.464.116	1.908.679	217.918	57.136	5,3%
	<u>10.574.970</u>	<u>119.578</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,4%</u>
	<u>18.039.086</u>	<u>2.028.257</u>	<u>217.918</u>	<u>57.136</u>	

(8) CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y al sector que lo origina, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Por moneda:			
En euros	120.152.594	106.589.553	98.982.084
En moneda extranjera	28.674.680	34.725.459	51.237.736
	148.827.274	141.315.012	150.219.820
Por sectores:			
Administraciones públicas	13.403.575	12.561.840	12.195.701
Agricultura	1.056.589	698.161	533.339
Industrial	11.991.104	11.970.286	11.377.851
Inmobiliaria y construcción	14.823.377	13.651.669	12.767.362
Comercial y financiero	12.742.051	9.336.199	8.676.667
Préstamos a particulares	44.159.656	38.514.900	36.105.108
Leasing	4.159.904	3.216.394	2.684.525
Otros	13.332.683	12.923.030	10.899.947
Total residentes	115.668.939	102.872.479	95.240.500
No residentes	37.601.874	43.540.228	60.907.023
Europa	8.266.581	7.453.873	8.636.490
Estados Unidos	3.126.236	772.262	1.052.007
Latinoamérica	25.070.254	31.335.166	46.382.514
Resto	1.138.803	3.978.927	4.836.012
Menos-			
Fondo de insolvencias (Notas 2.f y 3.c)	(4.001.896)	(4.771.009)	(5.715.979)
Fondo de riesgo país (Notas 2.f y 3.c)	(441.643)	(326.686)	(211.724)
	148.827.274	141.315.012	150.219.820

A continuación, se indica el desglose de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, sin considerar el saldo de las cuentas “Fondo de insolvencias” y “Fondo de riesgo país” del detalle anterior, atendiendo al plazo de vencimiento y a la modalidad y situación de las operaciones:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Por plazo de vencimiento:			
Hasta 3 meses	35.213.097	39.559.494	45.470.250
Entre 3 meses y 1 año	27.869.528	22.308.438	25.519.364
Entre 1 año y 5 años	37.875.262	37.365.648	34.911.609
Más de 5 años	52.312.926	47.179.127	50.246.300
	153.270.813	146.412.707	156.147.523
Por modalidad y situación del crédito:			
Cartera comercial	9.649.948	9.326.491	11.051.537
Efectos financieros	34.261	29.154	55.931
Deudores con garantía real	64.008.734	57.590.451	56.485.533
Adquisición temporal de activos (Notas 6, 7, 17 y 18)	1.826.238	318.107	406.782
Otros deudores a plazo	64.335.445	66.332.030	74.465.447
Deudores a la vista y varios	5.969.772	5.303.066	7.350.174
Arrendamientos financieros	4.773.894	4.040.129	3.657.087
Activos dudosos	2.672.521	3.473.279	2.675.032
	153.270.813	146.412.707	156.147.523

El movimiento habido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 del saldo del epígrafe de “Activos dudosos” incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	3.473.279	2.675.032	2.798.861
Entradas	2.394.975	4.275.505	3.830.127
Recuperaciones	(1.632.605)	(1.773.530)	(2.108.562)
Trasposos a fallidos	(1.252.221)	(889.913)	(1.845.394)
Diferencias de cambio y otros	(310.907)	(813.815)	-
Saldo al cierre del ejercicio	2.672.521	3.473.279	2.675.032

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe nominal de los activos, fundamentalmente préstamos y créditos afectos a obligaciones, propias y de terceros, ascendía a 17.367.909, 18.190.848 y 11.200.566 miles de euros, respectivamente y, corresponde, básicamente, a la afectación de determinados activos en garantía de líneas de financiación con Banco de España (Nota 17) y a parte de los activos adscritos a la emisión de cédulas hipotecarias, que de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario se consideran aptos como garantía frente a terceros.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, no existían créditos concedidos a clientes con duración indeterminada.

A lo largo de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, han sido transferidos créditos a fondos de titulización por importe de 2.586.891, 2.910.899 y 3.328.692 miles de euros, respectivamente.

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en la cuenta “Arrendamientos financieros” del detalle anterior por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, más el valor residual sobre el que se efectúe la opción de compra, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe pendiente de vencimiento de los préstamos a empleados y clientes para la adquisición de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., ascendía a 13.269, 17.286 y 107.605 miles de euros, respectivamente.

El importe de los anticipos y créditos concedidos al conjunto de los miembros del Consejo de Administración del Banco a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 ascendía a 261, 1.099 y 6.091 miles de euros, respectivamente, y devengaban un tipo de interés anual comprendido entre el 4% y el 5%. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existían avales prestados por su cuenta. A 31 de diciembre de 2001 el importe de avales prestados por su cuenta ascendía a 142 miles de euros, respectivamente.

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2003, 2002 y 2001 en el saldo conjunto de las cuentas “Fondo de insolvencias” y “Fondo de riesgo país” del detalle anterior y de los asignados a entidades de crédito (Nota 7) y valores de renta fija (Nota 9), se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	5.345.883	6.320.008	8.155.054
Dotación neta del ejercicio:			
Provisión para créditos en mora	1.401.414	1.889.927	2.216.479
Provisión para riesgo-país (Nota 2.c)	258.762	286.195	77.146
Fondos disponibles	(317.130)	(433.964)	(293.588)
	1.343.046	1.742.158	2.000.037
Variaciones en la composición del Grupo consolidable (Nota 4)			
Cancelaciones por traspasos a créditos en suspenso	(1.062.758)	(1.333.611)	(1.872.345)
Traspaso a fondos para cobertura de activos adjudicados por regularización de créditos (Nota 14)	(11.410)	(8.156)	(8.105)
Otros movimientos:			
Diferencias de cambio	(710.514)	(1.441.192)	715.277
Aplicación Fondo específico pagarés FOBAPROA	-	-	(3.259.265)
Traspaso a Fondo provisión para riesgos de firma (Nota 20)	62.275	(86.278)	(38.664)
Provisión registrada por el canje de renta fija por préstamos organizado en Argentina (Nota 3.ñ) (*)	-	-	434.874
Resto	(155.248)	154.815	181.203
Saldo al cierre del ejercicio	4.735.885	5.345.883	6.320.008

(*) A 31 de diciembre de 2002, este importe fue registrado en las cuentas «Diferencias de cambio» y «Cancelaciones por traspasos a créditos en suspenso» (301.224 y 133.650 miles de euros, respectivamente).

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 ascienden a 227.179, 207.677 y 287.735 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del capítulo «Amortización y provisiones para insolvencias» de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, capítulo que recoge, por otra parte, las amortizaciones por 161.079 miles de euros en 2003, 208.857 miles de euros en 2002 y 206.928 miles de euros en 2001 de créditos considerados fallidos.

El detalle a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, de los riesgos totales mantenidos con terceros ajenos al Grupo en países en dificultades de distinto grado («riesgo-país»), así como de las provisiones constituidas para su cobertura, incluidas en los fondos de insolvencias (Nota 3.c), se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Riesgo-país	926.700	1.046.687	1.404.722
Provisión constituida (*)	613.140	482.719	493.942
Porcentaje de cobertura	66,2%	46,1%	35,2%

(*) De estos importes, 447.443, 353.264 y 218.605 miles de euros, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, se encontraban registrados en la cuenta «Provisión para riesgo-país». Los importes restantes figuran en la cuenta «Provisión para riesgos específicos».

El importe de riesgo país a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, no incluye los activos para los que se han contratado operaciones de seguro con terceros que incorporan cobertura de los riesgos de confiscación, expropiación, nacionalización, no transferencia, inconvertibilidad y, en su caso, guerra y violencia política. La suma asegurada a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 asciende, respectivamente, a 466, 584 y 555 millones de dólares, respectivamente (369, 557 y 629 millones de euros, aproximadamente).

Adicionalmente, de acuerdo con la normativa de Banco de España en vigor, la provisión para insolvencias por riesgos de firma figura registrada en el epígrafe «Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones» (Notas 2.f y 20) del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos por importe de 209.270, 271.545 y 185.268 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

(9) OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

La composición por moneda, sector que lo origina, admisión o no a cotización y naturaleza del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Por moneda:			
En euros	24.201.930	18.785.929	22.570.025
En moneda extranjera	28.734.036	30.347.250	39.080.913
	52.935.966	49.133.179	61.650.938
Por naturaleza:			
De inversión a vencimiento	510.709	522.077	596.769
De inversión ordinaria	32.410.725	28.914.106	41.805.296
De negociación	20.014.532	19.696.996	19.248.873
	52.935.966	49.133.179	61.650.938
Por sectores:			
Administraciones Públicas residentes	1.174.997	1.436.106	1.351.886
Entidades de crédito residentes	457.427	258.027	459.373
Otros sectores residentes	2.481.168	2.441.327	2.468.122
Otros sectores no residentes	49.017.438	45.125.706	57.628.725
Europa	20.670.609	14.629.779	18.622.973
Estados Unidos	5.161.076	2.905.029	2.533.603
Latinoamérica	22.324.498	26.765.261	35.257.299
Resto	861.255	825.637	1.214.850
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f)	(73.958)	(2.586)	(3.396)
Fondo de insolvencias y riesgo país (Notas 2.f, 3.c y 8)	(121.106)	(125.401)	(253.772)
	52.935.966	49.133.179	61.650.938
Por cotización:			
Cotizados	46.264.545	37.955.161	45.144.591
No cotizados	6.671.421	11.178.018	16.506.347
	52.935.966	49.133.179	61.650.938

A continuación se indica el desglose por plazo de vencimiento del saldo de la Renta Fija de Inversión (ordinaria y vencimiento) de los balances de situación consolidados adjuntos, sin considerar el saldo de

las cuentas “Fondo de fluctuación de valores” y “Fondo de insolvencias y de riesgo país” en el 2003, del detalle anterior:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
Saldos a 31 de diciembre de 2003-			
Cartera renta fija:			
De inversión a vencimiento	10.361	442.771	57.577
De inversión ordinaria	3.352.499	15.337.545	13.915.745
	3.362.860	15.780.316	13.973.322
Saldos a 31 de diciembre de 2002-			
Cartera renta fija:			
De inversión a vencimiento	10.355	432.307	79.415
De inversión ordinaria	4.224.678	10.960.229	13.729.199
	4.235.033	11.392.536	13.808.614
Saldos a 31 de diciembre de 2001-			
Cartera renta fija:			
De inversión a vencimiento	74.755	355.701	166.313
De inversión ordinaria	9.624.030	22.233.218	9.948.048
	9.698.785	22.588.919	10.114.361

Durante el ejercicio 2003, se han producido traspasos a precios de mercado de títulos de la cartera de negociación a la cartera de inversión ordinaria por importe de 893.242 miles de euros (1.054.336 miles de euros en 2002).

El coste de adquisición de los valores asignados a la cartera de negociación asciende a 31 de diciembre de 2003 a 19.870.277 miles de euros (19.598.881 y 19.278.581 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2001 respectivamente).

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el valor de mercado de las obligaciones y otros valores de renta fija incluidos en la cartera de inversión ordinaria asciende a 32.590.300, 28.971.860 y 41.774.037 miles de euros respectivamente.

El valor de mercado de los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento asciende a 542.590, 561.760 y 648.306 miles de euros a 31 de Diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

El valor nominal de los títulos que a 31 de diciembre de 2003 están garantizando líneas de financiación, asignados por el Banco de España y otros bancos centrales en el Grupo, asciende a 12.231.516 miles de euros (7.091.312 miles de euros a 31 de diciembre de 2002)

Una parte de los títulos en cartera a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 había sido cedida temporalmente, fundamentalmente a acreedores del sector privado, y figura contabilizada en el epígrafe “Débitos a clientes - Otros débitos” de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 18).

Formando parte del saldo del epígrafe de “Cartera de inversión ordinaria - Otros sectores no residentes”, se encuentran registrados los pagarés emitidos por el Fondo Bancario para la Protección al Ahorro -FOBAPROA- de México, actualmente Instituto Bancario para la Pro-

tección al Ahorro -IPAB-. Estos pagarés tienen su origen en las medidas implantadas por el Gobierno Mexicano como consecuencia de la crisis bancaria sufrida por la situación económica en México a finales de 1994 y durante 1995. Mediante diversas disposiciones, los bancos transfirieron al Gobierno Mexicano parte de la cartera de créditos con problemas de pago. Estas operaciones fueron estructuradas como una cesión de los derechos futuros de los flujos generados por los créditos. A cambio de estos derechos, las instituciones de crédito recibieron, por un monto equivalente al valor neto en libros (descontando las provisiones) de los activos sujetos al esquema, pagarés no transferibles del FOBAPROA. A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe de dichos pagarés ascendía a 9.030.338, 11.173.894 y 15.661.263 miles de euros, respectivamente. Estos pagarés devengan intereses capitalizables y son pagaderos hasta su vencimiento, en el 2005. Los intereses asociados a estos pagarés aparecen registrados en el capítulo de “Intereses y otros rendimientos asimilados” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Bajo las condiciones establecidas en los acuerdos con el FOBAPROA, el Grupo Financiero BBVA Bancomer es responsable del 25% de las pérdidas resultantes de: la diferencia entre el monto de los pagarés del FOBAPROA al inicio de la operación más los intereses devengados acumulados y las recuperaciones de los créditos sujetos al programa. Dicha contingencia se encuentra completamente saneada.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 sin considerar los fondos de fluctuación de valores e insolvencias, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	49.261.166	61.908.106	60.642.296
Compras	5.705.603.539	6.215.765.285	4.995.049.443
Ventas y Amortizaciones	(5.685.935.563)	(6.220.035.030)	(4.987.490.780)
Traspasos y otros	(15.798.112)	(8.377.195)	(6.292.843)
Saldo al cierre del ejercicio	53.131.030	49.261.166	61.908.106

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondo de fluctuación de valores” durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	2.586	3.396	48.706
Dotaciones contra cuenta			
periódica activa (Nota 3.d)	69.687	-	-
Traspasos y otros	1.685	(810)	(45.310)
Saldo al cierre del ejercicio	73.958	2.586	3.396

(10) ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las acciones de sociedades en las que generalmente se posee una participación inferior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), así como las participaciones en fondos de inversión. El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de su admisión o no a cotización, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Por moneda:			
En euros	2.390.882	1.986.299	2.357.074
En moneda extranjera	701.182	1.021.193	1.316.625
	3.092.064	3.007.492	3.673.699
Por naturaleza:			
De inversión ordinaria	1.062.650	2.075.564	2.641.419
De negociación	2.029.414	931.928	1.032.280
	3.092.064	3.007.492	3.673.699
Por cotización:			
Cotizados	2.541.383	2.447.460	2.435.746
No cotizados	622.334	800.758	1.391.608
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores (Notas 2.f y 3.e)	(71.653)	(240.726)	(153.655)
	3.092.064	3.007.492	3.673.699

A continuación, se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	3.248.218	3.827.354	3.154.171
Compras	12.093.943	16.582.585	15.656.407
Ventas	(12.082.488)	(16.336.109)	(15.853.984)
Otros	(95.956)	(825.612)	870.760
Saldo al cierre del ejercicio	3.163.717	3.248.218	3.827.354

En el Anexo IV, se indican las adquisiciones del Grupo, directas o indirectas, de participaciones en empresas y los porcentajes adquiridos, netos de posteriores ventas, y fechas de notificación a las mismas, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el valor de mercado de las acciones y otros títulos de renta variable incluidos en este capítulo excede de su correspondiente valor en libros en 104.680, 125.789 y 77.645 miles de euros, respectivamente.

El coste de adquisición de los valores asignados a la cartera de negociación asciende a 31 de diciembre de 2003 a 1.943.149 y a 31 de diciembre de 2002, a 942.194 miles de euros. A 31 de diciembre de 2001, los valores recogidos en la cartera de negociación no diferían significativamente de su coste de adquisición.

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	240.726	153.655	115.472
Dotación neta del ejercicio	(33.252)	161.794	(12.665)
Utilizaciones	(136.187)	(62.143)	(5.998)
Traspaso y otros	366	(12.580)	56.846
Saldo al cierre del ejercicio	71.653	240.726	153.655

(11) PARTICIPACIONES

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las participaciones en el capital de otras sociedades que, sin constituir una unidad de decisión, mantienen con el Grupo una vinculación duradera, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y con la Circular 4/1991 de Banco de España, y en las que, por regla general, se posee una participación de entre el 20% (3% si cotizan en Bolsa) y el 50%.

La cuenta "Otras participaciones en empresas asociadas" del siguiente cuadro recoge la cartera de participaciones en sociedades adquiridas sin vocación de permanencia en el Grupo y aquellas para las que se han instrumentado operaciones de futuro de cobertura (véase Nota 2.c).

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Por moneda:			
En euros	5.333.309	5.891.886	6.333.502
En moneda extranjera	259.915	132.289	308.433
	5.593.224	6.024.175	6.641.935
Por cotización:			
Cotizados	5.172.770	5.614.439	6.048.381
No cotizados	420.492	409.818	595.345
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores (Notas 2.f y 3.e)	(38)	(82)	(1.791)
	5.593.224	6.024.175	6.641.935
Por la naturaleza de la inversión:			
Participaciones permanentes	4.619.803	4.921.149	5.605.568
Otras participaciones en empresas asociadas	973.421	1.103.026	1.036.367
	5.593.224	6.024.175	6.641.935

Estos saldos incluyen 889.243, 1.024.136 y 1.144.862 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, correspondientes a participaciones mantenidas en entidades de crédito, que corresponden a las inversiones en Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A., Banco Bradesco, S.A. y Banco Atlántico, S.A. en el año 2003 y a Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A., Credit Lyonnais, S.A., Banco Atlántico, S.A. y Wafabank, S.A. en los años 2002 y 2001. En el Anexo II se indican las empresas asociadas más significativas, incluyéndose los porcentajes de participación, directa e indirecta, los valores contables de dichas participaciones y otra información relevante.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos correspondiente a los ejercicios 2003, 2002 y 2001 sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	6.024.257	6.643.726	7.468.376
Ampliaciones de capital y Compras	2.128.197	1.707.627	1.461.962
Ventas	(2.440.890)	(1.824.169)	(2.098.674)
Reconocimiento de diferencias de primera integración (Nota 13), traspasos (Nota12) y otros	(118.302)	(502.927)	(187.938)
Saldo al cierre del ejercicio	5.593.262	6.024.257	6.643.726

Las operaciones más significativas efectuadas en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se resumen a continuación:

Inversiones-

- Ejercicio 2003

- En el mes de marzo de 2003 se ha incorporado la sociedad Desarrollo Inmobiliario de Lanzarote, S.A., con un porcentaje de participación del 40,8% habiéndose realizado un desembolso de 4,4 millones de euros.
- Durante el mes de mayo se ha adquirido un 35% del capital de Telefónica Data de Colombia, S.A., con un desembolso de 4,1 millones de euros.
- En junio de 2003, se realizó la adquisición de un 4,44% de Banco Bradesco, S.A. dentro del marco del acuerdo de venta de BBV Brasil y Subsidiarias a la citada entidad (Nota 4). Posteriormente, durante los meses de noviembre y diciembre se ha adquirido un 0,56% adicional, hasta alcanzar una participación a 31 de diciembre de 2003 del 5%.
- En el mes de junio de 2003 se ha incorporado la sociedad Inensur Brunete, S.L. con un porcentaje de participación del 50%, habiéndose realizado un desembolso de 9,6 millones de euros.
- Durante el ejercicio 2003, se realizaron adquisiciones equivalentes al 0,176% en Gas Natural, S.A. hasta situar el porcentaje máximo de participación del grupo BBVA en un 3,241%; estas adquisiciones dieron lugar a un desembolso de 12,7 millones de euros.

- Ejercicio 2002

- Durante el ejercicio 2002, se realizaron adquisiciones equivalentes al 0,202% en Gas Natural, S.A. hasta situar el porcentaje de participación del grupo BBVA en un 3,065%; estas adquisiciones dieron lugar a un desembolso de 16 millones de euros.
- A lo largo del ejercicio 2002, se produjeron compraventas lo que significó un aumento de la participación en un 0,164% del capital de Telefónica de España, S.A., generándose en las ventas una plusvalía de 8 millones de euros.

- Ejercicio 2001

- Durante el ejercicio 2001, se tomaron participaciones equivalentes al 4,87% de Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. con un desembolso de 398.074 miles de euros.
- Durante el último trimestre de 2001, se realizaron adquisiciones equivalentes al 1,875% de Wafabank, S.A. por un total de 9.232 miles de euros.

Desinversiones-

- Ejercicio 2003

- Durante el mes de marzo del 2003, se ha realizado la venta del 25% de Metrovacesa Residencial, S.A., habiéndose generado una plusvalía de 2,1 millones de euros en la operación.
- En junio del 2003 se ha perfeccionado la operación anunciada en diciembre 2002 por Credit Agricole, S.A. y SACAM Development, de oferta pública de adquisición sobre acciones de Credit Lyonnais, generando 342 millones de euros de plusvalía por 3,37% que el banco poseía en esta entidad.
- En julio de 2003, el Grupo vendió el 3% de Gamesa, generando una plusvalía de 29,9 millones de euros.
- En julio de 2003, se ha realizado la venta del total de la participación en Terra Networks (correspondiente al 1,40% del capital social de la misma), lo que generó una minusvalía de 1,88 millones de euros.
- En septiembre de 2003, se ha realizado la venta del 20% de Soc. Adm. P.C.Porvenir, habiéndose generado una plusvalía de 12,78 millones de euros.
- En el último trimestre de 2003, se ha vendido un 2,465% de Repsol- Ypf, lo que generó una minusvalía de 73,3 millones de euros.
- En diciembre de 2003, se ha realizado la venta de la participación del 50% que tenía el Grupo en Lend Lease México, habiéndose generado una plusvalía de 1,35 millones de euros.
- Durante el ejercicio 2003, se han realizado compraventas que han supuesto la reducción en un 0,569% del capital de Telefónica de España, S.A., habiéndose generado en las ventas una plusvalía de 220 millones de euros.
- A lo largo del ejercicio 2003, se han realizado compraventas dando lugar a una reducción del 1,018% en Iberdrola, habiéndose generado en las ventas una plusvalía de 45,32 millones de euros.
- El Grupo ha procedido a la venta a Omnium Nord Africain, S.A., del total de su participación en el banco marroquí Wafabank, S.A. lo que supone el 9,9 % (641.825 acciones) del capital social de éste último. El precio total de la compraventa, ha sido de 529.505.625 dirhams (aproximadamente 48 millones de euros). La plusvalía para el Banco originada con esta venta asciende a 3,5 millones de euros.

Por último :

– En diciembre de 2003, Banco Sabadell, S.A., han presentado una oferta pública de adquisición sobre las acciones de Banco Atlántico, S.A. a razón de 71,79 euros por acción. Está previsto que la operación sea realizada a lo largo del ejercicio 2004 y que genere una plusvalía en torno a los 218 millones de euros, aproximadamente para la totalidad de la participación del Grupo en la mencionada sociedad.

– En enero de 2004 el Grupo ha vendido un 2,2 % del capital social de Gas Natural, S.D.G. utilizando como referencia el precio de la transacción realizada en esa fecha, se ha procedido, en las cuentas anuales del ejercicio 2003, a amortizar anticipadamente 70 millones de euros del correspondiente fondo de comercio en consolidación (véase Nota 13).

- Ejercicio 2002

– Durante el ejercicio 2002 y como consecuencia de acuerdos societarios se produjeron compras y ventas que no dieron lugar a variación en el porcentaje de participación de Banca Nazionale del Lavoro (BNL). Adicionalmente y también en el marco de dichos acuerdos societarios se produjo un efecto dilución hasta situar el porcentaje de participación en un 14,614%. Como consecuencia de estas compras-ventas se generó una minusvalía en el Grupo de 15 millones de euros.

– En el ejercicio 2002, se vendió un 1,756% de Iberdrola, S.A. generándose beneficios por importe de 75 millones de euros.

– En el primer trimestre de 2002 el Grupo procedió a la venta de un 3,823% de su participación en Metrovacesa generando unas plusvalías de 14 millones de euros. Con posterioridad en junio de 2002, BBVA y BAMI, S.A. Inmobiliaria de Construcciones y Terrenos acordaron la compraventa del 23,9% del capital social de Metrovacesa, S.A., por un precio total de 545,4 millones de euros (36,55 euros por acción), que se ejecutó una vez obtenida la autorización de las Autoridades de Defensa de la Competencia. Como resultado de dicha venta, el Grupo BBVA mantenía a 31 de diciembre de 2002 una participación del 0,581% en Metrovacesa, S.A. y obtuvo un beneficio de 361 millones de euros, aproximadamente. Dicha participación se encuentra registrada en el capítulo “Acciones y otros títulos de renta variable” del balance de situación consolidado adjunto (Nota 10).

– En el ejercicio 2002, se vendieron las acciones que representaban el 4,612% del capital social de Acesa Infraestructuras, S.A. por un importe de 171 millones de euros, obteniendo un beneficio de 20 millones de euros por dicha venta.

– A lo largo de 2002 el Grupo procedió a la venta de 7,641% del capital social de Acerinox, S.A. generándose una plusvalía de 66 millones de euros.

- Ejercicio 2001

– En el primer trimestre del ejercicio 2001 se produjo la venta de Axa-Aurora, S.A. generándose unas plusvalías en el Grupo por importe de 95.825 miles de euros.

– En los primeros meses de 2001, se redujo la posición en Finaxa en un 2,924%, realizándose plusvalías por importe de 121.134 miles de euros.

– Asimismo, en los primeros meses del ejercicio, se llevó a cabo la venta de la participación del Grupo en Profuturo GNP, S.A. de C.V., como consecuencia de la reordenación de actividades llevada a cabo en el Grupo Bancomer. Dicha operación generó unos beneficios de 77.813 miles de euros.

– Durante el ejercicio 2001, el Grupo redujo la participación de Telefónica de España, S.A. hasta situarse en un 5,138% a 31 de diciembre de 2001, con carácter permanente, generando plusvalías por importe de 352.926 miles de euros, derivadas, fundamentalmente, de la participación cubierta con operaciones de futuro.

– A lo largo del ejercicio 2001, el Grupo redujo su participación en el capital social de Iberdrola, S.A. en un 0,827% realizándose plusvalías por importe de 36.343 miles de euros.

– En el ejercicio 2001 se tuvieron lugar compraventas que dio lugar a un descenso en la participación total equivalente a 1,339% del capital de Repsol YPF, S.A. habiéndose generado una plusvalía por las ventas de 84.797 miles de euros.

– En Diciembre de 2001, el Grupo enajenó íntegramente su participación del 39,073% en Bodegas y Bebidas, S.A. con un beneficio en la venta de 50.647 miles de euros.

– En Diciembre de 2001, se procedió a la venta de la totalidad de la participación que el Grupo tenía en Seguros BBV Pro-bursa, generándose unas plusvalías en venta de 11.017 miles de euros.

Los resultados obtenidos en las operaciones descritas anteriormente se encuentran registrados en los capítulos “Quebrantos por operaciones del Grupo” y “Beneficios por operaciones del Grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 adjuntas.

En el Anexo IV, se indican las notificaciones efectuadas por el Grupo en cumplimiento del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2003 el valor en Bolsa de las acciones y otros títulos de renta variable de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es superior de su valor neto en libros en 1.319.748 miles de euros, una vez considerados los correspondientes fondo de comercio, diferencias negativas de consolidación y las operaciones de cobertura afectas, en su caso. A 31 de Diciembre de 2002 el valor en Bolsa de los mismos conceptos es inferior de su valor neto en libros en 159.496 miles de euros y a 31 de Diciembre de 2001 es superior de su valor neto en libros en 2.009.917 miles de euros (Nota 13).

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondo de fluctuación de valores” durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	82	1.791	15.080
Dotación del ejercicio	-	-	21.300
Fondos disponibles	-	(3.366)	(1.695)
Traspaso a Acciones y otros títulos de renta variable	-	-	(32.396)
Otras variaciones	(44)	1.657	(498)
Saldo al cierre del ejercicio	38	82	1.791

(12) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge la inversión en sociedades dependientes, generalmente participadas en más de un 50%, que no se consolidan por integración global por no estar su actividad directamente relacionada con la del Grupo.

El detalle de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Por moneda:			
En euros	795.806	779.876	732.249
En moneda extranjera	259.063	259.812	381.895
	1.054.869	1.039.688	1.114.144
Por cotización:			
Cotizados	-	-	3.011
No cotizados	1.054.869	1.039.688	1.111.133
	1.054.869	1.039.688	1.114.144

La información más relevante de las sociedades que componen el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se indica en los Anexo III.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	1.039.688	1.114.144	1.169.684
Ampliaciones de capital y compras	131.324	75.332	242.899
Ventas	(58.997)	(73.490)	(250.075)
Diferencias de cambio	(37.972)	(95.400)	(9.544)
Traspasos (Nota 11) y otros	(19.174)	19.102	(38.820)
Saldo al cierre del ejercicio	1.054.869	1.039.688	1.114.144

El 27 de diciembre de 2002, la Junta General extraordinaria de BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros acordó ampliar su capital social en 30 millones de euros, con una prima de emisión de 19 millones de euros, mediante la emisión de aproximadamente 5 millones de títulos por un valor de 9,82 euros por acción (6,01 euros de valor nominal y el resto, como prima de emisión, por cada uno de ellos). El Grupo procedió a suscribir un total de 4,9 millones de títulos por un importe total de 49.085 miles de euros.

En 2003 se produjo una ampliación de capital en BBVA Desarrollos Inmobiliarios de 63 millones □.

A 31 de diciembre de 2003 no existen otras ampliaciones de capital en curso en las sociedades dependientes no consolidables, salvo la descrita anteriormente.

En los ejercicios 1990, 1994 y 1995 fueron incoadas a BBVA Seguros, S.A. (antes, Euroseguros, S.A.) y Senorte Vida y Pensiones, S.A., sociedades dependientes no consolidables, actas tributarias por los ejercicios 1986 a 1990 por unos importes totales de 88.066 miles de euros de principal y 39.072 miles de euros de intereses de demora, incorporándose además sanciones, una vez corregidas tras la reforma de la Ley General Tributaria, por importe de 66.057 miles de euros. Las Sociedades formularon las correspondientes alegaciones y recursos, habiéndose producido en los ejercicios 1997 a 2000 diversas resoluciones administrativas y pronunciamientos judiciales. La aplicación de los criterios derivados de dichos pronunciamientos judiciales, algunos de los cuales han sido recurridos tanto por el Grupo como por la Administración del Estado, dejarían reducidas las deudas tributarias a unos importes totales de 50.677 miles de euros de principal y 19.851 miles de euros de intereses, sin perjuicio de que el Banco tiene, en virtud de estos recursos, prestados avales ante la Administración Tributaria por un importe de 85.193 miles de euros. A lo largo del ejercicio 2003 se han producido nuevos pronunciamientos judiciales, que han sido recurridos, y que están siendo analizados por los Administradores del Grupo y sus asesores legales; no obstante, en cualquier caso, sus eventuales efectos no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas y, adicionalmente, siguiendo un criterio de prudencia, han sido adecuadamente provisionados.

(13) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN Y DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

El detalle del saldo del capítulo "Fondo de comercio de consolidación" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, en función de la sociedad que lo origina, así como el movimiento que se ha producido en dicho saldo durante los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros					Saldo a 31/12/2003
	Saldo a 31/12/2002	Adiciones (Notas 4 y 11)	Retiros (Notas 4 y 11)	Amortizaciones (Nota 3.g)	Diferencias de cambio y otros	
Sociedades consolidadas por integración global y proporcional (Nota 4)-						
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	1.955.340	160.615	-	(250.428)	-	1.865.527
AFORE Bancomer	310.727	-	-	(39.398)	(232)	271.097
Grupo Provida	204.049	-	-	(40.848)	-	163.201
BBVA Chile, S.A.	66.840	1.043	(337)	(10.601)	-	56.945
BBVA Puerto Rico, S.A.	51.648	-	-	(8.655)	(6.536)	36.457
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	6.890	-	-	(1.728)	-	5.162
BBVA (Portugal), S.A.	19.035	-	-	(3.120)	-	15.915
Banco de Crédito Local, S.A.	240.907	-	-	(29.808)	-	211.099
AFP Porvenir S.A. (Rep. Dominicana)	-	11.789	-	(410)	7	11.386
Otras sociedades	16.109	9.749	(9.557)	(1.971)	(230)	14.100
	2.871.545	183.196	(9.894)	(386.967)	(6.991)	2.650.889
Sociedades integradas por puesta en equivalencia (Nota 11)-						
Telefónica, S.A.	438.046	129.431	(140.089)	(30.747)	-	396.641
Repsol YPF, S.A.	116.609	-	(33.479)	(7.631)	-	75.499
Gas Natural, S.D.G.	189.436	5.434	-	(81.489)	-	113.381
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	162.622	-	-	(18.946)	(6.997)	136.679
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	298.796	-	-	(48.336)	-	250.460
Crédit Lyonnais, S.A.	71.658	-	(67.288)	(4.370)	-	-
Iberia, S.A.	35.331	-	-	(2.100)	-	33.231
Iberdrola, S.A.	34.785	9.220	(8.150)	(2.380)	-	33.475
Acerinox, S.A.	2.219	-	-	(168)	-	2.051
Wafabank, S.A.	17.464	-	(15.001)	(2.463)	-	-
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	10.506	-	-	(1.080)	(1.649)	7.777
Bradesco, S.A.	-	48.589	-	(48.589)	-	-
Otras sociedades (nota 3.g)	8.329	2.965	(1.280)	(4.083)	399	6.330
	1.385.801	195.639	(265.287)	(252.382)	(8.247)	1.055.524
	4.257.346	378.835	(275.181)	(639.349)	(15.238)	3.706.413

CONCEPTOS	Miles de euros					Saldo a 31/12/2002
	Saldo a 31/12/2001	Adiciones (Notas 4 y 11)	Retiros (Notas 4 y 11)	Amortizaciones (Nota 3.g)	Diferencias de cambio y otros	
Sociedades consolidadas por integración global y proporcional (Nota 4)-						
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	1.861.034	338.350	(8.379)	(235.659)	(6)	1.955.340
AFORE Bancomer	364.387	-	-	(40.139)	(13.521)	310.727
Grupo Provida	244.894	-	-	(40.848)	3	204.049
BBVA Chile, S.A.	74.988	2.574	(368)	(10.354)	-	66.840
BBVA Puerto Rico, S.A.	73.473	-	-	(9.085)	(12.740)	51.648
BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A. – Colombia	69.183	-	-	(64.960)	(4.223)	-
AFP Horizonte, S.A. – Perú	28.590	-	-	(28.490)	(100)	-
Grupo Midas (Portugal)	18.001	-	(15.459)	(2.542)	-	-
BBVA Banco Francés, S.A. (Nota 3.ñ)	-	34.789	-	(34.789)	-	-
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	8.618	-	-	(1.728)	-	6.890
BBVA (Portugal), S.A.	4.700	15.459	(546)	(578)	-	19.035
Banco de Crédito Local, S.A.	270.715	-	-	(29.808)	-	240.907
BBVA, Banco Ganadero, S.A.	4.429	19	-	(4.448)	-	-
Otras sociedades	21.895	10.956	-	(16.466)	(276)	16.109
	3.044.907	402.147	(24.752)	(519.894)	(30.863)	2.871.545
Sociedades integradas por puesta en equivalencia (Nota 11)-						
Telefónica, S.A.	424.687	41.101	(4.149)	(23.593)	-	438.046
Repsol YPF, S.A.	124.289	-	-	(7.680)	-	116.609
Gas Natural, S.D.G.	191.753	8.681	-	(10.998)	-	189.436
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	195.659	-	-	(20.526)	(12.511)	162.622
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	338.026	29.853	(11.588)	(57.495)	-	298.796
Crédit Lyonnais, S.A.	77.391	4.531	-	(10.264)	-	71.658
Autopistas Concesionaria Española, S.A.	59.121	-	(56.856)	(2.265)	-	-
Iberia, S.A.	37.431	-	-	(2.100)	-	35.331
Iberdrola, S.A.	46.717	-	(9.954)	(1.978)	-	34.785
Acerinox, S.A.	22.808	-	(19.881)	(708)	-	2.219
Wafabank, S.A.	20.152	-	-	(2.688)	-	17.464
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	14.748	-	-	(1.440)	(2.802)	10.506
Otras sociedades	19.453	10.837	(3.566)	(17.541)	(854)	8.329
	1.572.235	95.003	(105.994)	(159.276)	(16.167)	1.385.801
	4.617.142	497.150	(130.746)	(679.170)	(47.030)	4.257.346

Del importe anterior de amortizaciones registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003, 48.589 miles de euros corresponden a la amortización anticipada del fondo de comercio en consolidación de Banco Bradesco, S.A. De este importe, 34.719 miles de euros estaban provisionados a 31 de diciembre de 2002 (véase Nota 4).

Adicionalmente, se ha amortizado anticipadamente 70.045 miles de euros del fondo de comercio de Gas Natural, S.D.G. respectivamente (véase Nota 11).

De acuerdo con la información disponible, la previsión de ingresos futuros atribuibles al Grupo por cada una de las inversiones que generan los fondos de comercio, en el periodo residual de amortización de los mismos, excede de los correspondientes saldos pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001.

El movimiento que se ha producido en el capítulo “Diferencia negativa de consolidación” de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	47.554	42.744	47.828
Adiciones	1.507	12.269	14.131
Retiros	(10.349)	(7.459)	(19.215)
Saldo al cierre del ejercicio	38.712	47.554	42.744

(14) ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES**Activos Materiales-**

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 y 2002 en las cuentas de activos materiales de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Terrenos y edificios de uso propio de Grupo	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y otros	TOTAL
Coste regularizado y actualizado-				
Saldos al final del ejercicio 2001	3.456.216	1.793.192	5.781.159	11.030.567
Adiciones	25.500	244.981	480.546	751.027
Retiros	(111.503)	(544.393)	(290.761)	(946.657)
Trasposos	(136.913)	158.576	(21.663)	-
Diferencia de cambio y otros	(491.711)	(467.296)	(845.944)	(1.804.951)
Saldos al final del ejercicio 2002	2.741.589	1.185.060	5.103.337	9.029.986
Adiciones	23.593	151.328	305.999	480.920
Retiros	(71.658)	(236.418)	(477.636)	(785.712)
Trasposos	299.473	(223.136)	(76.337)	-
Diferencia de cambio y otros	(110.693)	(330.184)	(363.736)	(804.613)
Saldos al final del ejercicio 2003	2.882.304	546.650	4.491.627	7.920.581
Amortización acumulada-				
Saldos al final del ejercicio 2001	885.591	27.941	3.553.682	4.467.214
Adiciones	61.592	851	444.889	507.332
Retiros	(29.241)	(29.633)	(140.017)	(198.891)
Trasposos	(18.575)	19.382	(807)	-
Diferencia de cambio y otros	(131.674)	(1.671)	(554.807)	(688.152)
Saldos al final del ejercicio 2002	767.693	16.870	3.302.940	4.087.503
Adiciones	51.127	1.373	336.467	388.967
Retiros	(18.052)	(8.774)	(317.251)	(344.077)
Trasposos	(41.036)	11.230	29.806	-
Diferencia de cambio y otros	(118.710)	2.805	(261.161)	(377.066)
Saldos al final del ejercicio 2003	641.022	23.504	3.090.801	3.755.327
Fondo de cobertura de activos materiales (Nota 2.f)-				
Saldos al final del ejercicio 2001	39.690	341.105	10.668	391.463
Adiciones	2.236	122.958	13.720	138.914
Retiros	(3.172)	(104.076)	(13.471)	(120.719)
Trasposos	2.718	(5.566)	2.848	-
Trasposos de fondos de insolvencias (Nota 8)	-	8.156	-	8.156
Diferencia de cambio y otros	(5.863)	(102.460)	(973)	(109.296)
Saldos al final del ejercicio 2002	35.609	260.117	12.792	308.518
Adiciones	-	92.671	11.798	104.469
Retiros	(9.802)	(80.357)	(3.884)	(94.043)
Trasposos	(21)	(754)	775	-
Trasposos de fondos de insolvencias (Nota 8)	-	11.410	-	11.410
Diferencia de cambio y otros	115.137	(69.548)	(927)	44.662
Saldos a final del ejercicio 2003	140.923	213.539	20.554	375.016
Inmovilizado, neto-				
Saldo a 31 de diciembre de 2002	1.938.287	908.073	1.787.605	4.633.965
Saldo a 31 de diciembre de 2003	2.100.359	309.607	1.380.272	3.790.238

En 2001, la variación experimentada por el fondo de cobertura de activos materiales se debe, fundamentalmente, a la cancelación de un programa de apoyo del

Gobierno Mexicano (FOBA - 70), que ha supuesto la aplicación de fondos a los inmuebles afectos a dicho programa por 470.960 miles de euros.

Las dotaciones netas al fondo de cobertura de activos materiales efectuadas con cargo a los resultados de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se recogen, por el neto, en el capítulo "Quebrantos Extraordinarios-Dotaciones netas a fondos especiales" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por importe de 86.340, 122.508 y 111.127 miles de euros, respectivamente (Notas 3.h y 28.g), que complementan los fondos de insolvencia traspasados al regularizarse los créditos mediante la adjudicación de activos en garantía (Nota 8).

Los beneficios y pérdidas por enajenación de activos materiales han ascendido a 95.884 y 51.636 miles de euros en el ejercicio 2003 (195.493 y 99.712 miles de euros en el ejercicio 2002 y 325.827 y 70.829 miles de euros en el ejercicio 2001) y se presentan en los capítulos "Beneficios Extraordinarios" y "Quebrantos Extraordinarios" de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 28.g).

El valor neto en libros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 de los activos materiales correspondientes a sociedades dependientes extranjeras ascendía a 1.659.530, 2.383.965 y 3.754.114 miles de euros. Por otra parte, el importe de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero sobre los que se espera ejercitar la opción de compra, no es significativo a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001.

Activos inmateriales-

El detalle del saldo de inmovilizado inmaterial a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se presenta a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros			Periodo medio amortización
	2003	2002	2001	
Gastos de constitución y primer establecimiento	19.537	20.946	18.770	5
Gastos por adquisición de aplicaciones informáticas	265.874	201.187	272.851	3
Otros gastos amortizables	70.137	167.426	242.841	5
Otros activos inmateriales	6.480	9.078	7.621	5
Total	362.028	398.637	542.083	

El movimiento habido durante los ejercicios 2003 y 2002 en el saldo del inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

ACTIVOS INMATERIALES	Miles de Euros
Saldo a 1 de enero de 2002	542.083
- Adiciones	248.120
- Amortización del ejercicio	(253.164)
- Diferencias de cambio y otros	(138.402)
Saldo a 31 de Diciembre de 2002	398.637
- Adiciones	247.575
- Amortización del ejercicio	(187.315)
- Diferencias de cambio y otros	(96.869)
Saldo a 31 de Diciembre de 2003	362.028

El importe amortizado por la adquisición de aplicaciones informáticas en el ejercicio 2003, con cargo al epígrafe "Gastos Generales de Administración - Otros gastos administrativos" de las cuentas de

pérdidas y ganancias consolidadas, ha ascendido a 66.583 miles de euros (129.475 miles de euros en 2002)

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas por amortización del resto de gastos en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 han ascendido a 120.732, 123.689 y 151.472 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo “Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

(15) OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

El detalle del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Otros activos-			
Hacienda Pública (Nota 3.l y 25):			
Impuesto sobre beneficios anticipado	2.688.983	2.911.123	3.574.478
Créditos fiscales	1.209.833	1.717.407	1.821.770
Dividendos activos a cuenta (Notas 2.d y 5)	859.896	860.616	813.957
Cheques a cargo de entidades de crédito	671.356	761.381	689.253
Cámara de compensación	422.755	369.066	761.248
Operaciones en camino	13.376	20.182	43.808
Opciones adquiridas (Nota 3.m)	740.696	665.438	879.142
Diferencias de cambio por operaciones a plazo (Nota 3.b)	362.571	663.091	471.488
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura (Nota 3.m)	3.070.899	2.274.328	1.333.375
Operaciones financieras pendientes de liquidar	49.412	30.590	25.026
Diferencias en el fondo de pensiones menos aportaciones diferidas de sociedades del Grupo en España (Nota 3.j)	469.143	507.504	468.300
Diferencias en el fondo de pensiones de sociedades del Grupo en el extranjero (Nota 3.j)	171.854	187.234	-
Otros conceptos	2.440.706	1.330.920	1.118.270
	13.171.480	12.298.880	12.000.115
Otros pasivos-			
Cuentas de recaudación de			
Administraciones Públicas	1.937.736	2.089.075	1.867.879
Cuentas especiales	794.407	862.618	708.095
Obligaciones a pagar (Nota 5)	801.216	795.677	960.820
Opciones emitidas (Nota 3.m)	958.040	993.126	1.251.854
Operaciones en camino	17.175	16.669	110.641
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura (Nota 3.m)	3.013.819	1.696.545	290.890
Impuesto sobre beneficios diferido (Notas 3.l y 25)	214.796	246.918	383.836
Operaciones financieras pendientes de liquidar	233.517	80.797	160.422
Efecto neto en balance de la devaluación Argentina	-	-	440.235
Otros conceptos	2.793.808	2.954.480	2.967.973
	10.764.514	9.735.905	9.142.645

(16) CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Activo:			
Intereses no devengados de recursos tomados a descuento (Nota 3.n)	290.992	308.603	418.521
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	1.904.578	3.313.166	4.724.809
Gastos pagados no devengados	332.532	400.391	248.969
Gastos financieros diferidos	121.751	50.311	57.090
Otras periodificaciones	327.584	319.091	1.599.678
	2.977.437	4.391.562	7.049.067
Pasivo:			
Productos no devengados de operaciones tomados a descuento (Nota 3.n)	131.172	110.972	169.654
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	1.888.083	2.926.966	4.278.768
Gastos devengados no vencidos	742.317	763.308	917.126
Otras periodificaciones	557.155	792.531	1.299.526
	3.318.727	4.593.777	6.665.074

(17) ENTIDADES DE CRÉDITO - PASIVO

A continuación, se indica la composición de este capítulo del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación, a la naturaleza de las operaciones y al sector de residencia del cliente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Por moneda:			
En euros	38.278.736	32.482.221	36.508.793
En moneda extranjera	23.291.052	23.636.827	28.079.202
	61.569.788	56.119.048	64.587.995
Por naturaleza:			
A la vista-			
Cuentas mutuas	32.275	133.796	52.240
Otras cuentas	1.510.157	1.403.561	1.360.578
	1.542.432	1.537.357	1.412.818
Otros débitos-			
Banco de España y otros bancos centrales:			
Dispuesto en cuenta de crédito	13.792.525	7.827.204	3.021.624
Cesión temporal de activos (Notas 6, 7 y 8)	7.131.686	2.020.801	1.686.789
Entidades de crédito:			
Cuentas a plazo	26.462.007	26.983.251	34.759.980
Cesión temporal de activos (Notas 6 y 7)	10.863.009	14.598.398	20.659.474
Acreedores por valores	1.463.227	2.600.588	2.352.866
Otras cuentas	314.902	551.449	694.444
	60.027.356	54.581.691	63.175.177
	61.569.788	56.119.048	64.587.995
Por sectores			
Residentes	33.237.280	22.692.790	20.677.483
No residentes	28.332.508	33.426.258	43.910.512
Europa	11.078.197	13.104.189	20.318.646
Estados Unidos	1.686.751	3.264.860	3.221.272
Latinoamérica	11.725.080	11.183.869	13.190.079
Resto	3.842.480	5.873.340	7.180.515
	61.569.788	56.119.048	64.587.995

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el Grupo tenía activos, fundamentalmente préstamos, créditos y valores (véase Nota 8) en garantía de líneas de financiación asignadas por el Banco de España y otros bancos centrales. A dicha fecha, el límite de financiación asignado al Grupo asciende a 16.622.829, 11.653.181 y 7.667.197 miles de euros, respectivamente, de los cuales se tenía dispuesto un importe de 13.981.458, 7.998.063 y 3.021.624 miles de euros, respectivamente.

El desglose por plazos de vencimiento del saldo del epígrafe "Otros débitos" de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como los tipos de interés promedio de cada ejercicio, se indican a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros				Tipo de interés medio del Ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Saldos a 31 de diciembre de 2003-					
Banco de España y otros bancos centrales	20.373.300	26.943	296.475	227.493	2,3%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	16.418.886	3.803.228	4.654.245	1.585.650	3,0%
Cesión temporal de activos	10.063.358	108.443	691.206	-	5,4%
Acreedores por valores y otras cuentas	81.101	237.582	938.257	521.189	3,7%
	46.936.645	4.176.196	6.580.183	2.334.332	
Saldos a 31 de diciembre de 2002-					
Banco de España y otros bancos centrales	9.848.005	-	-	-	4,0%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	15.097.271	5.522.083	4.387.679	1.976.218	4,0%
Cesión temporal de activos	13.879.667	670.678	48.053	-	5,0%
Acreedores por valores y otras cuentas	969.629	76.311	1.306.900	799.197	1,2%
	39.794.572	6.269.072	5.742.632	2.775.415	
Saldos a 31 de diciembre de 2001-					
Banco de España y otros bancos centrales	4.708.413	-	-	-	5,7%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	22.405.770	4.919.780	4.634.552	2.799.878	5,3%
Cesión temporal de activos	19.016.591	1.485.601	157.282	-	6,2%
Acreedores por valores y otras cuentas	791.920	120.398	1.353.075	781.917	2,7%
	46.922.694	6.525.779	6.144.909	3.581.795	

A continuación se indica la composición de este capítulo por tipología y por país de residencia del cliente a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

CONCEPTOS	A la vista	Plazo	Activos vendidos con acuerdo de recompra	Total
2003:				
Residentes	10.689.304	12.468.543	10.079.433	33.237.280
No residentes:				
Europa	1.149.918	8.233.250	1.695.029	11.078.197
Estados Unidos	212.708	5.117.437	6.394.935	11.725.080
Latinoamérica	136.255	1.550.496	-	1.686.751
Otros	158.032	3.684.448	-	3.842.480
	<u>1.656.913</u>	<u>18.585.611</u>	<u>8.089.964</u>	<u>28.332.508</u>
Total	12.346.217	31.054.154	18.169.397	61.569.788
2002:				
Residentes	6.174.267	9.656.445	6.862.078	22.692.790
No residentes:				
Europa	1.011.457	9.372.830	2.719.902	13.104.189
Estados Unidos	585.166	2.178.033	501.661	6.264.860
Latinoamérica	2.165.945	2.482.366	6.535.558	11.183.869
Otros	96.952	5.776.388	-	5.873.340
	<u>3.859.520</u>	<u>19.809.617</u>	<u>9.757.121</u>	<u>33.426.258</u>
Total	10.033.787	29.466.062	16.619.199	56.119.048
2001:				
Residentes	4.001.572	9.311.589	7.364.322	20.677.483
No residentes:				
Europa	2.015.085	10.770.088	7.533.473	20.318.646
Estados Unidos	235.406	1.957.011	1.028.855	3.221.272
Latinoamérica	245.446	6.525.020	6.419.613	13.190.079
Otros	216.264	6.964.251	-	7.180.515
	<u>2.712.201</u>	<u>26.216.370</u>	<u>14.981.941</u>	<u>43.910.512</u>
Total	6.713.773	35.527.959	22.346.263	64.587.995

(18) DÉBITOS A CLIENTES

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y sector, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Por moneda:			
En euros	84.686.645	83.469.150	80.968.079
En moneda extranjera	56.362.262	63.091.215	85.531.355
	<u>141.048.907</u>	<u>146.560.365</u>	<u>166.499.434</u>
Por sectores:			
Administraciones Públicas	8.114.961	9.264.244	6.637.674
Otros sectores residentes-			
Cuentas a la vista	37.018.177	35.508.915	34.653.467
Imposiciones a plazo (Nota 3.j)	17.465.890	16.943.643	17.007.765
Cesión temporal de activos (Notas 6, 7, 8 y 9)	11.433.331	11.768.772	13.841.201
	<u>74.032.359</u>	<u>73.485.574</u>	<u>72.140.107</u>
No residentes			
Europa	10.914.154	10.375.037	11.277.271
Estados Unidos	3.380.749	5.220.043	3.994.320
Latinoamérica	44.673.444	51.662.008	73.275.468
Resto	8.048.201	5.817.703	5.812.268
	<u>67.016.548</u>	<u>73.074.791</u>	<u>94.359.327</u>
	<u>141.048.907</u>	<u>146.560.365</u>	<u>166.499.434</u>

El desglose por vencimientos de los saldos de los epígrafes "Depósitos de ahorro - A plazo" y "Otros débitos - A plazo" de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Depósitos de ahorro - A plazo-			
Hasta 3 meses	26.843.370	43.060.188	40.081.216
Entre 3 meses y 1 año	10.288.636	7.841.440	12.770.250
Entre 1 año y 5 años	17.367.542	5.338.418	10.829.710
Más de 5 años	988.236	1.196.306	3.830.995
	<u>55.487.784</u>	<u>57.436.352</u>	<u>67.512.171</u>
Otros débitos - A plazo-			
Hasta 3 meses	20.180.434	24.762.519	27.593.148
Entre 3 meses y 1 año	316.695	622.128	380.455
Entre 1 año y 5 años	21.915	15.621	691
Más de 5 años	17.108	-	-
	<u>20.536.152</u>	<u>25.400.268</u>	<u>27.974.294</u>

(19) DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

El desglose del epígrafe “Bonos y obligaciones en circulación” de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, en función del tipo de empréstito y de la moneda en que se denominan a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
En euros-			
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	11.081.919	6.877.013	7.883.268
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 4,71% (*)	3.944.170	2.993.778	2.238.299
Obligaciones convertibles	-	5.387	7.879
Cédulas hipotecarias	11.359.758	8.416.727	5.656.161
	<u>26.385.847</u>	<u>18.292.905</u>	<u>15.785.607</u>
En moneda extranjera-			
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés Variable	672.068	2.202.332	2.611.650
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 2,83% (**)	819.367	1.538.140	1.815.471
Cédulas hipotecarias a tipo de interés variable	381.691	360.499	426.370
	<u>1.873.126</u>	<u>4.100.971</u>	<u>4.853.491</u>
	<u>28.258.973</u>	<u>22.393.876</u>	<u>20.639.098</u>

(*) El tipo de interés hace referencia a 2003, los equivalentes en 2002 y 2001 son 5,27% y 5,79%.

(**) El tipo de interés hace referencia a 2003, los equivalentes en 2002 y 2001 son 4% y 4,51%.

La cuenta “Cédulas Hipotecarias” recoge varias emisiones con vencimiento final de la última en el año 2011, con un tipo de interés medio ponderado de 4,65%, 4,82% y de 5,83% en 2003, 2002 y 2001, respectivamente. El nominal en circulación y los intereses correspondientes a las cédulas hipotecarias están garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por las hipotecas que, en cualquier momento, consten inscritas a favor del Banco (emisor), sin perjuicio de su responsabilidad patrimonial.

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, BBVA Global Finance Ltd. ha realizado diversas emisiones por importe de 4.678.266, 5.080.695 y 5.594.750 miles de euros, respectivamente, enmarcadas en un programa de emisión de euroobligaciones a medio plazo en divisa con un límite de 20.000 millones de euros (véase Nota 21). Estas emisiones, que se han efectuado en euros, dólares, yenes y otras divisas, tienen rentabilidad fija o variable, determinada en este último caso en base a un rendimiento flotante anual más una prima de emisión ó reembolso que varía en función de diversos parámetros.

El vencimiento previsto del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003, sin considerar la posibilidad de amortización anticipada de ciertas emisiones, es el siguiente:

Año de vencimiento	Miles de euros
2004	7.906.732
2005	5.803.164
2006	846.538
2007	3.614.484
2008	700.119
Posterior a 2008	9.387.936
	<u>28.258.973</u>

A continuación, se indica por plazos de vencimiento y por divisas el detalle del epígrafe «Pagarés y otros valores» de los balances de situación consolidados adjuntos:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Por plazos:			
Hasta 3 meses	4.085.117	4.103.111	3.253.591
Entre 3 meses y 1 año	2.038.437	1.018.879	1.189.990
Entre 1 año y 5 años	125	7.406	292.995
	<u>6.123.679</u>	<u>5.129.396</u>	<u>4.736.576</u>
Por divisas:			
En euros	5.473.789	3.379.742	3.243.740
En otras divisas	649.890	1.749.654	1.492.836
	<u>6.123.679</u>	<u>5.129.396</u>	<u>4.736.576</u>

(20) PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

El movimiento que se ha producido en el saldo de los epígrafes “Fondo de pensionistas” y “Otras provisiones” de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros					
	2003		2002		2001	
	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones
Saldos al inicio del ejercicio	2.621.907	2.221.411	2.358.552	2.425.588	1.823.098	1.209.736
Más-						
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	147.179	575.873	200.734	948.556	79.389	1.054.878
Dotación con cargo a reservas (Notas 2.h, 3.j y 24)	799.416	-	499.177	-	731.743	-
Incorporación de sociedades al Grupo	-	1.576	-	149	220	8.685
Trasposos de Riesgos de firma	-	-	-	86.278	-	-
Trasposos y otros movimientos	103.621	324.052	159.927	-	81.067	429.951
Menos-						
Fondos disponibles	-	(697.080)	-	(546.724)	(84)	(155.398)
Pagos al personal prejubilado (Nota 3.i)	(429.168)	-	(407.153)	-	(348.473)	-
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(211.042)	(91.250)	(189.330)	(692.193)	(8.408)	(122.264)
Trasposo a Riesgos de firma	-	(62.275)	-	-	-	-
Salida de sociedades del Grupo	-	(84.635)	-	(243)	-	-
Saldos al cierre del ejercicio (Nota 2.f)	3.031.913	2.187.672	2.621.907	2.221.411	2.358.552	2.425.588

Las dotaciones con cargo a resultados del ejercicio 2003 correspondientes al epígrafe “Fondo de pensionistas” figuran registradas en los capítulos “Intereses y cargas asimiladas”, “Gastos generales de administración” y “Quebrantos extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importes de 69.893, 56.420 y 20.866 miles de euros, respectivamente. Las cantidades cargadas a esos capítulos en 2002 fueron 60.041, 39.067 y 101.626 miles de euros, respectivamente. Las cantidades cargadas a esos capítulos en 2001 fueron 42.480, 32.203 y 4.706 miles de euros, respectivamente (Nota 28).

Asimismo, las dotaciones del ejercicio 2003 correspondientes al epígrafe “Otras provisiones” figuran registradas, principalmente, en los capítulos “Resultados de operaciones financieras” y “Quebrantos extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importe de 783 y 575.090 miles de euros, respectivamente. Las cantidades cargadas a esos capítulos en 2002 fueron 141.218 y 785.267 miles de euros, respectivamente. Las cantidades cargadas a esos capítulos en 2001 fueron 77.633 y 880.218 miles de euros, respectivamente (Nota 28). Por su parte, los fondos disponibles se registran, principalmente, en el capítulo “Beneficios extraordinarios” de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, la composición del saldo del capítulo “Otras provisiones” de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Fondos para cobertura de otros compromisos con el Personal (Notas 3.j y 3.k):			
- Con cobertura de acciones (Nota 3.i)	10.351	9.921	12.339
- Otros compromisos	52.401	46.183	112.395
Fondos para contingencias	909.510	877.691	624.121
Fondos para la cobertura de riesgos de firma (Notas 3.c y 8)	209.270	271.545	185.268
Provisiones por operaciones de futuro (Notas 3.m y 26)	277.614	280.721	168.229
Otros fondos (*)	728.526	735.350	1.323.236
	2.187.672	2.221.411	2.425.588

(*) Incluye el fondo específico para Argentina (Nota 3.ñ)

La mayoría de las provisiones para Contingencias son para cubrir contingencias fiscales.

(21) PASIVOS SUBORDINADOS

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos era el siguiente:

ENTIDAD EMISORA	Miles de euros			Tipo de interés vigente a 31.12.03	Fecha de vencimiento
	2003	2002	2001		
Emisiones en euros-					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.:					
Julio 1996	84.142	84.142	84.142	9,33%	Diciembre 2006
Julio 1996	27.947	27.947	27.947	9,37%	Diciembre 2016
Febrero 1997	60.101	60.101	60.101	6,97%	Diciembre 2007
Septiembre 1997	36.061	36.061	36.061	6,65%	Diciembre 2007
Diciembre 2001	1.500.000	1.500.000	1.500.000	3,52%	Enero 2017
Julio 2003	600.000	-	-	2,53%	Julio 2013
Noviembre 2003	750.000	-	-	4,50%	Noviembre 2015
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:					
Septiembre 1995	13.613	13.613	13.613	1,57%	Septiembre 2005
Marzo 1997	45.735	45.735	45.735	2,36%	Marzo 2007
Octubre 1997	76.694	76.694	76.694	2,33%	Octubre 2007
Octubre 1997	228.674	228.674	228.674	6,00%	Diciembre 2009
Julio 1999	73.000	73.000	73.000	6,35%	Octubre 2015
Febrero 2000	500.000	500.000	500.000	6,38%	Febrero 2010
Diciembre 2000	750.000	750.000	750.000	2,77%	Diciembre 2010
Julio 2001	500.000	500.000	500.000	5,50%	Julio 2011
Octubre 2001	60.000	60.000	60.000	5,73%	Octubre 2011
Octubre 2001	40.000	40.000	40.000	6,08%	Octubre 2016
Octubre 2001	50.000	50.000	50.000	2,73%	Octubre 2016
Noviembre 2001	55.000	55.000	55.000	2,86%	Noviembre 2016
Diciembre 2001	56.000	56.000	56.000	4,16%	Diciembre 2016
Emisiones en moneda extranjera-					
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.:					
Julio 1995	118.765	143.034	170.203	6,88%	Julio 2005
Julio 1995	39.588	47.678	56.734	1,61%	Enero 2005
Diciembre 1995	59.382	71.517	85.102	1,36%	Mayo 2005
Diciembre 1995	59.382	71.517	85.102	1,36%	Mayo 2006
Diciembre 1995	158.353	190.712	226.937	7,00%	Diciembre 2025
BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS BV:					
Julio 1996	-	-	601	-	Julio 2006
BBVA Chile, S.A.	30.359	41.714	53.083	Varios	Varios
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	5.294	29.473	88.601	Varios	Varios
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:					
Julio 1995	79.177	95.356	113.469	1,57%	Septiembre 2004
Agosto 1995	22.214	24.117	26.013	3,45%	Agosto 2010
Septiembre 1995	-	-	113.469	-	Septiembre 2007
Octubre 1995	74.047	80.392	86.707	5,40%	Octubre 2015
Octubre 1995	118.765	143.034	170.203	6,88%	Octubre 2005
Febrero 1996	197.942	238.391	283.672	6,38%	Febrero 2006
Noviembre 1996	158.353	190.712	226.937	1,54%	Noviembre 2006
Febrero 1997	-	-	170.203	-	Febrero 2007
BBVA PUERTO RICO	-	15.418	-	6,25%	Varios
BBVA BANCOMER:					
Obligaciones Convertibles - Dic. 1996	-	-	34.083	-	Diciembre 2006
Obligaciones no convertibles - Noviembre 1998	176.202	232.243	309.753	Varios	Varios
Bancomer Gran Cayman (Varias)	198.814	237.883	398.370	Varios	Año 2004
BBVA Bancomer	-	-	32.524	-	Varios
Bancomer UDIS - Diciembre 1996	-	-	154.714	-	Marzo 2002
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER:					
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST:					
Febrero 2001	395.883	476.784	567.344	10,05%	Febrero 2011
	7.399.487	6.486.942	7.610.791		

Estas emisiones tienen el carácter de deuda subordinada por lo que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

El desglose de la partida de balance "Pasivos subordinados" por fecha de vencimiento en el balance consolidado a 31 de Diciembre de 2003 es:

Año de vencimiento	Miles de euros
2004	266.615
2005	356.396
2006	677.009
2007	219.713
2008	2.702
Posterior a 2008	5.877.052
	<u>7.399.487</u>

Las emisiones de BBVA Capital Funding, Ltd. y BBVA Global Finance, Ltd., están avaladas, con carácter subordinado, por el Banco.

La emisión de Bilbao Vizcaya Investment BV, de 250 millones de dólares, se amortizó anticipadamente en el mes de enero de 2002 mediante la conversión de los bonos en acciones del Banco. Dicho canje se realizó al precio de conversión fijo de 3,99 euros por acción, lo que supuso la entrega de 377.330 acciones, ya en circulación. En 2001, se canjearon bonos por un valor nominal de 5,42 millones de dólares, entregándose a cambio el equivalente a 1.048.787 acciones ya emitidas del Banco. Estas transacciones no generaron beneficios significativos. A 31 de Diciembre de 2001, seguían en circulación bonos por importe de 2,4 millones de dólares (valor nominal).

Los intereses devengados por las financiaciones subordinadas durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 han ascendido a 327.554, 405.775 y 429.694 miles de euros, respectivamente (Nota 28.b).

(22) INTERESES MINORITARIOS

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	5.674.163	6.394.029	6.304.286
Beneficio neto del ejercicio anterior	746.919	645.223	681.800
	<u>6.421.082</u>	<u>7.039.252</u>	<u>6.986.086</u>
Ampliaciones y reducciones de capital (88)	714.451	226.731	
Dividendos satisfechos a minoritarios (353.283)	(343.029)	(501.779)	
Variaciones en la composición del Grupo y variaciones en los porcentajes de participación (Nota 4)	(88.372)	(438.191)	(440.247)
Diferencias de cambio (Nota 3.b)	(210.754)	(1.364.210)	172.521
Otros movimientos(*)	(342.667)	65.890	(49.283)
Participación en beneficios del ejercicio	<u>670.463</u>	<u>746.919</u>	<u>645.223</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>6.096.381</u>	<u>6.421.082</u>	<u>7.039.252</u>

(*) Dentro de este epígrafe se recogen, entre otras partidas, las amortizaciones/emisiones de acciones preferentes habidas durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001.

El desglose por sociedades del capítulo "Intereses minoritarios" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Acciones Preferentes-			
BBVA International, Ltd. (1)	3.040.000	3.216.505	2.295.794
BBVA Preferred Capital, Ltd. (2)	190.024	198.993	523.722
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd. (2)	55.424	266.152	663.175
BBVA Capital Funding, Ltd. (3)	255.646	418.496	550.930
BBVA Capital Finance, S.A.	350.000	-	-
	<u>3.891.094</u>	<u>4.100.146</u>	<u>4.033.621</u>
Por sociedades-			
Grupo BBVA Bancomer	884.710	957.149	1.079.124
Grupo BBVA Banco Francés	(3.542)	18.836	212.115
Grupo BBVA Banco Ganadero	8.969	11.748	18.709
Grupo BBVA Chile, S.A.	102.103	103.295	145.511
Grupo BBVA Banco Continental	104.043	104.339	159.773
Grupo BBVA Banco Provincial	109.862	117.890	271.958
Grupo Provida	58.631	50.636	47.558
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	133.803	91.008	69.080
Brunara, SIMCAV, S.A. (Nota 4)	-	-	284.212
Otras sociedades	136.245	119.116	72.368
	<u>1.534.824</u>	<u>1.574.017</u>	<u>2.360.408</u>
	<u>5.425.918</u>	<u>5.674.163</u>	<u>6.394.029</u>

(1) Cotiza en el Mercado AIAF español, y en las Bolsas de Luxemburgo, Frankfurt y Amsterdam.

(2) Cotiza en la Bolsa de Nueva York.

(3) Cotiza en las Bolsas de Londres y Frankfurt.

El desglose por sociedades del saldo de la participación en beneficios del ejercicio a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Acciones preferentes-			
BBVA International, Ltd.	165.237	167.743	146.286
BBVA Preferred Capital, Ltd.	16.295	29.862	32.280
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.	12.516	43.925	95.074
BBVA Capital Funding, Ltd.	20.113	34.099	41.542
BBVA Capital Finance, S.A.	288	-	-
	<u>214.449</u>	<u>275.629</u>	<u>315.182</u>
Por sociedades-			
Grupo BBVA Bancomer	289.779	317.813	427.812
Grupo BBVA Banco Francés	932	14.380	(212.115)
Grupo BBVA Banco Ganadero	2.412	1.109	535
Grupo BBVA Chile, S.A.	7.413	5.373	8.330
Grupo BBVA Banco Continental	27.956	30.900	(15.710)
Grupo BBVA Banco Provincial	71.595	65.649	62.619
Grupo Provida	11.276	13.232	25.807
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	34.992	46.498	60.973
Brunara, SIMCAV, S.A. (Nota 4)	-	-	(20.921)
Otras sociedades	9.659	(23.664)	(7.289)
	<u>456.014</u>	<u>471.290</u>	<u>330.041</u>
	<u>670.463</u>	<u>746.919</u>	<u>645.223</u>

Los saldos anteriores incluyen varias emisiones de acciones preferentes, no acumulativas, garantizadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sin derecho a voto, de acuerdo con el siguiente detalle:

CONCEPTOS		Importe emitido (Millones)			Dividendo Anual Fijo		
		2003	2002	2001	2003	2002	2001
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.-							
Diciembre 1992	US\$	-	-	100	-	-	9,00%
Junio 1993	US\$	-	248	248	-	8,00%	8,00%
Junio 1997	US\$	70	70	70	7,76%	7,76%	7,76%
Junio 1997	US\$	-	-	250	-	-	8,00%
BBVA International, Ltd.-							
Marzo 1998	US\$	-	350	350	-	7,20%	7,20%
Noviembre 1998	□	700	700	700	6,24%	6,24%	6,24%
Febrero 1999	□	1.000	1.000	1.000	5,76%	5,76%	5,76%
Abril 2001	□	340	340	340	7,01%	7,01%	7,01%
Marzo 2002	□	500	500	-	3,50%	3,94%	-
Diciembre 2002	□	500	500	-	3,25%	3,94%	-
BBVA Capital Funding, Ltd.-							
Abril 1995	□	-	-	500	-	-	9,00%
Abril 1998	□	256	256	256	6,35%	6,35%	6,35%
Abril 1998	US\$	-	200	200	-	7,20%	7,20%
BBVA Preferred Capital, Ltd.-							
Junio 1997	US\$	-	-	250	-	-	7,80%
Junio 2001	US\$	240	240	240	7,75%	7,75%	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A.							
Diciembre 2003	□	350	-	-	3,00%	-	-

Estas emisiones fueron suscritas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión de la Sociedad en su totalidad o en parte, una vez transcurridos 5 ó 10 años desde la fecha de emisión, según las condiciones de cada emisión en particular.

(23) CAPITAL SUSCRITO

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que asciende a 1.565.967.501,07 euros, está formalizado en 3.195.852.043 acciones nominativas, de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 el capital social del Banco no ha registrado variaciones.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zurich, Milán y Buenos Aires. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2003, las acciones de Grupo Financiero BBVA-Bancomer, S.A., BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial C.A., BBVA Banco Ganadero, S.A., BBVA Banco BBVA Chile, S.A., BBVA Banco Francés, S.A. y AFP Provida cotizan en sus respectivos mercados de valores locales y, en el caso de las tres últimas entidades, en la Bolsa de Nueva York. Asimismo, el Grupo Financiero BBVA-Bancomer, S.A. y BBVA Banco Francés, S.A. cotizan en el mercado latinoamericano de la Bolsa de Madrid.

A continuación, se indica el movimiento habido, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en el capítulo "Acciones propias" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos:

CONCEPTOS	Miles de euros			TOTAL
	Nominal	Resto hasta coste	Fondo de Fluctuación de Valores (Notas 3.i)	
Saldo a 31 de diciembre de 2000	5.169	154.334	(46.795)	112.708
Compras (Nota 4)	110.743	3.218.603	-	3.329.346
Ventas	(112.925)	(3.291.398)	-	(3.404.323)
Liberación neta del fondo de fluctuación (Nota 3.i)	-	-	38.213	38.213
Saldo a 31 de diciembre de 2001	2.987	81.539	(8.582)	75.944
Compras (Nota 4)	195.077	4.251.285	-	4.446.362
Ventas	(192.675)	(4.237.173)	-	(4.429.848)
Liberación neta del fondo de fluctuación (Nota 3.i)	-	-	7.833	7.833
Otros movimientos	(105)	(2.515)	-	(2.620)
Saldo a 31 de diciembre de 2002	5.284	93.136	(749)	97.671
Compras (Nota 4)	200.711	3.566.322	-	3.767.033
Ventas	(202.332)	(3.795.463)	-	(3.997.795)
Dotación neta del fondo de fluctuación (Nota 3.i)	-	-	(15.115)	(15.115)
Otros movimientos	5	214.260	-	214.265
Saldo a 31 de diciembre de 2003	3.668	78.255	(15.864)	66.059

Se han constituido fondos de fluctuación de valores para cobertura de las acciones propias por importe de 15.864, 749, y 8.582 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente. Las dotaciones y recuperaciones netas de los fondos de fluctuación de valores por enajenación de acciones propias en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, ascienden a 2.643, 1.053 y 40.538 miles de euros, respectivamente; en 2003 y 2001 se recogen en los capítulos “Beneficios por operaciones del Grupo” y en 2002 en “Quebrantos por operaciones del Grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Banco tenía acciones propias por un valor nominal de 2.509 y 5.242 miles de euros en cobertura de operaciones de futuro relacionadas con la evolución de determinados índices bursátiles, siendo a 31 de diciembre 2001 inferior a mil euros (véase Nota 26).

Desde enero de 2001 a 31 de diciembre de 2001, el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por BBVA y sus sociedades consolidadas osciló entre 0,4506% y 0,0470%, calculado en bases mensuales. De enero de 2002 a 31 de diciembre de 2002 el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por BBVA y sus asociadas consolidadas osciló entre 0,13% y 0,74%, calculado en base mensual. Desde enero de 2003 a 31 de diciembre de 2003 el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por BBVA y sus sociedades consolidadas oscila entre 0,153% y 0,683%, calculado en base mensual.

Los resultados positivos y negativos derivados de las operaciones con acciones propias figuran contabilizados en los capítulos “Beneficios por operaciones del Grupo” y “Quebrantos por operaciones del Grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por importe de 16.048 y 18.758 miles de euros, respectivamente en el ejercicio 2003, 15.802 y 23.898 miles de euros en el ejercicio 2002, respectivamente, y 33.843 y 31.859 miles de euros en el ejercicio 2001, respectivamente.

A 31 de diciembre de, 2002 y 2001, no existió ninguna participación accionarial individual que supere el 5% del capital social del Banco. No obstante, cabe indicar que a fecha 31 de diciembre de 2003 Chase Nomines Ltd., en su condición de Banco custodio / depositario internacional, ostentaba la titularidad del 5,25% del capital del Banco. La Fundación Banco Bilbao Vizcaya, institución benéfico-docente de carácter cultural privada sin fin lucrativo, creada en 1988 mediante aportación por parte del Banco de 84.142 miles de euros con cargo a

las plusvalías de fusión, posee a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 un total de 34.365.852 acciones del Banco.

La Junta General de accionistas celebrada el 1 de marzo de 2003, acordó, de acuerdo con lo establecido en el artículo 153.1.a) de la Ley de Sociedades Anónimas, ampliar el capital social por importe de 782.983.750 euros y delegar en el Consejo de Administración, por el plazo legalmente previsto de un año, las facultades necesarias para ejecutar, en todo o en parte, dicha ampliación, y estableció la posibilidad de no ejecutar la ampliación acordada. A 31 de diciembre de 2003, no ha sido ejecutada por el Consejo de Administración la ampliación acordada. Asimismo la mencionada Junta General autorizó la emisión de obligaciones convertibles y / o canjeables en acciones del Banco hasta un importe máximo de 6.000 millones de euros. A 31 de diciembre de 2003 no ha sido efectuada ninguna emisión con cargo en esta autorización.

A 31 de diciembre de 2003 el capital autorizado por la Junta General de 9 de marzo de 2002 es de 782.983.750 Euros. El plazo del que disponen los administradores para efectuar esta ampliación de capital es el legal, esto es 5 años, a 31 de diciembre de 2003 no se ha hecho uso de esta facultad por parte del Consejo de Administración (véase Nota 32). Asimismo, la citada Junta General celebrada en marzo de 2002, delegó en el Consejo de Administración, por un plazo de cinco años, la facultad de emitir valores de renta fija de cualquier clase o naturaleza, hasta un importe máximo de 20.000 millones de euros. A 31 de diciembre de 2003 se ha registrado un programa de emisión de valores de renta fija por un importe máximo de 10.000 millones de euros.

Adicionalmente dicha Junta general de marzo de 2002 delegó en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en una o varias veces, warrants sobre las acciones de la sociedad por un importe máximo de 1.500 millones de euros, total o parcialmente convertibles o canjeables en acciones de la sociedad y en un plazo máximo de cinco años. A 31 de diciembre de 2003 no se han emitido títulos de esta naturaleza.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, no existen ampliaciones de capital en curso en las entidades del Grupo Financiero.

(24) RESERVAS

El movimiento que se ha producido en los capítulos de “Reservas” de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

Miles de euros					
CONCEPTOS	Primas de Emisión	Reservas	Reservas de Revalorización	Reservas y Pérdidas en Sociedades Consolidadas, Neto	TOTAL
Saldos a 01 de enero de 2001	6.873.827	1.027.258	176.281	2.625.005	10.702.371
Beneficio neto del ejercicio anterior	-	1.380.574	-	851.513	2.232.087
Dividendos correspondientes al ejercicio anterior	-	(1.138.773)	-	8.193	(1.130.580)
Constitución de fondos para jubilaciones anticipadas, netos de impuestos (Notas 2.h, 3.j y 20)	(38.886)	(432.894)	-	(7.461)	(479.241)
Diferencia de cambio por consolidación (Nota 3.b y 4)	-	-	-	(593.860)	(593.860)
Trasposos y otros movimientos	-	583.053	-	(629.757)	(46.704)
Saldos a 31 de diciembre de 2001	6.834.941	1.419.218	176.281	2.253.633	10.684.073
Beneficio neto del ejercicio anterior	-	1.311.561	-	1.051.775	2.363.336
Dividendos correspondientes al ejercicio anterior	-	(1.224.010)	-	4.398	(1.219.612)
Constitución de fondos para jubilaciones anticipadas, netos de impuestos (Notas 2.h, 3.j y 20)	(224.589)	(96.512)	-	(3.364)	(324.465)
Diferencia de cambio por consolidación (Nota 3.b y 4)	-	-	-	(1.246.358)	(1.246.358)
Trasposos y otros movimientos	(97.555)	(638.773)	-	754.984	18.656
Saldos a 31 de diciembre de 2002	6.512.797	771.484	176.281	2.815.068	10.275.630
Beneficio neto del ejercicio anterior	-	1.207.096	-	512.033	1.719.129
Dividendos correspondientes al ejercicio anterior	-	(1.112.156)	-	3.120	(1.109.036)
Constitución de fondos para jubilaciones anticipadas, netos de impuestos (Notas 2.h, 3.j y 20)	(237.382)	(277.662)	-	(4.576)	(519.620)
Diferencia de cambio por consolidación (Nota 3.b y 4)	-	-	-	(339.284)	(339.284)
Trasposos y otros movimientos	(1.514)	382.715	-	(500.509)	(119.308)
Saldos a 31 de diciembre de 2003	6.273.901	971.477	176.281	2.485.852	9.907.511

Primas de emisión-

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el importe de las plusvalías de la fusión entre Banco Bilbao S.A. y Banco Vizcaya S.A. (Nota 1) que se detallan a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros
Revalorización de:	
- Inmuebles	592.243
- Cartera de títulos de renta variable	278.383
Menos-	
Aplicaciones realizadas durante 1988	(229.484)
	<u>641.142</u>

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas y Reservas de revalorización-

El desglose de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos, que recogen las reservas del Grupo atribuidas al Banco, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Reservas restringidas-			
Reserva Legal	313.194	313.194	313.194
Reserva indisponible por capital amortizado	87.918	87.918	87.918
Reserva indisponible sobre acciones de la sociedad dominante	76.812	121.140	30.923
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	1.861	1.861	1.861
Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	176.281	176.281	176.281
Reservas de libre disposición-			
Voluntarias y otras	6.551	6.551	6.551
Reservas de consolidación atribuidas al Banco	485.141	240.820	978.771
	<u>1.147.758</u>	<u>947.765</u>	<u>1.595.499</u>

Reserva legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social, límite alcanzado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital so-

cial en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social 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.

Reservas indisponibles:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley 46/1998, sobre introducción del euro, se han constituido sendas reservas indisponibles relacionadas con acciones propias de poder del Grupo, los créditos concedidos a clientes con garantía de acciones del Banco, con la reducción del valor nominal de cada acción realizada en abril de 2000 y la redenominación del capital en euros.

Regularizaciones y actualizaciones del balance (Notas 3.e y 3.f):

Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A. se acogieron, con anterioridad a la fusión, a lo establecido en la legislación aplicable sobre regularización y actualización de balances. Asimismo, el 31 de diciembre de 1996 el Banco se acogió a la revalorización de inmovilizado material prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos autorizados, con el límite del valor de mercado que se deriva de las valoraciones existentes. Como consecuencia de estas actualizaciones, el coste y la amortización del inmovilizado material y, en su caso, el coste de los valores de renta variable, se incrementaron en los siguientes importes que, a su vez, fueron aplicados en la forma que se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material:	
Coste	186.692
Menos-	
Gravamen único de actualización (3%)	(5.601)
Saldo a 31 de diciembre de 1999	181.091
Rectificación como consecuencia de la comprobación por parte de la Administración Tributaria en 2000	(4.810)
Saldo a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003	176.281

Una vez que la Administración Tributaria comprobó en el año 2000 el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", dicho saldo sólo puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a la ampliación del capital social, hasta el 1 de enero del año 2007, en que el saldo remanente podrá también destinarse a reservas de libre disposición, en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidos o dados de baja los elementos actualizados. Si el saldo de la cuenta se dispusiera en forma distinta a la aquí descrita, pasaría a estar sujeto a tributación.

Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas-

El desglose por sociedades de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Reservas en sociedades consolidadas- Por integración global y proporcional:			
Holding Continental, S.A.	24.714	164.864	89.557
Ancla Investments, S.A.	89.556	83.430	78.642
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	81.080	75.145	58.527
BBVA Puerto Rico, S.A.	169.567	158.443	160.596
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	82.649	80.459	66.790
Banco Provincial, S.A.	213.803	45.520	114.282
BBVA Privanza Bank (Jersey), Ltd.	59.128	54.781	49.175
Canal International Holding, S.A.	466.741	494.888	400.082
Cia. de Cartera e Inversiones, S.A.	29.406	-	107.094
Corporación General Financiera, S.A.	605.536	586.490	419.464
BBVA Chile, S.A.	56.195	59.092	57.439
Banco de Crédito Local, S.A.	-	32.997	61.904
BBVA Cartera de Inversión SIMCAV	54.783	55.311	56.627
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	-	-	4.760
Cia. Chilena de Inversiones, S.L.	66.463	108.309	117.973
BBVA Bancomer Servicios, S.A.	291.440	230.696	196.573
BBVA Bolsa, S.V., S.A. (véase nota 4)	-	90.073	75.355
Sdad. De Estudios y Análisis			
Financieros, S.A.	58.316	55.185	58.268
BBV América, S.L.	203.172	354.912	317.749
BBVA (Switzerland)	91.734	72.941	52.348
Banco Francés (Cayman) Ltd.	302.869	36.343	86.371
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	7.854	33.744	46.404
Corporación Industrial y de Servicios, S.L.	-	-	162.472
Bilbao Vizcaya América B.V.	-	-	108.284
Casa de Bolsa BBV Probrusa, S.A. de C.V.	57.655	56.030	51.753
Corporación IBV Servicios y Tecnologías, S.A.	56.142	114.304	91.005
BBVA Participaciones Internacionales, S.L.	32.802	28.406	54.518
BBVA Banco Ganadero, S.A.	40.230	48.261	-
BBVA Banco Francés, S.A.	-	134.690	811
Consolidar A.F.J.P.	50.203	71.801	4.063
Inversora Otaz, S.A.	95.544	192.444	-
BBVA Renting, S.A.	43.222	36.162	32.665
Banco Bilbao Vizcaya Brasil, S.A. (véase nota 4)	-	283.815	-
Administradora de Fondos de Retiro Bancomer, S.A.	137.472	83.257	22.021
Otras sociedades	805.558	560.465	515.013
	4.273.834	4.483.258	3.718.585
Por puesta en equivalencia:			
Iberdrola, S.A.	170.663	180.588	130.768
Senorte Vida y Pensiones, S.A.	33.360	33.377	33.392
Telefónica, S.A.	335.976	358.556	195.185
Repsol YPF, S.A.	274.557	397.727	232.682
Banco Atlántico, S.A.	62.775	59.408	52.985
Banca Nazionale del Lavoro, SpA	17.529	138.780	12.158
Acerinox, S.A.	70.751	58.647	55.996
Otras sociedades	469.663	438.664	337.605
	1.435.274	1.665.747	1.050.771
Por diferencias en conversión:			
Por integración global y proporcional:			
Grupo BBVA Banco Continental	-	-	20.386
Grupo BBVA Banco Ganadero	-	-	19.635
Grupo BBVA Bancomer	196.464	61.898	-
BBVA Puerto Rico, S.A.	-	37.113	81.088
Resto	130.992	201.030	222.117
	327.456	300.041	343.226
Por puesta en equivalencia :	60.052	16.230	25.807
	6.096.616	6.465.276	5.138.389

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Pérdidas en sociedades consolidadas-			
Por integración global y proporcional:			
Inversora Otar, S.A.	-	-	268.364
BBVA Banco Continental, S.A.	28.444	179.108	104.462
BBVA Gestión, S.A. SGIIC	-	-	77.915
BBVA Banco Ganadero, S.A.	-	-	308.728
BBVA Portugal, S.A.	-	54.045	61.441
AFP Horizonte, S.A.	-	51.527	52.865
BBVA Brasil, S.A. (véase nota 4)	-	-	18.836
AFP Provida, S.A.	27.277	47.817	73.366
BBVA Global Finance, Ltd.	-	25.620	63.593
BBVA International Investment Corporation	-	61.199	69.892
BBVA Puerto Rico Holding Corporation	158.454	158.404	155.951
BBVA Banco Francés, S.A.	13.359	-	130.017
Cía.de Cartera e Inversiones, S.A. Corporación Industrial y de Servicios, S.L.	199.599	46.474	-
Bilbao Vizcaya América B.V.	78.682	119.592	-
Fideicomiso de Vivienda Bancomer	44.636	47.338	52.601
BBVA Bancomer, S.A.	-	39.293	-
BBVA Area Inmobiliaria, S.L.	-	135.748	-
BBVA Pensiones Chile, S.A.	103.999	93.223	11.978
Banco de Crédito Local, S.A.	6.610	-	-
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	11.203	-	-
Otras sociedades	137.272	162.951	215.966
	809.535	1.310.318	1.665.975
Por puesta en equivalencia:	201.872	151.054	223.541
Por diferencias negativas de cambio de consolidación:			
Por integración global y proporcional:			
Grupo BBVA Bancomer	-	-	35.153
Grupo BBVA Banco Ganadero	65.394	45.130	-
Bilbao Vizcaya América, B.V.	162.078	94.483	-
Grupo Provida	5.132	45.354	11.774
Grupo BBVA Brasil	-	86.001	152.958
Grupo BBVA Banco Francés	613.460	535.832	408.147
Grupo BBVA Banco Provincial	289.958	259.480	88.529
Grupo BBVA Banco Continental	4.901	21	-
BBVA International Investment Corporation	593.009	337.789	-
Resto	193.074	188.594	517
	1.927.006	1.592.684	697.078
Por puesta en equivalencia:	672.351	596.152	298.162
	3.610.764	3.650.208	2.884.756

Los importes de diferencias de cambio de consolidación incluyen el efecto neto acumulado de las diferencias producidas en la conversión y, por tanto, recogen el efecto de la devaluación descrito en la Nota 3.ñ.

A efectos de la asignación de reservas y pérdidas de ejercicios anteriores en las sociedades consolidadas del cuadro anterior, se han considerado las transferencias de reservas generadas por los dividendos

pagados y los saneamientos o transacciones efectuados entre dichas sociedades en el ejercicio en que las mismas han tenido lugar.

En las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes que dan origen a los saldos que figuran registrados en los epígrafes "Reservas" y "Pérdidas en sociedades consolidadas - Por integración global y proporcional" del detalle anterior, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, 3.617.649, 4.059.581 y 2.249.005 miles de euros tenían la consideración de reservas restringidas, que incluyen 102.658, 121.893 y 84.502 miles de euros, respectivamente, de reservas indisponibles para acciones de la sociedad dominante.

(25) SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe "Otros pasivos -Cuentas de recaudación" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye el pasivo por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada periodo, para aquellas sociedades cuya cuota diferencial resulta a ingresar. En lo relativo a las sociedades del Grupo cuya cuota diferencial resulta a devolver, este importe se recoge en el epígrafe "Otros activos - Hacienda Pública" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus sociedades dependientes fiscalmente consolidables han venido tributando en Régimen de Consolidación Fiscal. Las sociedades dependientes de Argentaria, que integraban el Grupo Fiscal nº 7/90, entraron a formar parte del Grupo Fiscal nº 2/82 desde el mismo ejercicio 2000, al haber sido acogida la anterior fusión al Régimen de neutralidad fiscal contenido en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Con fecha 30 de diciembre de 2002 se presentó al Ministerio de Economía y Hacienda la pertinente comunicación para prorrogar de forma indefinida, de acuerdo con la normativa actual, la aplicación del Régimen de tributación de Consolidación Fiscal. El resto de las sociedades del Grupo presentan individualmente sus declaraciones, de acuerdo con las normas fiscalmente aplicables.

Durante el ejercicio 2003, así como en ejercicios anteriores, algunas entidades del Grupo han realizado o participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal regulado en la Ley 29/1991, de 16 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directivas y Reglamentos de las Comunidades Europeas, y en el Capítulo VIII, Título VIII, de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Los requisitos de información establecidos por las citadas normas figuran en las Memorias que forman parte de las cuentas anuales de las entidades del Grupo implicadas correspondientes al ejercicio en que se han realizado dichas operaciones.

La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades, calculada a partir del resultado contable antes de impuestos, y la provisión constituida, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo del 35%	1.334.249	1.091.741	1.271.930
Disminuciones por diferencias permanentes:			
Deducciones y bonificaciones en sociedades consolidadas	(279.618)	(203.445)	(302.143)
Efecto de la imputación de la participación del Grupo en el resultado neto de las sociedades asociadas	(124.980)	(7.698)	(190.063)
Otros conceptos, neto	(42.765)	(270.774)	(75.836)
	(447.363)	(481.917)	(568.042)
Aumentos (Disminuciones) netos por diferencias temporales	(48.275)	(249.256)	595.993
Cuota del Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	838.611	360.568	1.299.881
Dotación (Utilización) de impuestos anticipados o diferidos	48.275	249.256	(595.993)
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengados en el ejercicio	886.886	609.824	703.888
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de ejercicios anteriores	28.090	43.389	(78.367)
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	914.976	653.213	625.521

De acuerdo con la Circular 4/1991 del Banco de España y preceptos concordantes, se han contabilizado como impuestos anticipados los que se prevé que sean recuperados antes del plazo de 10 años, y figuran registrados en el capítulo "Otros activos" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 15). Los principales conceptos por los que las sociedades del Grupo tienen registrados los impuestos anticipados corresponden a dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal 989.642 miles de euros en sociedades españolas, y a dotación del fondo para cobertura de insolvencias (779.892 miles de euros en BBVA Bancomer, S.A. de C.V. y 316.637 miles de euros en BBVA, S.A.).

El Banco y algunas de las sociedades del Grupo se acogieron al diferimiento de tributación en el Impuesto sobre Sociedades de los beneficios obtenidos en la enajenación de su inmovilizado material y de acciones en sociedades participadas en más del 5%, cuyo importe por ejercicios se desglosa a continuación:

Ejercicio	Miles de euros
1996	29.187
1997	378.097
1998	733.896
1999	194.980
2000	707.917
2001	995.202

De acuerdo con la normativa vigente hasta el 31 de diciembre de 2001, los importes de los citados beneficios relativos a cada uno de dichos ejercicios se debían integrar por partes iguales en las bases imponibles correspondientes a los siete ejercicios fiscales que se cerraban a

partir de los años 2000, 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, respectivamente. Tras la integración de la parte correspondiente al ejercicio 2001, el importe de la renta pendiente de integrar ascendía a 2.976.931 miles de euros. Las Sociedades del Grupo se acogieron a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Administrativas, Fiscales y de Orden Social, aumentando prácticamente la totalidad de dicho importe (2.971.625 miles de euros) a la base imponible del ejercicio 2001 en concepto de diferencia temporal.

La adquisición de acciones en sociedades que suponen una participación en más del 5%, en especial las inversiones de este tipo realizadas en Latinoamérica, se ha afectado al cumplimiento de los compromisos de reinversión asumidos a fin de aplicar el citado diferimiento de tributación.

En el ejercicio 2003 el Banco y algunas sociedades del Grupo se han acogido a la deducción en el Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión onerosa de inmuebles y de acciones participadas en más de 5 %. El importe de las rentas acogidas a dicha deducción asciende a 33.224 miles de euros. La adquisición en el año 2003 de acciones en sociedades latinoamericanas, principalmente, se ha afectado al conjunto de los compromisos de reinversión de la citada deducción.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, algunas entidades consolidadas tenían bases imponibles negativas susceptibles de ser compensadas a efectos fiscales con las bases imponibles positivas que, en su caso, se obtengan, en general, en los 10 ejercicios inmediatos siguientes a aquél en que tales pérdidas tuvieron lugar. A 31 de diciembre de 2003, el importe contabilizado por créditos por pérdidas fiscales asciende a 759.051 miles de euros, de los que corresponden a BBVA Bancomer, S.A. de C.V. 539.670 miles de euros, y a BBVA Bancomer Servicios, S.A. de C.V., 151.110 miles de euros. En función de las proyecciones financieras disponibles, la generación de resultados prevista para estas dos sociedades permitirá la recuperación de estos importes, así como de los impuestos anticipados contabilizados por ellas, en un período inferior a 10 años.

Como consecuencia de la actuación inspectora de las autoridades fiscales, en el año 2002 se incoaron actas de inspección hasta el ejercicio 1997 inclusive, en varias sociedades del Grupo, algunas de ellas firmadas en disconformidad. Una vez considerada la naturaleza temporal de alguno de los conceptos incoados, y siguiendo un criterio de prudencia, los importes que se derivaron de las mismas se encuentran totalmente provisionados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. El resto de sociedades del Grupo, en general, tienen pendiente de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 1998 y siguientes para los principales impuestos que les son de aplicación.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el sector bancario, existen, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión del Consejo de Administración del Banco y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es

remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

(26) CUENTAS DE ORDEN Y OTRAS OPERACIONES FUERA DE BALANCE

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el capítulo de “Cuentas de orden” de los balances de situación consolidados adjuntos incluye los principales compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de las operaciones bancarias, con el siguiente detalle:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Pasivos contingentes-			
Fianzas, avales y cauciones	13.588.729	15.109.713	13.713.924
Redescuentos, endosos y aceptaciones	11.828	5.370	62.097
Otros	3.050.954	3.041.745	2.699.583
	<u>16.651.511</u>	<u>18.156.828</u>	<u>16.475.604</u>
Compromisos-			
Disponibles por terceros:			
– Por entidades de crédito	2.723.586	2.521.177	2.349.633
– Por el sector Administraciones Públicas	2.591.339	4.288.788	2.994.873
– Por otros sectores residentes	27.578.080	25.842.248	26.183.898
– Por sector no residente	19.934.934	16.101.984	21.388.686
	<u>52.827.939</u>	<u>48.754.197</u>	<u>52.917.090</u>
Otros compromisos	3.070.468	2.865.188	2.372.081
	<u>55.898.407</u>	<u>51.619.385</u>	<u>55.289.171</u>
	<u>72.549.918</u>	<u>69.776.213</u>	<u>71.764.775</u>

Adicionalmente a los pasivos contingentes y compromisos indicados anteriormente, el Grupo, al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, tenía otras operaciones que, de acuerdo con la normativa vigente, no aparecen reflejadas en los balances de situación consolidados adjuntos. El valor nominal o contractual de tales operaciones a dichas fechas, al igual de la pertenencia a mercados organizados o no organizados, es el siguiente:

CONCEPTOS	Tipo de mercado	Miles de euros		
		2003	2002	2001
Compraventas y permutas financieras sobre divisa				
– Compras de divisas contra euros		23.376.814	19.611.600	17.456.059
– Compras de divisas contra divisas		18.651.590	21.640.807	9.896.857
– Ventas de divisas contra euros		14.467.407	8.832.980	10.552.226
	No organizado	<u>56.495.811</u>	<u>50.085.387</u>	<u>37.905.142</u>
Compraventas de activos financieros				
– Compras		725.260	1.085.452	633.455
– Ventas		1.159.737	5.553.424	2.118.309
	Organizado	<u>1.884.997</u>	<u>6.638.876</u>	<u>2.751.764</u>
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)				
– Comprados		37.999.751	13.759.612	57.444.797
– Vendidos		29.325.752	8.653.722	53.915.045
	No organizado	<u>67.325.503</u>	<u>22.413.334</u>	<u>111.359.842</u>
Permutas financieras sobre tipos de interés				
	No organizado	<u>533.737.345</u>	<u>454.602.653</u>	<u>463.403.810</u>
Permutas financieras sobre valores				
	No organizado	<u>3.973.217</u>	<u>6.921.838</u>	<u>3.848.898</u>
Futuros financieros sobre tipos de interés				
– Comprados		12.768.238	13.136.816	15.572.963
– Vendidos		37.407.616	36.106.890	26.505.175
	Organizado	<u>50.175.854</u>	<u>49.243.706</u>	<u>42.078.138</u>
Futuros financieros sobre valores				
– Comprados		208.991	33.051	301.546
– Vendidos		1.365.939	398.859	755.707
	Organizado	<u>1.574.930</u>	<u>431.910</u>	<u>1.057.253</u>
Opciones sobre tipos de interés				
– Compradas		42.247.845	37.819.076	36.721.077
– Vendidas		35.276.947	31.547.425	32.562.187
		<u>77.524.792</u>	<u>69.366.501</u>	<u>69.283.264</u>
	Organizado	<u>8.507.711</u>	<u>1.638.260</u>	<u>1.517.281</u>
	No organizado	<u>69.017.081</u>	<u>67.728.241</u>	<u>67.765.983</u>
Opciones sobre valores				
– Compradas		4.934.530	4.303.747	4.878.950
– Vendidas		25.835.985	14.748.739	15.484.073
		<u>30.770.515</u>	<u>19.052.486</u>	<u>20.363.023</u>
	Organizado	<u>1.668.877</u>	<u>984.495</u>	<u>419.495</u>
	No Organizado	<u>29.101.638</u>	<u>18.067.991</u>	<u>19.943.528</u>
Opciones y futuros sobre divisas				
– Compradas		3.595.772	3.949.889	10.552.096
– Vendidas		5.264.581	4.745.871	11.791.166
	No organizado	<u>8.860.353</u>	<u>8.695.760</u>	<u>22.343.262</u>
Otras operaciones				
		<u>788.903</u>	<u>1.292.090</u>	<u>818.597</u>
		<u>833.112.220</u>	<u>688.744.541</u>	<u>775.212.993</u>

El importe notional o contractual de las operaciones indicadas anteriormente, no equivale al riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y/o combinación de los mismos. Es política del Grupo que tales posiciones aún cuando no tengan consideración de cobertura contable se contraten de forma que tengan por objeto y por efecto la eliminación o reducción significativa del riesgo de tipo de interés, de mercado o de cambio. Los resultados de dichas operaciones se incluyen en el capítulo «Resultados de Operaciones Financieras» de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Para las operaciones formalizadas como de cobertura, los resultados se incluyen, en su caso, incrementando o compensando los resultados de las posiciones que cubren.

Por otra parte, en el Informe de Gestión del ejercicio 2003 se incluye otra información adicional cualitativa y cuantitativa, conforme a la recomendación formulada por la Comisión Europea sobre publicación de información relativa a los instrumentos financieros.

A efectos de calcular los requerimientos de recursos propios mínimos de Banco de España establecidos en la Circular 5/1993, en cuanto a la medición del riesgo de crédito y contraparte de las operaciones de derivados sobre los riesgos de tipos de interés, cambio, acciones, metales preciosos y mercaderías de operaciones fuera de mercados organizados, se utiliza el sistema de valoración a precios de mercado, habiéndose cambiado el anteriormente utilizado sistema de riesgo original, debido a la entrada en vigor de la Circular 3/2003 de Banco de España, situándose los activos ponderados por riesgo a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 en 3.870.801, 4.387.162 y 4.422.028 miles de euros, respectivamente, lo que implica unos recursos propios mínimos exigibles por este tipo de operaciones de 309.664, 350.973 y 353.762 miles de euros, respectivamente.

El desglose de estas operaciones por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
Saldos a 31 de diciembre de 2003-				
Operaciones sobre tipos de interés y valores-				
Permutas financieras	369.498.175	88.519.328	50.619.343	29.073.716
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	67.261.478	64.025	-	-
Futuros financieros	29.626.989	22.123.664	131	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.884.997	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	34.432.983	44.313.427	19.656.483	9.892.414
	<u>502.704.622</u>	<u>155.020.444</u>	<u>70.275.957</u>	<u>38.966.130</u>
Operaciones sobre tipo de cambio-				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	36.891.706	7.149.988	12.454.117	-
Opciones y futuros sobre divisas	1.851.514	1.365.049	46.801	5.596.989
Otras operaciones	788.903	-	-	-
	<u>39.532.123</u>	<u>8.515.037</u>	<u>12.500.918</u>	<u>5.596.989</u>
	<u>542.236.745</u>	<u>163.535.481</u>	<u>82.776.875</u>	<u>44.563.119</u>
Saldos a 31 de diciembre de 2002-				
Operaciones sobre tipos de interés y valores-				
Permutas financieras	329.331.193	70.949.128	34.833.180	26.410.990
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	20.656.539	1.756.795	-	-
Futuros financieros	35.503.837	14.166.096	5.683	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	6.638.876	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	20.384.422	36.302.213	24.498.414	7.233.938
	<u>412.514.867</u>	<u>123.174.232</u>	<u>59.337.277</u>	<u>33.644.928</u>
Operaciones sobre tipo de cambio-				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	47.868.117	2.217.270	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	8.413.004	233.176	30.987	18.593
Otras operaciones	1.292.090	-	-	-
	<u>57.573.211</u>	<u>2.450.446</u>	<u>30.987</u>	<u>18.593</u>
	<u>470.088.078</u>	<u>125.624.678</u>	<u>59.368.264</u>	<u>33.663.521</u>
Saldos a 31 de diciembre de 2001-				
Operaciones sobre tipos de interés y valores-				
Permutas financieras	364.213.213	50.607.244	30.695.284	21.736.967
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	103.826.959	7.532.883	-	-
Futuros financieros	36.774.654	6.353.789	6.948	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	2.751.764	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	31.272.253	28.437.416	18.751.158	11.185.460
	<u>538.838.843</u>	<u>92.931.332</u>	<u>49.453.390</u>	<u>32.922.427</u>
Operaciones sobre tipo de cambio-				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	26.673.787	11.231.355	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	21.498.639	844.623	-	-
Otras operaciones	818.597	-	-	-
	<u>48.991.023</u>	<u>12.075.978</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>587.829.866</u>	<u>105.007.310</u>	<u>49.453.390</u>	<u>32.922.427</u>

El detalle por vencimientos y divisas de las permutas financieras sobre tipos de interés y de los acuerdos sobre tipos de interés futuros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, con indicación de los tipos de interés cobrados y pagados, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros (excepto porcentajes)			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
Saldos a 31 de diciembre de 2003				
Permutas financieras-				
En euros:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	146.519.659	27.535.800	23.685.417	11.541.990
Tipo de interés promedio cobrado	2,36%	4,71%	5,18%	5,23%
Tipo de interés promedio pagado	2,14%	2,38%	2,32%	2,25%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	180.944.503	24.265.639	18.652.431	14.238.246
Tipo de interés promedio cobrado	2,15%	2,24%	2,52%	2,30%
Tipo de interés promedio pagado	3,83%	4,91%	5,43%	5,90%
Variable sobre variable-				
Valor nocional	6.199.317	4.463.763	1.705.715	2.166.886
Tipo de interés promedio cobrado	1,62%	2,39%	2,95%	2,45%
Tipo de interés promedio pagado	1,57%	2,30%	2,46%	2,46%
	333.663.479	56.265.202	44.043.563	27.947.122
En moneda extranjera:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	26.771.781	21.089.552	4.323.442	330.518
Tipo de interés promedio cobrado	1,92%	4,31%	4,91%	5,90%
Tipo de interés promedio pagado	1,88%	2,10%	2,17%	2,10%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	8.989.789	11.106.107	2.149.826	796.076
Tipo de interés promedio cobrado	2,20%	2,16%	2,19%	2,18%
Tipo de interés promedio pagado	3,83%	4,63%	4,76%	5,39%
Variable sobre variable-				
Valor nocional	73.126	58.467	102.512	-
Tipo de interés promedio cobrado	3,00%	2,18%	2,36%	-
Tipo de interés promedio pagado	2,93%	1,93%	2,41%	-
	35.834.696	32.254.126	6.575.780	1.126.594
	369.498.175	88.519.328	50.619.343	29.073.716
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año
Acuerdos sobre tipo de interés futuro-				
En euros:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	19.577.337	6.845.572	2.523.367	-
Tipo de interés promedio cobrado	2,12%	2,41%	2,54%	-
Tipo de interés promedio pagado	2,18%	2,18%	2,30%	-
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	23.274.945	11.316.680	3.023.045	-
Tipo de interés promedio cobrado	2,18%	2,18%	2,30%	-
Tipo de interés promedio pagado	2,12%	2,38%	2,69%	-
	42.852.282	18.162.252	5.546.412	-
En moneda extranjera:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	328.371	31.651	24.009	64.025
Tipo de interés promedio cobrado	1,38%	1,81%	-	-
Tipo de interés promedio pagado	1,15%	-	-	-
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	316.501	-	-	-
Tipo de interés promedio cobrado	1,15%	-	-	-
Tipo de interés promedio pagado	1,36%	-	-	-
	644.872	31.651	24.009	64.025
	43.497.154	18.193.903	5.570.421	64.025

CONCEPTOS	Miles de euros (excepto porcentajes)			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
Saldos a 31 de diciembre de 2002				
Permutas financieras-				
En euros:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	133.273.453	23.353.844	15.876.403	11.780.908
Tipo de interés promedio cobrado	3,20%	4,91%	5,38%	5,73%
Tipo de interés promedio pagado	3,43%	3,34%	3,65%	3,86%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	152.123.286	19.621.239	13.030.682	11.261.379
Tipo de interés promedio cobrado	3,42%	3,24%	3,65%	3,37%
Tipo de interés promedio pagado	3,21%	5,19%	5,23%	5,96%
Variable sobre variable-				
Valor nocional	2.309.867	5.966.248	1.038.244	1.435.651
Tipo de interés promedio cobrado	3,64%	3,60%	3,25%	3,62%
Tipo de interés promedio pagado	3,71%	3,59%	3,23%	3,58%
	287.706.606	48.941.331	29.945.329	24.477.938
En moneda extranjera:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	23.417.615	13.973.168	2.238.984	1.055.070
Tipo de interés promedio cobrado	5,47%	7,59%	6,00%	6,61%
Tipo de interés promedio pagado	4,05%	5,35%	2,89%	1,68%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	13.034.006	6.915.482	2.126.473	451.839
Tipo de interés promedio cobrado	1,30%	1,65%	1,63%	1,57%
Tipo de interés promedio pagado	2,35%	4,39%	5,20%	5,77%
Variable sobre variable-				
Valor nocional	233.262	85.550	-	-
Tipo de interés promedio cobrado	1,22%	3,64%	-	-
Tipo de interés promedio pagado	2,05%	2,61%	-	-
	36.684.883	20.974.200	4.365.457	1.506.909
	324.391.489	69.915.531	34.310.786	25.984.847
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año
Acuerdos sobre tipo de interés futuro-				
En euros:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	4.209.934	1.946.625	2.229.355	227.039
Tipo de interés promedio cobrado	3,14%	2,95%	2,85%	3,37%
Tipo de interés promedio pagado	3,46%	2,98%	2,92%	4,66%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	5.892.332	2.870.899	2.881.666	564.233
Tipo de interés promedio cobrado	3,50%	3,40%	2,99%	3,64%
Tipo de interés promedio pagado	3,09%	2,93%	2,86%	3,15%
	10.102.266	4.817.524	5.111.021	791.272
En moneda extranjera:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	410.137	12.242	-	482.762
Tipo de interés promedio cobrado	9,33%	6,59%	-	2,46%
Tipo de interés promedio pagado	6,29%	6,36%	-	4,56%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	123.162	80.187	-	482.761
Tipo de interés promedio cobrado	1,40%	3,27%	-	4,72%
Tipo de interés promedio pagado	1,89%	2,19%	-	2,46%
	533.299	92.429	-	965.523
	10.635.565	4.909.953	5.111.021	1.756.795

Saldos a 31 de diciembre de 2001	Miles de euros (excepto porcentajes)			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
CONCEPTOS				
Permutas financieras-				
En euros:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	113.803.428	12.932.747	12.303.040	7.342.658
Tipo de interés promedio cobrado	3,55%	4,98%	5,47%	5,82%
Tipo de interés promedio pagado	3,60%	3,78%	3,75%	3,70%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	131.488.682	10.259.905	7.561.875	5.220.691
Tipo de interés promedio cobrado	3,60%	3,72%	3,75%	3,74%
Tipo de interés promedio pagado	3,57%	5,23%	5,44%	6,29%
Variable sobre variable-				
Valor nocional	126.265	492.581	1.447.795	3.960.440
Tipo de interés promedio cobrado	3,27%	3,89%	3,87%	4,52%
Tipo de interés promedio pagado	3,47%	3,75%	3,65%	4,34%
	245.418.375	23.685.233	21.312.710	16.523.789
En moneda extranjera:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	50.058.494	9.697.465	3.990.606	3.369.965
Tipo de interés promedio cobrado	4,44%	5,91%	5,62%	6,27%
Tipo de interés promedio pagado	2,74%	2,75%	3,09%	2,96%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	64.445.162	17.055.201	5.301.302	1.833.307
Tipo de interés promedio cobrado	3,00%	3,63%	3,24%	5,12%
Tipo de interés promedio pagado	4,02%	5,40%	4,36%	5,44%
Variable sobre variable-				
Valor nocional	442.284	169.345	90.666	9.906
Tipo de interés promedio cobrado	4,25%	5,45%	4,65%	4,25%
Tipo de interés promedio pagado	2,46%	2,60%	4,77%	4,25%
	114.945.940	26.922.011	9.382.574	5.213.178
	360.364.315	50.607.244	30.695.284	21.736.967
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año
Acuerdos sobre tipo de interés futuro-				
En euros:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	30.400.003	15.853.600	99.998	1.019.927
Tipo de interés promedio cobrado	3,27%	3,16%	3,31%	3,38%
Tipo de interés promedio pagado	3,33%	3,12%	3,38%	3,80%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	31.899.994	8.550.000	6.200.000	2.399.998
Tipo de interés promedio cobrado	3,27%	3,19%	3,17%	3,90%
Tipo de interés promedio pagado	3,33%	3,31%	3,07%	3,48%
	62.299.997	24.403.600	6.299.998	3.419.925
En moneda extranjera:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	2.583.215	497.616	615.354	2.592.106
Tipo de interés promedio cobrado	4,10%	6,53%	3,38%	4,48%
Tipo de interés promedio pagado	3,71%	5,62%	3,44%	3,55%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	4.464.630	2.322.143	340.406	1.520.852
Tipo de interés promedio cobrado	4,10%	3,95%	2,46%	3,85%
Tipo de interés promedio pagado	3,84%	4,14%	5,80%	5,02%
	7.047.845	2.819.759	955.760	4.112.958
	69.347.842	27.223.359	7.255.758	7.532.883

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el Grupo tenía constituidas macrocoberturas de riesgo de renta variable y riesgo de interés, para la cobertura de títulos cotizados en los principales mercados de

valores internacionales y operaciones de depósito a largo plazo, respectivamente (Nota 3.m).

A continuación, se detalla el valor nocional de las operaciones de futuro, según sean de cobertura o de negociación, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Cobertura	Negociación	TOTAL
Saldos a 31 de diciembre de 2003-			
Operaciones sobre tipos de interés y valores			
Permutas financieras	73.367.185	693.599.968	766.967.153
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	37.650.938	500.059.624	537.710.562
Opciones y futuros	-	67.325.503	67.325.503
Compraventas no vencidas de activos financieros	35.471.788	124.574.303	160.046.091
Operaciones sobre tipo de cambio	16.857.725	49.287.342	66.145.067
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	244.459	1.640.538	1.884.997
Opciones sobre divisas	15.647.638	40.979.629	56.627.267
Otras operaciones	810.522	7.918.375	8.728.897
	399.565	389.338	788.903
	90.224.910	742.887.310	833.112.220
Saldos a 31 de diciembre de 2002-			
Operaciones sobre tipos de interés y valores			
Permutas financieras	67.319.615	561.351.689	628.671.304
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	28.110.825	433.413.666	461.524.491
Opciones y futuros	40.762	22.372.572	22.413.334
Compraventas no vencidas de activos financieros	38.811.011	99.283.592	138.094.603
Operaciones sobre tipo de cambio	17.713.727	42.359.510	60.073.237
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	357.017	6.281.859	6.638.876
Opciones sobre divisas	15.347.014	37.763.263	53.110.277
Otras operaciones	1.267.696	4.403.174	5.670.870
	1.099.017	193.073	1.292.090
	85.033.342	603.711.199	688.744.541
Saldos a 31 de diciembre de 2001-			
Operaciones sobre tipos de interés y valores			
Permutas financieras	54.176.295	659.969.697	714.145.992
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	39.659.881	427.592.827	467.252.708
Opciones y futuros	-	111.359.842	111.359.842
Compraventas no vencidas de activos financieros	13.626.874	119.154.804	132.781.678
Operaciones sobre tipo de cambio	11.586.284	49.480.717	61.067.001
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	889.540	1.862.224	2.751.764
Opciones sobre divisas	9.811.197	30.960.364	40.771.561
Otras operaciones	956.490	18.520.353	19.476.843
	818.597	-	818.597
	65.762.579	709.450.414	775.212.993

A continuación, se muestra la clasificación de los saldos nominales de las operaciones de derivados de cobertura sobre tipos de interés, valores y tipos de cambio a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, en función de los distintos capítulos de balance que cubren:

CONCEPTOS CUBIERTOS	Miles de euros VALOR NOCIONAL				
	Importe	Permutas financieras	Acuerdos s/ tipo interés futuro	Opciones y futuros	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2003-					
Créditos sobre clientes	5.264.629	1.341.202	-	1.070.084	2.853.343
Entidades de crédito	7.372.239	2.151.829	-	5.220.410	-
Cartera de valores	19.361.815	12.987.084	-	6.374.731	-
Débitos a clientes	9.608.900	4.786.229	-	792.723	4.029.878
Otros activos y pasivos	48.617.327	16.384.524	-	22.824.362	9.408.441
	90.224.910	37.650.938	-	36.282.310	16.291.662
Saldos a 31 de diciembre de 2002-					
Créditos sobre clientes	3.665.078	2.081.217	-	650.638	933.223
Entidades de crédito	9.685.367	943.038	-	223.608	8.518.721
Cartera de valores	25.478.487	7.642.755	-	12.955.835	4.879.897
Débitos a clientes	10.280.687	7.892.260	-	2.388.417	10
Otros activos y pasivos	35.923.723	9.551.555	40.762	24.120.036	2.211.370
	85.033.342	28.110.825	40.762	40.338.534	16.543.221
Saldos a 31 de diciembre de 2001-					
Créditos sobre clientes	3.786.157	2.680.866	-	886.849	218.442
Entidades de crédito	3.703.965	2.771.588	-	932.377	-
Cartera de valores	29.924.107	20.259.558	-	8.137.161	1.527.388
Débitos a clientes	11.061.791	5.326.252	-	958.439	4.777.100
Otros activos y pasivos	17.286.559	8.621.617	-	3.797.752	4.867.190
	65.762.579	39.659.881	-	14.712.578	11.390.120

El valor de mercado de las operaciones de futuro de negociación, correspondiente a los nocionales de los activos subyacentes del cuadro anterior a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Operaciones sobre tipos de interés y valores			
Permutas financieras	(367.559)	(727.839)	(169.678)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	(1.935)	(5.827)	(13.733)
Opciones y futuros	145.992	268.156	148.684
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.950	(13.219)	9.532
	(221.552)	(478.729)	(25.195)
Operaciones sobre tipo de cambio			
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	(369.288)	(71.853)	(85.939)
Opciones sobre divisas	(58.634)	(197)	16.552
Otras operaciones	-	-	-
	(427.922)	(72.050)	(69.387)

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, las provisiones en cobertura de las minusvalías de operaciones de futuro de negociación sobre tipos de interés y valores (Notas 3.m y 20) ascendían a 277.614, 280.721 y 168.229 miles de euros aproximadamente.

Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos gestionados por el Grupo fuera de balance a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Fondos de Inversión	45.751.629	43.581.299	49.900.947
Fondos de Pensiones	40.015.408	36.563.294	41.248.849
Patrimonios Administrados	27.306.691	28.670.233	33.345.967
	113.073.728	108.814.826	124.495.763

(27) OPERACIONES CON SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL O PUESTAS EN EQUIVALENCIA

A continuación, se muestra el detalle de los saldos más significativos de los principales capítulos de los estados financieros consolidados adjuntos, derivados de las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades puestas en equivalencia e integración proporcional (Nota 2.c) las cuales se realizan a precios de mercado, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Activo:			
Entidades de crédito	25.831	4.068	167.658
Créditos sobre clientes	3.547.407	3.727.728	4.330.815
Obligaciones y otros valores de renta fija	52.178	-	39.006
	3.625.416	3.731.796	4.537.479
Pasivo:			
Entidades de crédito	65.295	175.395	318.657
Débitos a clientes	2.071.304	1.964.815	1.651.894
	2.136.599	2.140.210	1.970.551
Cuentas de orden:			
Pasivos contingentes	958.066	1.345.629	1.078.841
Compromisos y riesgos contingentes	962.110	489.931	1.002.488
	1.920.176	1.835.560	2.081.329
Pérdidas y ganancias:			
Ingresos financieros	137.888	98.143	105.346
Costes financieros	(136.280)	(142.937)	(84.665)

En los estados financieros del Grupo, no hay otros efectos significativos derivados de relaciones con estas sociedades, salvo los derivados de la aplicación del criterio de valoración por puesta en equivalencia (Notas 2.c y 28.f) y de las pólizas de seguros para cobertura de compromisos por pensiones o similares, que se describen en la Nota 3.j.

El noacional de las operaciones de futuro formalizadas por el Grupo con las principales sociedades vinculadas asciende a 7.021.414 miles de euros, aproximadamente (5.388.845 miles de euros en 2002).

Adicionalmente, el Grupo tiene formalizados dentro de su actividad habitual, acuerdos y compromisos de diversa naturaleza con accionistas de sociedades filiales y asociadas, de los que no se derivan impactos significativos en las cuentas anuales.

(28) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Con relación a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, a continuación se indica determinada información relevante:

A. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA-

La distribución geográfica de los principales capítulos de ingresos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, efectuada en base al país en que están localizadas las sucursales del Banco y sociedades del Grupo que los originan, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Intereses y rendimientos asimilados-			
España	6.549.705	7.335.211	7.846.238
Resto de Europa	363.507	633.049	1.714.574
Estados Unidos	349.807	63.872	2.777
Latinoamérica	5.186.443	8.289.627	11.387.675
Resto	88.003	911.150	656.840
	12.537.465	17.232.909	21.608.104
Rendimiento de la cartera de renta variable-			
España	447.601	329.903	459.450
Resto de Europa	1.662	1.709	2.140
Estados Unidos	239	5	24
Latinoamérica	14.602	25.848	32.569
Resto	-	597	1.261
	464.104	358.062	495.444
Comisiones percibidas-			
España	1.784.263	1.853.326	1.920.384
Resto de Europa	194.923	204.015	230.602
Estados Unidos	107.429	22.997	71.556
Latinoamérica	1.790.566	2.217.039	2.554.778
Resto	5.387	33.616	56.297
	3.882.568	4.330.993	4.833.617
Resultados de operaciones financieras-			
España	375.226	319.078	179.618
Resto de Europa	21.996	41.938	13.445
Estados Unidos	6.721	(36)	8.853
Latinoamérica	179.916	692.027	310.585
Resto	67.645	(287.884)	(22.406)
	651.504	765.123	490.095
Otros productos de explotación-			
España	4.303	4.179	14.936
Resto de Europa	2.527	8.039	3.263
Estados Unidos	180	254	937
Latinoamérica	10.419	21.132	31.001
Resto	(7)	737	1.208
	17.422	34.341	51.345

B. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES-

El detalle de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Intereses y rendimientos asimilados-			
De Banco de España y otros bancos centrales	270.548	352.169	457.707
De entidades de crédito	885.508	1.077.074	1.807.592
De la cartera de renta fija	3.323.501	4.820.640	7.283.233
De crédito sobre Administraciones Públicas	827.029	1.509.262	1.053.502
De créditos sobre clientes	7.188.105	9.446.574	10.891.783
Otros productos	42.774	27.190	114.287
	12.537.465	17.232.909	21.608.104
Intereses y cargas asimiladas-			
De Banco de España y otros bancos centrales	241.323	256.433	258.393
De entidades de crédito	1.567.741	2.463.730	3.516.840
De acreedores	3.068.585	5.456.666	7.592.170
De empréstitos y otros valores negociables	886.868	997.669	1.189.925
De pasivos subordinados (Nota 21)	327.554	405.775	429.694
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 3,j y 20)	69.893	60.041	42.480
Otros intereses	98.094	143.191	249.944
	6.260.058	9.783.505	13.279.446
Comisiones percibidas-			
De pasivos contingentes	138.715	135.595	136.052
De servicios de cobros y pagos	1.713.291	1.842.831	1.877.845
De servicios de valores	1.627.295	1.899.437	2.272.090
De otras operaciones	403.267	453.130	547.630
	3.882.568	4.330.993	4.833.617
Comisiones pagadas-			
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	433.608	472.780	570.968
Corretajes en operaciones activas y pasivas	9.926	15.394	19.383
Otras comisiones	176.227	174.438	205.643
	619.761	662.612	795.994
Resultados de operaciones financieras-			
En ventas y operaciones de futuro de la cartera de renta fija y sobre tipos de interés (Notas 3.m y 26)	126.982	566.453	115.749
En ventas y operaciones de futuro sobre la cartera de renta variable y otros activos (Notas 10 y 26)	226.284	(30.685)	47.173
Por saneamientos de valores y otros	10.523	(194.355)	(2.759)
Por diferencias de cambio (Nota 3.b)	287.715	423.710	329.932
	651.504	765.123	490.095

C. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN - DE PERSONAL-

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Sueldos y salarios	2.457.658	2.743.819	3.211.099
Seguros Sociales	436.404	491.736	529.979
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Notas 3.j y 20)	56.420	39.067	32.203
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 3.j)	78.501	93.557	90.272
Otros gastos	233.604	329.249	379.821
	3.262.587	3.697.428	4.243.374

El número medio total de empleados del Grupo en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Número de personas		
	2003	2002	2001
Sociedades bancarias españolas-			
- Directivos	969	166	172
- Técnicos	20.547	20.746	20.222
- Administrativos	9.309	10.779	11.767
- Extranjero	674	676	678
	31.499	32.367	32.839
Sociedades en el exterior			
- México	25.249	26.304	28.936
- Venezuela	6.724	7.953	9.211
- Argentina	3.685	4.375	4.964
- Colombia	3.473	3.819	4.331
- Perú	2.373	2.323	2.219
- Resto	4.452	9.374	9.628
	45.956	54.148	59.289
Administradoras de Fondos de Pensiones	6.181	5.863	6.656
Otras sociedades no bancarias	3.553	3.604	3.937
	87.189	95.982	102.721

D. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN-

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA devengaron retribuciones en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, por importe de 3.360, 6.699 y 9.352 miles de euros, respectivamente.

El desglose de las retribuciones devengadas durante 2003 se indica a continuación, individualizadas por conceptos retributivos:

APELLIDOS Y NOMBRE	Miles de euros						TOTAL
	Consejo	Comisiones del Consejo				Presidencia Comisión	
		Delegada Permanente	Auditoría	Retribuciones y nombramientos	Riesgos		
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	110		60	36			206
Breden, Richard C.	300						300
Bustamante y de la Mora, Ramón	110		60		60	45	275
Ferrero Jordi, Ignacio	110		60			90	260
Knörr Borrás, Román	110	140					250
Lacasa Suárez, Ricardo	110				60	150	320
Marañón y Bertrán de Lis, Gregorio	110			36	60		206
Medina Fernández, Enrique	110	140			60		310
Rodríguez Vidarte, Susana	110		60				170
San Martín Espinós, José María	110	140		36			286
Telefónica de España, S.A.	110						110
Tomás Sabaté, Jaume	110	140		36			286
TOTAL	1.510	560	240	144	240	285	2.979

Nota: D. José M^o Caínzos Fernández percibió durante el año 2003 la cantidad total de 381 miles de euros en concepto de retribución por su pertenencia al Consejo.

Las retribuciones devengadas por los Consejeros ejecutivos en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, fueron de 8.032, 10.847 y 11.125 miles de euros, respectivamente.

Las retribuciones percibidas por los Consejeros ejecutivos durante el ejercicio 2003 se indican a continuación, individualizadas por conceptos retributivos:

CARGO	Miles de euros		
	Retribución	Retribución	Total
	Fija	Variable	
Presidente	1.461	2.393	3.854
Consejero Delegado	1.081	1.999	3.080
Secretario General	491	607	1.098
TOTAL	3.033	4.999	8.032

El desglose de las obligaciones contraídas en materia de previsión respecto de los miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

APELLIDOS Y NOMBRE	Miles de euros
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	124
Bustamante y de la Mora, Ramón	147
Ferrero Jordi, Ignacio	140
Knörr Borrás, Román	85
Lacasa Suárez, Ricardo	99
Marañón y Bertrán de Lis, Gregorio	125
Medina Fernández, Enrique	219
Rodríguez Vidarte, Susana	56
San Martín Espinós, José María	212
Tomás Sabaté, Jaime	207
TOTAL	1.414

Además, durante el ejercicio 2003 se han satisfecho primas de seguros médicos y de accidentes a favor de los miembros del Consejo de Administración, por importe total conjunto de 71 miles de euros.

El desglose de las obligaciones contraídas en materia de previsión respecto de los Consejeros ejecutivos a 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

CARGO	Miles de euros
Presidente	28.882
Consejero Delegado	23.697
Secretario General	3.090
TOTAL	55.669

E. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS-

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Tecnología y Sistemas	370.125	390.541	483.394
Comunicaciones	199.132	260.899	336.993
Publicidad	134.645	157.891	183.429
Inmuebles e instalaciones	301.354	370.082	458.308
Tributos	148.802	165.957	227.549
Otros Gastos	614.411	728.927	791.713
	1.768.469	2.074.297	2.481.386

Incluido en el saldo de "Otros gastos", se recogen los honorarios satisfechos por las sociedades del Grupo a sus respectivos auditores, que han ascendido, en el ejercicio 2003 a 12.972 miles de euros (15.789 miles de euros a 31 de diciembre de 2002). Del importe correspondiente al ejercicio 2003, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte & Touche han ascendido a 8.282 miles de euros y los incurridos por otras firmas de auditoría han ascendido a 1.833 miles de euros (5.784 y 2.453 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2002).

Por otro lado, el Grupo ha contratado durante el ejercicio 2003 otros servicios distintos de la auditoría a estas firmas, con el siguiente detalle:

- Servicios prestados por otras firmas de auditoría: 1.283 miles de euros (3.780 miles de euros en el ejercicio 2002).
- Servicios prestados por Deloitte & Touche: 1.575 miles de euros (3.862 miles de euros en el ejercicio 2002), que recogen honorarios satisfechos a dicho auditor por diversos servicios, entre otros, la elaboración de informes obligatorios requeridos por organismos oficiales relacionados con la auditoría.

F. RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA-

El desglose por sociedades del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Participación en beneficios y pérdidas de sociedades Puestas en equivalencia, neto			
Participación en resultado antes de impuestos de sociedades del Grupo no consolidadas (Nota 12):			
BBVA Seguros, S.A.	179.491	145.910	135.769
BBVA Desarrollos Inmobiliarios, S.L.	29.025	(5.916)	12.387
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	49.191	44.323	33.741
Unitaria Inmobiliaria, S.A.	5.755	13.880	18.072
BBVA Seguros Ganadero Cía. de Seguros, S.A.	1.423	1.847	(18.145)
BBVA Seguros Ganadero Cía. de Seguros de Vida, S.A.	2.297	1.246	(15.278)
Fianzas Probrusa, S.A. de C.V.	3.741	(2.561)	(9.352)
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	20.146	19.669	15.488
Otras sociedades, neto	54.284	35.203	56.105
	<u>345.353</u>	<u>253.601</u>	<u>228.787</u>
Participación en resultado neto de sociedades asociadas (Nota 11):	357.085	21.995	543.038
Menos-			
Correcciones de valor por cobro de dividendos-			
Complementarios o de ejercicios anteriores	(194.158)	(111.461)	(171.192)
A cuenta del propio ejercicio	(124.968)	(130.891)	(207.962)
	<u>(319.126)</u>	<u>(242.352)</u>	<u>(379.154)</u>
	<u>383.312</u>	<u>33.244</u>	<u>392.671</u>

G. BENEFICIOS Y QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS-

La composición del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Dotaciones netas a fondos especiales (Notas 14 y 20)(*)	17.951	(384.200)	(925.775)
Otros quebrantos por compromisos por pensiones y asimilados (Notas 3.j y 20)	(118.328)	(192.846)	(86.336)
Otros beneficios por regularización de aportaciones diferidas (Nota 3.j)	-	3.878	-
Gastos de fusión	-	-	(44.325)
Resultados en enajenación de inmovilizado material y financiero (Notas 10 y 14)	44.248	99.646	252.551
Recuperación de intereses devengados en ejercicios anteriores	80.043	73.864	271.856
Corrección de resultados por reexpresión monetaria (Nota 3.b)	(56.611)	4.431	69.279
Dotación neta al fondo de comercio teórico por Bradesco (Nota 4)	-	(34.719)	-
Otros resultados extraordinarios, neto	(70.238)	(2.635)	(263.520)
	<u>(102.935)</u>	<u>(432.581)</u>	<u>(726.270)</u>

(*) Incluye las dotaciones netas al fondo específico por Argentina (Nota 3 ñ)

El detalle anterior de la cuenta «Gastos de fusión» incluye otros gastos derivados de la fusión, entre los cuales destaca la depreciación acelerada de equipos e instalaciones no recuperables de las oficinas cerradas y la amortización acelerada de programas informáticos que no han continuado en uso debido a la unificación de sistemas.

(29) CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación, se presenta el cuadro de financiación consolidado correspondiente a los ejercicios 2003, 2002 y 2001:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
APLICACIONES			
Dividendos pagados	1.108.492	1.252.870	1.100.240
Aportaciones externas de capital-			
Compra de acciones propias, neto	-	21.990	3.407
Intereses de minoritarios, neto			
(Nota 22)	784.410	715.330	1.025.062
Pasivos subordinados (Nota 21)	-	505.594	474.849
Inversión crediticia	8.151.501	-	15.218.935
Títulos de renta fija	2.973.901	-	9.423.564
Títulos de renta variable	51.320	-	656.853
Débitos en valores negociables	-	-	1.084.011
Acreeedores	5.511.458	19.939.069	-
Financiación menos inversión en entidades de crédito	-	5.540.828	-
Adquisición de inversiones permanentes-			
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas (Notas 11 y 12)	3.973.214	2.316.991	2.718.113
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.166.615	999.147	2.824.121
Otros conceptos activos menos pasivos	991.993	3.403.194	-
TOTAL APLICACIONES	24.712.904	34.695.013	34.529.155
ORÍGENES			
Recursos generados de las operaciones- Resultados del ejercicio	2.226.701	1.719.129	2.363.336
Más-			
- Amortizaciones	1.215.631	1.439.666	1.641.663
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	1.453.532	2.646.688	2.490.035
- Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	124.841	309.651	258.434
- Resultados minoritarios	670.463	746.919	645.223
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia, netos de impuestos	1.336.365	49.151	-
Menos-			
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia, netos de impuestos	-	-	(305.290)
- Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(722.420)	(770.292)	(1.295.853)
	6.305.113	6.140.912	5.797.548
Aportaciones externas al capital-			
Venta de acciones propias	13.787	-	-
Intereses minoritarios, neto (Nota 22)	-	714.451	260.484
Pasivos subordinados (Nota 21)	1.334.582	-	3.253.057
Financiación menos inversión en entidades de crédito	5.911.890	-	6.404.308
Acreeedores	-	-	12.353.241
Inversión crediticia	-	8.554.159	-
Títulos de renta fija	-	13.031.268	-
Títulos de renta variable	-	504.413	-
Débitos en valores negociables	6.859.380	2.147.598	-
Venta de inversiones permanentes-			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas (Notas 11 y 12)	3.458.192	2.879.384	3.603.288
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	829.960	722.828	2.531.180
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	326.049
TOTAL ORÍGENES	24.712.904	34.695.013	34.529.155

(30) OTRA INFORMACIÓN

El 22 de marzo de 2002, BBVA procedió a notificar como hecho relevante a los supervisores de los mercados de valores en los que cotiza, la apertura de un expediente por el Banco de España a la entidad y a 16 de sus antiguos consejeros y directivos. Este expediente es consecuencia de la existencia de fondos que, perteneciendo a BBV, no fueron incluidos en los estados financieros de la entidad hasta que en el ejercicio 2000 fueron regularizados voluntariamente mediante su contabilización en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como resultados extraordinarios, por los que se registró y satisfizo el impuesto sobre sociedades correspondiente. Dichos fondos ascendían a un importe total de 37.343 millones de pesetas (aproximadamente 225 millones de euros) y tienen fundamentalmente su origen en las plusvalías originadas como consecuencia de la venta de acciones de Banco de Vizcaya, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya, S.A., entre los años 1987 y 1992, y de la compraventa por BBV de acciones de Argentario, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. en los años 1997 y 1998.

Tras disolver los vehículos jurídicos en que se ubicaban los fondos no contabilizados e integrar estos en la contabilidad, BBVA puso los hechos en conocimiento del Banco de España el 19 de enero de 2001. Los servicios de supervisión del Banco de España iniciaron una investigación sobre el origen de los fondos, su utilización y las personas intervinientes, cuyo resultado fue reflejado en un informe de esos servicios fechado el 11 de marzo de 2002. El 15 de marzo de 2002, el Banco de España comunicó a la entidad la apertura de expediente en relación con estos hechos.

El Juzgado de instrucción central número cinco de la Audiencia Nacional acordó el 9 de abril de 2002 la investigación de estos hechos en diligencias previas que se siguen en el mismo Juzgado. Igualmente requirió al Banco de España para que suspendiera la tramitación del expediente hasta que se determinase las responsabilidades penales que por estos hechos pudieran derivarse, en su caso.

Por acuerdo de 22 de mayo de 2002, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) abrió expediente a BBVA, S.A. por posible infracción de la Ley del Mercado de Valores (contemplada en el artículo 99 ñ) de la LMV), por los mismos hechos que originaron el expediente del Banco de España y las diligencias judiciales. La CNMV comunicó el 7 de enero de 2003, la suspensión del expediente hasta que recaiga resolución judicial firme en los procesos penales.

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, ninguna de las personas expedientadas o imputadas por los hechos antes referidos es miembro del Consejo de Administración o del Comité Directivo ni realiza funciones ejecutivas en BBVA. Si bien los expedientes suspendidos, en los que no se ha formulado todavía pliego de cargos, y las diligencias previas se encuentran en un momento muy preliminar de su tramitación, en razón de los hechos y circunstancias concurrentes, en opinión de los asesores legales del Grupo, no se espera que se deriven efectos significativos para la entidad.

(31) DETALLE DE PARTICIPACIONES DE LOS ADMINISTRADORES EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 tercero 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 Mer-

cado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA, S.A., en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración.

En ningún caso, desempeñan funciones directivas o de administración en dichas sociedades.

Apellidos y Nombre	Participación		
	Sociedad	Número de acciones	Clase de participación
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	Santander Central Hispano	72	Directa
Breeden, Richard C.	-	-	-
Bustamante y de la Mora, Ramón	Santander Central Hispano	1.000	Indirecta
Ferrero Jordi, Ignacio	Santander Central Hispano	7.860	Indirecta
	Banco Popular Español	340	Indirecta
	Bankinter	1	Indirecta
Goirigolzarri Tellaache, José Ignacio	-	-	-
González Rodríguez, Francisco	Bancoval	76.040	Indirecta
Knörr Borrás, Román	Santander Central Hispano	14.724	Indirecta
Lacasa Suárez, Ricardo	Banco Popular Español	17.168	Directa
Maldonado Ramos, José	-	-	-
Marañón y Bertrán de Lis, Gregorio	Banco Español de Crédito	364	Indirecta
Medina Fernández, Enrique	Santander Central Hispano	3.193	Indirecta
	Banco Popular Español	410	Indirecta
	Bank of America Corp.	81	Indirecta
	HSBC Holdings	801	Indirecta
	ING Groep, N.V.	418	Indirecta
	Royal Bank of Scotland	221	Indirecta
Rodríguez Vidarte, Susana	-	-	-
San Martín Espinós, José María	Santander Central Hispano	947	Directa
Angel Vilá Boix (representante de Telefónica de España, S.A.)	Banco Sabadell BNP Paribas	2.500 500	Directa Directa
Tomás Sabaté, Jaume	-	-	-

(32) HECHOS POSTERIORES

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004 en la que se formulan estas cuentas anuales, ha acordado, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de va-

lor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta. El mencionado aumento de capital, con exclusión del derecho de suscripción preferente, se realiza en ejecución de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002, conforme al art.153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con lo previsto en el art. 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, se prevé expresamente la posibilidad de suscripción incompleta del aumento.

De conformidad con lo previsto en el art.159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, el tipo de emisión se corresponderá con el valor razonable de las acciones que, en el caso de sociedades cotizadas, se calcula tomando como referencia el valor de cotización.

El aumento de capital será dirigido exclusivamente a inversores institucionales españoles y extranjeros mediante el procedimiento de colocación denominado "*Accelerated Bookbuilt Offering*" (ABO) coordinado por un banco de inversión. Por exigencia del interés social, y con la finalidad de permitir la colocación de las acciones entre inversores institucionales mediante el procedimiento referido se hace uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002 y se suprime de manera total el derecho de suscripción preferente de los accionistas y titulares de obligaciones convertibles de BBVA.

Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Respecto al dividendo correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, tendrán derecho exclusivamente a percibir la cantidad que, en su caso, acuerde la junta General de Accionistas, como dividendo complementario, en el supuesto de que las acciones se emitan con anterioridad a dicha Junta (véase Nota 5).

Esta ampliación de capital está enmarcada dentro de una operación global de captación de recursos financieros, con el fin de reforzar la estructura de recursos propios del Grupo, de manera que le permita acometer los proyectos de expansión del Grupo, en especial ante la oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Grupo Financiero BBVA BANCOMER, S.A. de C.V., acordada en la reunión del Consejo de Administración del día 30 de enero de 2004, así como atender al crecimiento normal del negocio actual y, al mismo tiempo, mantener unos niveles de solvencia por encima de los establecidos en la normativa de Banco de España (véase Nota 2.e).

La mencionada oferta pública de adquisición se presenta sobre las acciones de Grupo Financiero BBVA BANCOMER, S.A. de C.V. que no fueren ya propiedad del Grupo BBVA, con la finalidad de incrementar su participación accionarial en dicha entidad.

En la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales, el Grupo BBVA es titular de 5.512.708.648 acciones de BANCOMER que representan el 59,4 % de su capital social (véase Nota 4). La oferta aprobada por el Consejo de Administración se dirige a la totalidad de las acciones que no son de titularidad de BBVA, 3.763.898.174 acciones de BANCOMER que representan el 40,6 % de su capital social.

ANEXO I
INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de euros (*)			
			Directo	Indirecto	Total	Capital		Resultado	
						31-12-03	31-12-03	Neto a	Inversión
ADMINISTRAD. DE FONDOS PARA EL RETIRO- BANCOMER,S.A DE C.V.	MEXICO	PENSIONES	17,50	82,50	100,00	11.063	66.283	77.509	354.414
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA (AFP PROVIDA)	CHILE	PENSIONES	12,70	51,62	64,32	112.809	93.401	41.063	180.423
AEROCER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	3.647	4.473	-137	7.520
AFP CRECER, S.A.	EL SALVADOR	PENSIONES	0,00	62,08	62,08	18.641	-204	6.112	17.101
AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	934	460	536	1.869
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	PENSIONES	24,85	75,15	100,00	4.166	4.460	17.916	26.910
AFP PORVENIR S.A. REPUBLICA DOMINICANA	REPUBLICA DOMINICANA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	6.299	-1.513	-730	698
AFP PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	75,00	5,00	80,00	2.182	345	3.154	2.063
ALGORTA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3.010	3.186	88	6.197
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	14.934	13.876	6.676	12.649
ANCLA INVESTMENTS, S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	50,00	0,00	50,00	10.000	814	4.624	5.000
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	88.571	8.754	8.142
ARAGON CAPITAL, S.L.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	513	-484	-4	0
ARGENTARIA INTERNACIONAL DE PANAMA, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,90	0,00	99,90	4	26.077	-418	37.355
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	PANAMA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	998	59	159	1.254
ARGENTARIA, S.A.	CHILE	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	1.151	170	71	676
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	60	-2	1	59
BANC INTERNACIONAL OF ANDORRA (CAYMAN) LTD.	ANDORRA	BANCA	0,00	51,00	51,00	42.407	239.361	71.119	15.528
BANCA MORA, S.A.	ISLAS CAIMANES	BANCA	0,00	100,00	100,00	3.959	1.803	-18	3.989
BANCO BILBAO VIZCAYA (DEUTSCHLAND), A.G.	ANDORRA	BANCA	0,00	100,00	100,00	(1) 30.060	0	0	0
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	ALEMANIA	BANCA	0,00	100,00	100,00	256	6.122	-1.390	279
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PANAMA	BANCA	53,96	44,81	98,77	22.724	75.488	18.610	20.099
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	125.000	53.761	5.481	183.916
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	CHILE	BANCA	59,35	6,92	66,27	204.937	113.899	34.780	263.476
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	PUERTO RICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	109.852	223.831	34.700	109.852
BANCO CONTINENTAL, S.A.	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	BANCA	100,00	0,00	100,00	35.244	28.710	-19.571	42.693
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	PERU	BANCA	0,00	92,01	92,01	181.935	46.844	43.925	246.833
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	0,00	100,00	151.043	118.345	58.320	509.597
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	99,79	99,79	14.039	17.981	455	15.126
BANCO FRANCES (CAYMAN), LTD	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	5.412	19.958	36.850	1.595
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ISLAS CAIMANES	BANCA	0,00	100,00	100,00	65.150	226.590	107.536	386.469
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	99,92	99,92	32.775	142.992	13.711	97.211
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	11.630	3.007	329	14.953
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	ANTILLAS HOLANDESES	BANCA	0,00	100,00	100,00	23.753	331	5.768	26.895
BANCO UNO-E BRASIL, S.A.	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,74	55,59	45.513	163.171	159.458	168.146
BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	BRASIL	BANCA	100,00	0,00	100,00	12.436	1.625	1.652	15.615
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4	-2	0	2
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.704	-246	59	3512
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.584	876	-149	2.328
BANCOMER SECURITIES INTERNATIONAL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	44	-10	-4	30
BANCOMER TRANSFER SERVICE	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.699	484	2.534	5.453
BANINBAO DE INVERSIONES, S.A.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.375	13.305	11.022	25.559
BBV AMERICA FUND MANAGER LTD	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	734	783	25	1.541
BBV AMERICA, S.L.	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	380	12.380	2.577	402
BBV BANCO DE FINANCIACION S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	583.127	-134.005	-178.904	305.655
BBV GESTION DE CAPITALES, S.A. S.G.C.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	58.298	8.941	658	64.200
BBV PRIVANZA SERVICIOS PATRIMONIALES, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	903	2.981	791	1.271
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	3	370	18	1
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,86	0,14	100,00	15.571	17.922	-1.445	32.049
BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	70,00	0,00	70,00	908	-15	301	967
BBVA AREA INMOBILIARIA, S.L.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4.337	5.597	1.670	11.664
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	100,00	0,00	100,00	72.475	52.587	11.164	109.537
BBVA BANCO GANADERO, S.A.	ARGENTINA	BANCA	40,71	38,89	79,60	98.972	445.753	-82.647	56.641
BBVA BANCOMER ASESORA DE FONDOS, S.A. DE C.V.	COLOMBIA	BANCA	76,15	19,22	95,37	21.555	114.338	17.883	119.745
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST I.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4	-1	0	3
BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	12.244	0	0	12.251
BBVA BANCOMER HOLDING CORPORATION	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	99,99	99,99	70	30	7.834	6.843
	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	2.130	742	2.279	4.915

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de euros (*)			
			Directo	Indirecto	Total	Capital		Resultado	
						31-12-03	31-12-03	Neto a	Inversión
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4	94	86	172
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	203.987	134.057	82.611	416.600
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	269.792	2.612.271	502.311	3.317.839
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	0	159	60
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	0	884	22.595	0
BBVA CAPITAL MARKETS OF PUERTO RICO, INC	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	637	4.828	101	7.132
BBVA CARTERA DE INVERSION, SIMCAV	ESPAÑA	CARTERA	60,16	0,00	60,16	69.732	99.064	2.916	46.876
BBVA CEME INVERSIONES, S.A. S.I.M.C.A.V	ESPAÑA	CARTERA	61,00	0,00	61,00	15.982	1.765	142	3.766
BBVA COMMERCIAL PAPER BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	18	0	-10	18
BBVA COMMERCIAL PAPER, LIMITED	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	8	25	11	8
BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	8.707	2.781	1.928	13.456
BBVA CRECER AFP, S.A.	REPUBLICA DOMINICANA	SERV.FINANCIER.	70,00	0,00	70,00	7.197	-357	-4.128	2.569
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	3.306	-336	-784	2.188
BBVA E-COMMERCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	60.000	-10.740	-11.040	38.221
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	26.874	124.551	7.817	126.447
BBVA FIDUCIARIA, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	99,98	99,98	2.497	982	142	3.601
BBVA FINANCE (DELAWARE) INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	119	325	-17	119
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.192	8.051	382	3.324
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	4.648	417	75	4.648
BBVA FUNDOS	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.000	3.460	917	998
BBVA GEST	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.000	5.493	1.219	998
BBVA GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, SGIC	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	2.140	79.024	48.230	11.436
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	2.453	331	0
BBVA HOLDING BV	HOLANDA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	18	45	-27	64
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	PENSIONES	78,52	1,76	80,28	9.893	10.120	6.720	20.941
BBVA HORIZONTE, S.A.	PANAMA	PENSIONES	90,00	0,00	90,00	3.959	0	299	3.563
BBVA IFC, S.A.(PORTUGAL)	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	21.903	-976	-4.789	32.737
BBVA INTERNATIONAL FINANCE BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	18	0	0	18
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	2.479.543	-117.474	-713	2.880.416
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	3.041.087	185.623	1
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	312	237.200	14.992	180.381
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	0,00	99,99	5.327	5.884	7.608	17.862
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	92,69	7,31	100,00	53.307	252.157	5.115	272.724
BBVA PENSIONES CHILE, S.A.	CHILE	PENSIONES	32,23	67,77	100,00	204.556	56.255	15.565	274.219
BBVA PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	PENSIONES	100,00	0,00	100,00	12.922	13.016	58.709	12.922
BBVA PREFERRED CAPITAL	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	208	16.575	1
BBVA PRIVANZA BANK (JERSEY), LTD.	ISLAS DEL CANAL	BANCA	0,00	100,00	100,00	9.232	77.941	1.785	20.610
BBVA PRIVANZA GESTORA SGIC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	3.907	10.609	11.010	3.906
BBVA PRIVANZA INTERNATIONAL (GIBRALTAR), LTD	GIBRALTAR	BANCA	0,00	100,00	100,00	2.838	75.267	13.077	8.523
BBVA PROMOCIONES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	285	98	248	354
BBVA REAL STATE 2003 S.LI.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	9.018	0	0	9.018
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	47.118	17.001	10.430	20.897
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	26.389	-26.467	-158	0
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	30.641	-1.785	29.248
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	30.839	-27.401	36	2.578
BBVA SENIOR FINANCE BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	100	0	-66	100
BBVA SOCIEDAD LEASING HABITACIONAL BHIF	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	97,48	97,48	2.433	2.853	333	5.491
BBVA SUBORDINATED CAPITAL BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	100	0	-65	100
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	46.537	111.813	22.073	54.789
BBVA VALORES GANADERO, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.106	1.038	160	2.287
BBVA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,99	0,01	100,00	60	2	0	60
BBVAPR HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	109.852	783	-27	275.876
BCL GLOBAL FUNDING BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	60	0	-10	61
BCL INTNAL. FINC. LTD.	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	277	133	0
BCL PARTICIPACIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.350	5.744	-5.769	1.326
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	0	0	0
BEX CARTERA, S.I.M.C.A.V., S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	80,02	80,02	4.176	7.889	560	8.533
BHIF ASESORIAS Y SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	98,60	98,60	222	1.195	1.508	2.945
BI-BM GESTIO D'ACTIUS, S.A.	ANDORRA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	301	1.476	7.681	301
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	17	373.041	-114.628	571.563
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	35.549	-1.022	3.073	34.771
BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	75	8.640	1.055	77
BROOKLINE INVESTMENTS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3	31.618	-553	33.969
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	HOLANDA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	150	3.546	26	494

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de euros (*)			
			Directo	Indirecto	Total	Capital		Resultado	
						31-12-03	Reservas	31-12-03	Neto a Inversión
CANAL INTERNATIONAL HOLDING, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	149.893	714.223	-35.668	255.843
CANAL REAL ESTATE, S.A.	PANAMA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	6.575	-1.713	-173	6.575
CANAL TRUST COMPANY, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	35	145	538	35
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	132	102.408	76.794	60.541
CASA DE BOLSA BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	29.579	15.439	8.222	52.093
CASA DE CAMBIO PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	89,56	89,56	6	7	0	12
CATYA INVESTMENTS LIMITED	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	8	125	0	8
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.922	-838	-2.016	356
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	72	9.346	837	10.255
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	32.119	47.655	4.754
CIERVANA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	6.026	41.793	4.941	52.593
COMPAÑIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	3	169.402	-2.913	243.252
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	PENSIONES	46,11	53,89	100,00	948	59.712	4.676	62.992
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	60	989	-50	175
CONTABILIDAD Y ADMIN. DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V. (EN LIQ.)	MEXICO	SERVICIOS	0,00	96,00	96,00	0	5	-5	0
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	1.265	106	72	1.376
CONTINENTAL S. TITULIZADORA	PERU	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	640	-4	16	649
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.258	128	276	2.551
CORPORACION AREA INMOBILIARIA BBVA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	97.455	63.247	30.140	164.703
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	54.090	92.445	-1.220	138.508
CORPORACION DE SERVICIOS LOGISTICOS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	87,64	12,36	100,00	2.009	-1.002	-21	986
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	149.152	830.466	95.323	541.251
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	228.446	29.126	136.362	137.385
CORPORACION IBV SERVICIOS Y TECNOLOGIAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	265.642	213.412	112.410	137.031
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	284	-126.338	1.251
CREDILOGROS COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	29,96	70,04	100,00	15.351	-3.836	-3.486	8.962
DESARROLLO OMEGA, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	486	111	8
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	210	901	54	1.158
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.624	6.679	960	11.263
E-VENTURES CAPITAL INTERNET, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	3.012	11.600	-1.628	6.467
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.204	1.312	1.035	1.500
ESPANHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	912	-865	78	0
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SDAD.GEST.DE FDOS.DE TITUL.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	82,97	0,00	82,97	1.803	1.292	1.772	1.506
FACTOR MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.418	-1.397	0	0
FACTORAJE PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	2.333	-1.760	0	572
FAMIARO, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	296	-105	-27	166
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.495	929	1.003	5.590
FINANZIA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	60	3.322	1.875	79
FINANZIA TRUCK, EFC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	5.416	3.728	117	8.596
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	14.983	79.361	11.549	56.203
FINIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	1	389	360
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	27	2.481	640	3.094
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	430	1.209	395	1.993
FRECCIA HOLDING, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	8	-110	-99	-184
FRONARINA, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	8	-107	-65	-150
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	70,00	0,00	70,00	12.600	4.891	1.627	8.830
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	150	112	166	150
GFB SERVICIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	621	870	3	1.495
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	13.222	-3.106	0	10.116
GRELAR GALICIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.089	902	66	4.057
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	8,40	51,03	59,43	71.921	3.708.796	626.659	2.865.161
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	0,00	50,00	242.164	7.791	30.326	111.735
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	99,99	0,01	100,00	84	2.869	18	2.971
INMOBILIARIA BERNARDO, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	51,22	48,78	100,00	736	3.562	225	2.911
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL	PERU	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	39.186	-8.855	-5.328	25.525
INVERAHORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	61	401	7	467
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESES	SERV.FINANCIER.	48,01	0,00	48,01	26.920	486	5.796	10.289
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	752	321	232	1.222
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	489	144	14	648
INVERSIONS I SERVEIS INTERNACIONALS, S.A. COMPANYIA DE	ANDORRA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.010	0	0	3.010
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	0,00	99,91	99,91	17	66.885	-11.989	2
KANTARA LIMITED	ISLAS DEL CANAL	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	2	2.003	-94	1.871
LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCAAO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7.500	8.615	726	11.576
LEHKA	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	236	-6	-21	236
MERCURY BANK & TRUST LTD.	ISLAS CAIMANES	BANCA	0,00	100,00	100,00	3.312	751	-160	3.921
MILANO GESTION, SRL.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	46	166	5	46

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de euros (*)			
			Directo	Indirecto	Total	Resultado			Inversión Neta G.E.
						Capital 31-12-03	Reservas 31-12-03	Neto a 31-12-03	
OCCIVAL, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3.141	3.867	1.088	8.081
OLIMAR, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	619	1.681	50	2.324
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	18.272	32.035	8.051	57.237
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	4.673	1.030	94	5.809
PARTIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	1	296	628
PILOT INVEST.SEC.S CORP.	ISLAS CAIMANES	CARTERA	100,00	0,00	100,00	0	0	2.428	0
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1.599	329	23	1.522
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ARJONA, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	100,00	0,00	100,00	1.202	240	17	1.210
PROMOTORA PROMEX, S.A. DE C.V. (EN LIQ.)	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	39	-11	-3	25
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	30.244	6.182	18.689	53.267
PROVINCIAL CORREDOR DE BOLSA DE PRODUCTOS AGRICOLAS, C.A.	VENEZUELA	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	25	-18	-5	2
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	90,00	90,00	1.485	786	1.465	3.237
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	817	126	-69	889
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	109	71	-24	158
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.005	352	50	3.148
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	4.840	2.344	-1.064	3.113
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	77,20	0,00	77,20	150	29	-22	138
S.I.P.I.E.M.S.A. (EN LIQ.)	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.264	-1.165	0	0
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.084	393	5	3.416
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	4	202	18	220
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	535	611	36	1.177
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC.,S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.470	171.157	1.627	114.518
SOCIETAT GENERAL D'INVERSIONS, S.L.	ANDORRA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1	1	59	1
SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A. (EN LIQ.)	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.173	-185	0	0
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,98	0,02	100,00	60	-1.361	6.905	12.010
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	8	-226	-558	-710
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	34,35	32,65	67,00	80.317	36.210	-5.065	73.330

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-03

(1) Consolidado con Banc Internacional D' Andorra, S.A.

(*) Datos no auditados

ANEXO II
INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS
POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 98% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de euros				
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Coste Consolidado	
A. SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA										
SOCIEDADES COTIZADAS										
ACERINOX, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,99	5,01	6,00 (2)	65.800	1.359.974	175.465 (1)	109.478	
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A.	ITALIA	BANCA	14,37	0,00	14,37	1.087.555	2.451.096	90.738 (1)	548.872	
BANCO ATLANTICO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	24,37	0,00	24,37	125.568	385.648	52.574 (1)	147.879	
BANCO BRADESCO, S.A.	BRASIL	BANCA	5,00	0,00	5,00	1.400.714	1.288.905	255.087 (1)	190.149	
BRUNARA SIMCAV, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,54	16,03	16,57	28.026	351.054	-55.011	29.642	
CEMENTOS LEMONA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	6,54	0,00	6,54	6.160	83.137	15.756 (1)	7.486	
GAMESA CORPORATIVA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	1,16	15,89	17,05 (3)	40.550	215.751	135.610 (1)	108.177	
GAS NATURAL SDG, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	3,36	0,11	3,47 (4)	447.776	2.739.108	805.865 (1)	162.639	
IBERDROLA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	2,91	5,31	8,22 (5)	2.704.648	4.612.277	968.644 (1)	850.116	
IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	7,48	0,00	7,48 (6)	712.110	448.507	157.120 (1)	138.287	
REPSOL YPF, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	6,10	0,00	6,10 (7)	1.220.863	10.596.000	1.952.000 (1)	977.591	
SOGECABLE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,16	3,88	4,04 (8)	194.048	158.573	-54.240 (1)	22.250	
TELEFONICA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	1,81	4,28	6,09 (9)	4.860.661	17.712.140	-5.576.800 (1)	1.814.158	
TUBOS REUNIDOS, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	24,26	24,26	17.078	123.998	13.442 (1)	17.937	
VIDRALA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	15,66	1,53	17,19	21.318	92.712	15.516 (1)	24.038	
SOCIEDADES NO COTIZADAS										
AZERTIA, TECNOLOGIAS DE LA INFORMACION, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00	36.132	1.440	-6.705	16.772	
COMPANIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	21,82	0,00	21,82	39.396	6.278	450	10.062	
CONCESION SABANA DE OCCIDENTE, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	47,20	47,20	5.224	8.699	2.463	7.961	
CONSERVAS GARAVILLA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	41,17	41,17	8.270	40.771	-1.984 (1)	18.010	
G.H. ELECTROTHERMIA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	39,25	39,25	1.641	12.196	1.514	6.389	
GRUBARGES INVERSION HOTELERA, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	33,33	0,00	33,33	259.410	12.466	-8.529 (1)	88.138	
HILO DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	0,00	50,00	50,00	38.145	0	4.318	22.179	
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	41.469	4.022	-1.896	22.273	
INENSUR BRUNETE, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	7.410	0	-39	9.581	
LANDATA PAYMA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00	15.380	44.180	11.096	31.093	
ONEXA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	49,80	49,80	246.277	-172.501	-77.650 (1)	37.767	
PROMOTORA METROVACESA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	18.278	1.718	77	10.025	
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	25,00	25,00	5.687	67.878	21.183 (1)	31.268	
TELTRONIC, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	50,00	50,00	247	15.553	3.389	9.638	
URBAPLAN 2.001, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	33,33	33,33	18030	-11	-258	6.076	
OTRAS SOCIEDADES									117.293	
TOTAL									5.593.224	

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 2002.

En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

(1) Datos Consolidados.

(2) Del que un 5,01% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(3) Del que un 15,89% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(4) Del que un 3,24% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(5) Del que un 5,37% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(6) Del que un 7,25% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(7) Del que un 5,61% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(8) Del que un 3,87% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(9) Del que un 5,17% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia, que incluye un 1,82% que, por estar cubierto su riesgo de mercado con derivados, no se integra en consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia.

ANEXO III
INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE
DEL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

(Se incluyen las sociedades mas significativas que representan, en conjunto, un 90% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de euros			
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Coste Consolidado
SOCIEDADES NO COTIZADAS									
ASEGURANCES PRINCIPAT, S.A.	ANDORRA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	1.503	1.622	848	4.229
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.247	6.562	-4.401	13.400
BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	1.166	5.391	251	9.605
BBVA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	35.976	7.594	855	110.145
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	4.008	294	164	13.385
BBVA SEGUROS GANADERO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	6.306	256	990	7.534
BBVA SEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	97,15	2,78	99,93	180.378	114.294	98.695	419.924
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.803	8.575	1.119	17.111
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	933	27.127	-1.960	31.643
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	777	11.553	-1.751	10.278
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	933	10.375	445	13.306
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	72,50	72,50	73.625	-767	142	20.084
EDIFICIO LINARES, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	4.988	100	-592	4.592
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	98,76	98,76	64	7.596	67	6.682
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	85,00	85,00	6.880	4.280	2.124	13.072
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	1.746	1.704	51	3.466
INMOBILIARIA Y PROMOTORA RURAL MEXIQUENSE, S.A DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	73,66	73,66	11.890	12.784	-837	8.499
LARRABEZUA INMOBILIARIA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	3	4.073	222	4.635
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	10.420	19.191	16.660	53.024
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	16.386	45.458	25.989	89.647
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	1.307	1.560	2.750	6.008
SENORTE VIDA Y PENSIONES, S.A. CIA.DE SEGUROS Y REASEG.	ESPAÑA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	33.356	7.277	2.514	42.624
UNITARIA INMOBILIARIA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	42.071	5.446	9.616	51.294
URBANIZADORA TENERFEÑA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	6.987	1.569	188	8.889
OTRAS SOCIEDADES									91.793
TOTAL									1.054.869

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 2002.
 En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

ANEXO IV
NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN DE PARTICIPADAS
(ART. 86 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS Y ART. 53 DE LA LEY 24/1988 DEL MERCADO DE VALORES)

Sociedad Participada	Actividad	% de Participación		Fecha de Notificación a la Sociedad Participada
		Neto Adquirido/(Vendido) en el Ejercicio	Porcentaje al Cierre del Ejercicio	
Adquisiciones durante 2002				
ACERINOX, S.A.	INDUSTRIAL	(4,12)	9,69	17.12.02
ACESA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	SERVICIOS	(5,28)	0,12	15.10.02
ARGENTARIA AHORRO, S.A., SIMCAV (1)	CARTERA	(74,31)	0,00	18.02.02 y 17.01.03
BBV CEME MONETARIO, S.A., SIMCAV	CARTERA	56,67	56,67	16.07.02 y 17.01.03
BBV SAN IGNACIO, S.A. (2)	INMOBILIARIA	(67,50)	0,00	20.03.02 y 16.04.02
BBV URDANIBIA, S.A.	INMOBILIARIA	5,50	75,00	20.03.02
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	SDAD.DE VALORES	6,16	70,00	16.08.02
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SDAD.HOLDING MERCAD.Y SIT.FIN.	SERV.FINANCIER.	10,45	10,45	16.12.02
ECUALITY E-COMMERCE QUALITY, S.A.	SERVICIOS	28,00	28,00	18.02.02
GLADIUS CONSULTING, S.L.	INMOBILIARIA	10,00	36,00	10.01.03
METROVACESA, S.A.	INMOBILIARIA	(28,28)	0,58	17.07.02
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	CARTERA	50,00	100,00	18.02.02
RESIDENCIAL O'DONNELL, S.A. (2)	INMOBILIARIA	(75,00)	0,00	16.04.02
Adquisiciones durante 2003				
ASISTENCIA EN GESTION TRIBUTARIA, S.A.	SERVICIOS	15,00	100,00	11.06.03 y 10.07.03
BBV URDANIBIA, S.A. (3)	INMOBILIARIA	25,00	0,00	10.04.03
BBVA CEME INVERSIONES, S.A. S.I.M.C.A.V	CARTERA	4,33	61,00	10.07.03
BEXCARTERA, S.I.M.C.A.V., S.A.	CARTERA	0,11	80,02	12.11.03
DESARROLLO INMOBILIARIO DE LANZAROTE S.A.	INMOBILIARIA	40,80	40,80	10.03.03
EDIFICACIONES NERVION, S.A.	INMOBILIARIA	9,43	60,00	10.12.03
ELECTRONICA BASICA, S.A.	SERVICIOS	12,50	50,00	26.01.04
HISPANO INDONESIA DE PESCA, S.A.	SERV.FINANCIER.	50,00	50,00	12.09.03
INENSUR BRUNETE, S.L.	INMOBILIARIA	50,00	50,00	10.07.03

(1) Sociedad absorbida por BBV CEME Monetario, S.A., SIMCAV en Diciembre 2002

(2) Sociedad absorbida por BBV URDANIBIA, S.A., en Diciembre 2002

(3) Sociedad absorbida por BBVA Desarrollos Inmobiliarios, S.L. en Diciembre 2003

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

EL GRUPO BBVA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y constituye la sociedad matriz del grupo financiero cuyo objeto es la realización, directa o indirectamente, de actividades, transacciones, acuerdos y servicios relacionados con el negocio bancario. Adicionalmente, para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

El Grupo BBVA (en adelante, el Grupo) es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos, banca privada y banca mayorista.

A principios del ejercicio 2003, BBVA llevó a cabo una amplia reorganización de la estructura de gestión, con el objetivo de dotar al Grupo de una configuración más ágil y proporcionar mayor autonomía y capacidad de decisión a las áreas de negocio. De acuerdo con la nueva estructura organizativa, las áreas de negocio quedan configuradas como sigue:

- Banca Minorista España y Portugal: engloba las redes de Banca Comercial y Banca de Empresas en España, Finanzia-Uno-e y Portugal, así como las actividades de Gestión de Activos y Banca Privada y Seguros Europa.
- Banca Mayorista y de Inversiones: incluye los negocios de Banca Corporativa, Banca de Instituciones y Mercados Globales y Distribución, así como BBVA Inmobiliaria y las participaciones en proyectos empresariales (excepto las correspondientes a grandes corporaciones cotizadas).
- América: recoge todas las actividades bancarias, de pensiones y de seguros en Latinoamérica, así como Banca Privada Internacional.
- Actividades Corporativas: incluye las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, los resultados de unidades de apoyo, como el COAP, y aquellas otras partidas que no son imputables a los negocios, tales como saneamientos por riesgo-país y amortización de fondos de comercio. Asimismo, como se describe posteriormente, también incorpora los resultados derivados de las sociedades del Grupo ubicadas en Argentina y Brasil.

ESCENARIO DEL EJERCICIO 2003

La esperada recuperación de la actividad económica mundial volvió a experimentar un retraso al comenzar 2003, por la permanencia de incertidumbres, tanto económicas como derivadas de la situación geopolítica, especialmente del conflicto en Irak, lo que llevó a la Reserva Federal y al Banco Central Europeo a reducir los tipos de interés hasta mínimos históricos del 1,0% y 2,0% respectivamente. Las expectativas mejoraron a medida que avanzaba el año, con la reducción de la tensión geopolítica, los síntomas de recuperación de la economía estadounidense, la mejora de la confianza y las alzas en los mercados bursátiles. No obstante, la zona euro ha registrado un débil crecimiento, en el entorno del 0,5% del PIB, que ha sido incluso inferior en algunas de las principales economías, como Francia y Alemania, aunque las perspectivas para 2004 son más favorables. Al igual que en años anteriores, en 2003 España ha logrado un crecimiento del PIB que, al situarse por encima del 2%, supera al del conjunto de la Unión Europea, si bien sigue manteniendo un diferencial de inflación respecto al promedio de países de la Unión.

En América Latina, tras el descenso del PIB experimentado en 2002, el repunte logrado en 2003 ha sido modesto, en el entorno del 1%, aunque las perspectivas para 2004 son favorables. El ejercicio se ha caracterizado asimismo por pronunciados descensos de los tipos de interés en la mayoría de los países. En México, donde la reducción de tasas ha sido especialmente intensa, la economía ha registrado un crecimiento ligeramente superior al 1%, debido al retraso de la recuperación de la economía estadounidense, si bien se han reducido la inflación y el spread de riesgo-país. En cuanto al resto de los principales países en los que opera el Grupo, 2003 ha sido un año favorable para Chile, Colombia y Perú, mientras que Argentina ha vuelto a crecer tras cuatro años de recesión. En cambio, Venezuela ha experimentado una nueva caída del PIB, como consecuencia de los episodios de inestabilidad sociopolítica que han tenido lugar.

Los mercados de divisas han mostrado una elevada inestabilidad durante el ejercicio, destacando la fuerte depreciación frente al euro del dólar, así como de las monedas de la mayor parte de los países latinoamericanos, como puede comprobarse en el cuadro adjunto, en el que se detallan las variaciones de los cambios medios registradas en los dos últimos años.

Evolución de los tipos de cambio

(Porcentaje)	Variación cambios medios (sobre año anterior)	
	2003	2002
Peso mexicano	(25,0)	(8,7)
Bolívar venezolano	(39,2)	(41,7)
Peso colombiano	(26,5)	(13,6)
Peso chileno	(16,1)	(12,9)
Nuevo sol peruano	(15,4)	(5,7)
Peso argentino	(9,5)	(70,4)
Dólar estadounidense	(16,4)	(5,3)

RESULTADOS

Con la finalidad de facilitar la interpretación de los resultados del Grupo y realizar la comparación de forma homogénea, se presenta una cuenta de resultados de gestión en la que, a efectos comparativos, se recoge por puesta en equivalencia, tanto para el ejercicio 2002

como 2003, los resultados generados en Argentina (debido a la inestabilidad contable registrada en ese país durante el ejercicio 2002); así como los resultados generados en Brasil (debido a la venta de BBV Brasil a Bradesco en el ejercicio 2003), sin que ello suponga variación del beneficio atribuido.

Adicionalmente, en esta cuenta de resultados de gestión (con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia) y debido a la importante depreciación producida por las monedas latinoamericanas durante los ejercicios 2003 y 2002 que afectó de forma importante a los cambios medios aplicados en la traslación a euros de los resultados obtenidos por las filiales del Grupo en la región en dichos ejercicios se debe considerar el efecto de las variaciones a tipo de cambio constante. Por este motivo, y para facilitar la interpretación de los resultados del Grupo, en la comparación de las líneas de la cuenta de resultados consolidada de gestión se hacen referencias a su evolución a tipo de cambio constante (sin efecto tipo de cambio) o a tipo de cambio corriente, es decir, aplicando a la cuenta de resultados los tipos de cambio medios acumulados de cada ejercicio.

(Millones de euros)	Cuentas de resultados consolidadas			Cuentas de resultados consolidadas de gestión (1)			
	2003	Δ%	2002	2003	Δ%	Δ% (*)	2002
Productos financieros	12.537	(27,2)	17.234	12.256	(17,9)	(6,9)	15.077
Costes financieros	(6.260)	(36,0)	(9.784)	(6.029)	(25,6)	(16,2)	(8.253)
Dividendos	464	29,6	358	464	30,4	33,3	356
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	6.741	(13,7)	7.808	6.691	(6,8)	5,9	7.180
Comisiones netas	3.263	(11,1)	3.668	3.172	(9,6)	2,7	3.509
MARGEN BÁSICO	10.004	(12,8)	11.476	9.863	(7,7)	4,9	10.689
Resultados de operaciones financieras	652	(14,8)	765	599	(6,8)	5,0	642
MARGEN ORDINARIO	10.656	(12,9)	12.241	10.462	(7,7)	4,9	11.331
Gastos de personal	(3.263)	(11,8)	(3.698)	(3.177)	(8,9)	1,4	(3.489)
Otros gastos administrativos	(1.768)	(14,7)	(2.074)	(1.701)	(10,9)	4,1	(1.909)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(5.031)	(12,8)	(5.772)	(4.878)	(9,6)	2,3	(5.398)
Amortizaciones	(511)	(19,1)	(631)	(490)	(15,4)	(4,2)	(579)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(219)	(16,1)	(261)	(211)	(16,1)	2,6	(251)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.895	(12,2)	5.577	4.883	(4,3)	8,7	5.103
Resultados netos por puesta en equivalencia	383	n.s.	33	385	n.s.	n.s.	(161)
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(319)	31,7	(242)	(319)	31,7	35,5	(242)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(639)	(5,9)	(679)	(639)	(5,9)	(5,9)	(679)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	553	53,3	361	553	7,5	7,3	515
Saneamiento crediticio neto	(1.277)	(26,8)	(1.743)	(1.088)	(24,7)	(14,2)	(1.444)
Saneamiento de inmobilizaciones financieras	-	-	3	-	n.s.	(100,0)	3
Resultados extraordinarios netos	(103)	(76,2)	(433)	(341)	81,7	164,6	(188)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.812	22,2	3.119	3.753	19,2	35,6	3.149
Impuesto sobre sociedades	(915)	40,1	(653)	(857)	22,8	43,2	(697)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.897	17,5	2.466	2.896	18,1	33,5	2.452
Resultado atribuido a la minoría	(670)	(10,2)	(747)	(669)	(8,6)	9,8	(733)
- Acciones preferentes	(214)	(22,2)	(276)	(214)	(22,2)	(22,2)	(276)
- Minoritarios	(456)	(3,2)	(471)	(455)	(0,4)	36,2	(457)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.227	29,5	1.719	2.227	29,5	42,7	1.719

(1) Considerando los resultados de Argentina y Brasil incorporados por puesta en equivalencia

(*) A tipo de cambio constante

El desglose por áreas de negocio de la cuenta de resultados de gestión anteriormente descrita, se muestra a continuación:

Cuentas de resultados por áreas de negocio	Banca Minorista España y Portugal		Banca Mayorista y de Inversiones		América			Actividades Corporativas	
	2003	Var. %	2003	Var. %	2003	Var. %	Var. (*)	2003	Var. %
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.221	1,0	678	(5,6)	2.790	(17,7)	10,3	2	n.s.
Comisiones netas	1.476	(2,3)	178	(15,0)	1.630	(13,7)	10,9	(112)	11,9
MARGEN BÁSICO	4.697	-	856	(7,7)	4.420	(16,3)	10,5	(110)	(49,8)
Resultados de operaciones financieras	44	(3,2)	123	n.s.	196	(29,2)	(4,1)	236	(27,5)
MARGEN ORDINARIO	4.741	(0,1)	979	6,1	4.616	(16,9)	9,8	126	18,2
Gastos de personal	(1.391)	0,4	(205)	(3,3)	(1.128)	(21,8)	3,6	(453)	1,0
Otros gastos administrativos	(728)	(1,4)	(105)	(9,9)	(906)	(18,8)	7,9	38	(38,8)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.119)	(0,2)	(310)	(5,6)	(2.034)	(20,5)	5,5	(415)	7,3
Amortizaciones	(114)	(7,0)	(9)	(19,1)	(213)	(24,7)	(1,0)	(154)	(5,2)
Otros productos y cargas de explotación	(43)	(14,8)	(6)	285,5	(139)	(22,5)	4,0	(23)	18,2
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.465	0,7	654	12,6	2.230	(12,1)	15,8	(466)	0,8
Resultados netos por puesta en equivalencia	8	n.s.	65	216,8	72	n.s.	n.s.	240	n.s.
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	n.s.	(2)	(56,2)	-	-	-	(637)	(5,6)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(1)	n.s.	32	(63,2)	14	n.s.	n.s.	508	18,3
Saneamiento crediticio neto	(492)	13,6	(143)	1,2	(495)	(28,4)	(4,0)	42	n.s.
Resultados extraordinarios netos y otros	(10)	n.s.	38	n.s.	(292)	50,8	117,0	(77)	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.970	(2,2)	644	16,6	1.529	(8,4)	18,7	(390)	(64,1)
Impuesto sobre sociedades	(650)	(2,4)	(135)	8,7	(369)	(10,0)	18,7	297	(40,8)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	1.320	(2,1)	509	18,9	1.160	(7,9)	18,7	(93)	(84,2)
Intereses minoritarios	(81)	(2,0)	(41)	(10,7)	(445)	(15,1)	11,0	(102)	27,7
BENEFICIO ATRIBUIDO	1.239	(2,1)	468	22,5	715	(2,8)	24,0	(195)	(70,6)

(*) A tipo de cambio constante

El margen de intermediación, que alcanza a un importe de 6.741 millones de euros, representa un descenso del 13,7% en términos comparativos anuales. Considerando la cuenta de resultados de gestión, dicho margen se sitúa en 6.691 millones de euros, cerrando el ejercicio con un aumento interanual del 5,9% en euros constantes y un descenso del 6,8% a tipo de cambio corriente. En el negocio minorista doméstico, el crecimiento es del 1,0%, ya que los mayores volúmenes de negocio compensan el estrechamiento de los diferenciales. También en México el aumento del volumen de negocio consigue contrarrestar el efecto del intenso descenso de los tipos, con lo que el margen de intermediación del área de América se incrementa el 10,3% a tipo de cambio constante.

Las comisiones netas totalizan 3.263 millones de euros con una disminución del 11,1% (3.172 millones de euros considerando la cuenta de gestión) y superan en un 2,7% al mismo saldo en el ejercicio 2002 a tipo de cambio constante (-9,6% en euros corrientes). En América, el incremento es de un 10,9%, apoyado especialmente en la progresión de la actividad en México. En los negocios domésticos, registran un descenso del 4,8% debido al elevado nivel que alcanzaron las comisiones de colocación en el 2002 y a la reducción en la comparación interanual de las de fondos de inversión, a pesar de la recuperación experimentada a lo largo del ejercicio 2003.

Con ello, el margen básico se sitúa en 10.004 millones de euros, descendiendo un 12,8% con respecto al año anterior. A tipo de cambio constante, considerando la cuenta de resultados de gestión, el margen

básico se incrementa hasta un 4,9% alcanzando 9.863 millones de euros. Tras considerar los 599 millones de resultados de operaciones financieras, un 5% más (según cuenta de gestión y considerando el tipo de cambio constante), el margen ordinario alcanza 10.462 millones de euros, con un crecimiento del 4,9% sobre 2002, (10.656 millones de euros, con una disminución del 12,9% respecto al año anterior, sin considerar los efectos de la puesta en equivalencia de Argentina y Brasil, así como el efecto del tipo de cambio constante).

Los gastos de explotación, que ascienden en el ejercicio 2003 a 5.031 millones de euros, se mantienen bajo control, mostrando un descenso del 12,8% (9,6% en euros corrientes considerando el efecto de puesta en equivalencia de Argentina y Brasil) y aumentan un 2,3% en euros constantes. En el agregado de negocios domésticos su crecimiento es prácticamente nulo (con descensos del 0,2% en Banca Minorista y del 5,6% en Banca Mayorista). En América, sin Argentina y Brasil, su aumento del 5,5% en moneda local (4,5% en México) es inferior a la tasa de inflación media en la región.

La evolución de los ingresos anteriormente descrita y la contención de los gastos permiten que el ratio de eficiencia mejore al situarse en el ejercicio 2003 en el 46,6%, frente al 47,6% del año precedente (con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia).

El margen de explotación del Grupo en el ejercicio 2003 se ha situado en 4.895 millones de euros, con una variación negativa del

12,2% con respecto al ejercicio anterior. Sin considerar el efecto del tipo de cambio, y según el criterio de la cascada de gestión, el margen de explotación asciende a 4.883 millones de euros; lo que representa un crecimiento en el año de 8,7% (-4,3% en euros corrientes). Por áreas de negocio, la aportación se distribuye de la siguiente forma: en Banca Minorista España y Portugal se registra un aumento del 0,7%, en Banca Mayorista y de Inversiones del 12,6% y en América del 15,8% a tipo de cambio constante.

Los resultados netos por puesta en equivalencia, que incorporan en la cuenta de resultados de gestión anteriormente descrita los resultados obtenidos por las sociedades del Grupo en Argentina y Brasil, se elevan a 385 millones de euros. Su incremento respecto del ejercicio anterior se explica, además de por la mejor evolución de las participadas, por el importe más elevado de los ajustes extraordinarios realizados en 2002 (104 millones por los resultados definitivos de 2001 de Repsol y BNL y 209 millones por la amortización de las licencias UMTS por parte de Telefónica), en relación con los efectuados en 2003 (96 millones tras la publicación de los resultados definitivos de 2002 de sociedades como Telefónica y Terra). Por su parte, los resultados por operaciones de Grupo crecen un 53,3% hasta 553 millones de euros, (un 7,5% si consideramos Argentina y Brasil por puesta en equivalencia). Esta cifra incorpora la plusvalía de 343 millones obtenida en la venta de la participación en Credit Lyonnais.

Durante el ejercicio 2003, 1.277 millones de euros se han destinado a saneamiento crediticio, un 26,8% menos que el año anterior por el efecto de los tipos de cambio (sin el cual, el descenso es del 14,2%) y por las dotaciones realizadas en 2002 como consecuencia de la clasificación de Argentina en el grupo 5 a efectos de riesgo-país. A la amortización de fondos de comercio se han dedicado 639 millones de euros, un 5,9% menos. En esta línea de resultados, hay que considerar la amortización extraordinaria que se llevó a cabo en el ejercicio 2002, por importe de 129 millones de euros, de fondos de comercio correspondientes a inversiones en países no "investment grade" realizada a finales del año y en 2003 la amortización total, por importe de 119 millones de euros, del fondo de comercio de Bradesco y Gas Natural.

El beneficio antes de impuestos aumenta el 22,2% ascendiendo a 3.812 millones de euros (19,2% a tipos de cambio corrientes en la cuenta de gestión y 35,6% a tipos de cambio constantes). La provisión para impuesto de sociedades se incrementa un 40,1%, (22,8% con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia) mientras que la parte del beneficio correspondiente a minoritarios disminuye por el menor coste de acciones preferentes a causa de la amortización de emisiones antiguas y de los tipos más bajos de las realizadas en el período.

Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo en 2003 asciende a 2.227 millones de euros, con un crecimiento del 29,5% respecto de los 1.719 millones obtenidos en 2002, porcentaje que sería del 42,7% a tipos de cambio constante. Asimismo, el beneficio logrado supera en un 3,8% (12,1% a tipos de cambio constantes) el objetivo establecido por la dirección del Grupo para 2003, en consistencia con los 2.146 millones de euros a que habría ascendido el beneficio atribuido en 2002 sin los saneamientos extraordinarios que se realizaron en el cuarto trimestre de dicho ejercicio. El ROE alcanza el 18,4%, mejorando el 13,7% de 2002 (y el 17,1% que se habría obtenido en dicho ejercicio sin los citados saneamientos extraordinarios).

BALANCE Y ACTIVIDAD

A continuación se presentan los balances de situación consolidados del Grupo correspondientes a 31 de diciembre de 2003 y 2002:

Balances de situación consolidados (Millones de euros)

	31-12-03	Var. %	31-12-02
Caja y depósitos en bancos centrales	8.110	0,7	8.050
Entidades de crédito	20.907	(2,7)	21.476
Créditos sobre clientes	148.827	5,3	141.315
Cartera de valores de renta fija	71.881	4,3	68.901
– Deudas del Estado	18.945	(4,2)	19.768
– Obligaciones y otros valores de renta fija	52.936	7,7	49.133
Cartera de valores de renta variable	9.740	(3,3)	10.071
– Por puesta en equivalencia	6.648	(5,9)	7.064
– Resto de participaciones	3.092	2,8	3.007
Fondo de comercio de consolidación	3.707	(12,9)	4.257
Activos materiales	3.790	(18,2)	4.634
Acciones propias	66	(32,4)	98
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.611	(1,1)	3.650
Otros activos	16.511	(3,4)	17.090
TOTAL ACTIVO	287.150	2,7	279.542
Entidades de crédito	61.570	9,7	56.119
Recursos de clientes en balance	182.832	1,3	180.570
– Débitos a clientes	141.049	(3,8)	146.560
– Débitos representados por valores negociables	34.383	24,9	27.523
– Pasivos subordinados	7.400	14,1	6.487
Otros pasivos	19.341	0,6	19.221
Beneficios consolidados del ejercicio	2.897	17,5	2.466
Intereses minoritarios	5.426	(4,4)	5.674
Capital	1.566	–	1.566
Reservas	13.518	(2,9)	13.926
TOTAL PASIVO	287.150	2,7	279.542
Otros recursos gestionados de clientes	113.075	3,9	108.815
– Fondos de inversión	45.752	5,0	43.582
– Fondos de pensiones	40.016	9,4	36.563
– Carteras de clientes	27.307	(4,8)	28.670
PROMEMORIA:			
Activos totales medios	279.245	(3,3)	288.712
Activos medios ponderados por riesgo	166.050	(0,1)	166.163
Fondos propios medios	12.069	(3,7)	12.531

Al igual que en la comparación de la cuenta de resultados, la comparación interanual de las magnitudes de balance del Grupo se ha visto afectada en el ejercicio 2003, al igual que en el año anterior, por la significativa depreciación de las monedas americanas frente al euro, por lo que en la explicación de las variaciones se hace referencia, asimismo, bien a la variación considerando el tipo de cambio constante (sin efecto tipo de cambio) bien a la variación considerando el tipo de cambio corriente (utilizando los tipos de cambio finales de cada ejercicio).

El activo total del Grupo alcanza 287 millardos de euros al cierre del ejercicio, un 2,7% más que al 31 de diciembre de 2002 en euros corrientes, a pesar de la citada depreciación de las divisas (a tipos constantes aumenta el 8,5%, y sin Argentina y Brasil el 10,7%). El volumen de

negocio, obtenido como la suma de los créditos y el total de recursos gestionados de clientes, se eleva a 449 millardos de euros y es también un 3,1% más alto que el de un año antes, a pesar de la variación de los tipos de cambio y la salida de Brasil. Si se excluyen este país y Argentina, y a tipo de cambio constante, el volumen de negocio aumenta el 9,5%.

Los créditos a clientes brutos ascienden a 153 millardos de euros (149 millardos deducido el fondo de insolvencias), con un incremento del 4,7% sobre el cierre de 2002, y un 10,1% más sin Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante. El crédito a otros sectores residentes ha sido su componente más dinámico, acelerando durante todo el año su ritmo de crecimiento interanual hasta acabar en el 13,4% y superar los 101,5 millardos de euros. Dentro del mismo, han destacado los créditos con garantía real (+18,4%), que suponen ya el 52,4% del total, y los arrendamientos financieros (+23,5%).

Los créditos a no residentes presentan una disminución interanual del 12,6% en euros corrientes, debido a la salida de Brasil y a la depreciación de las divisas americanas, ya que a tipo de cambio constante y sin Brasil y Argentina, aumentan el 3,5%. Estos créditos representan el 24,5% de la inversión crediticia total del Grupo, siendo de destacar que la inversión en países de Latinoamérica no *investment grade*, supone ya tan sólo el 4,0% al 31 de diciembre de 2003, frente al 6,2% y al 11,6% al cierre de 2002 y 2001, respectivamente.

La importante disminución de los activos dudosos en el ejercicio (-23,1%) y el aumento de la inversión crediticia determinan una mejora de los indicadores de calidad del riesgo. Así, el ratio de mora se sitúa a 31 de diciembre de 2003 en el 1,74%, frente al 2,37% del 31 de diciembre de 2002. Sin considerar Argentina y Brasil, el ratio se reduce al 1,31% (1,70% al cierre de 2002). La tasa de mora en Banca Minorista se sitúa en el 0,88% y en Banca Mayorista en el 0,66%, mientras que en América, tras la aplicación de criterios corporativos de clasificación en determinados países, se situó en el 4,01% al cierre del ejercicio. Por su parte, el nivel de cobertura del Grupo asciende hasta el 166,3% (146,8% al 31 de diciembre de 2002) y hasta el 201,1% sin Argentina ni Brasil (191,1% a 31 de diciembre de 2002).

El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo se eleva a 296 millardos de euros al cierre del ejercicio, un 2,3% más que un año antes. A tipo de cambio constante y excluyendo Argentina y Brasil, el incremento interanual se eleva al 9,3%, tras seguir una evolución creciente en el ejercicio, (+8,5% en septiembre, +4,9% en junio y +1,8% en marzo).

Los recursos en balance alcanzan 183 millardos de euros, con un aumento interanual del 1,3%, que se eleva hasta el 8,6% sin Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante. Los débitos a otros sectores residentes suponen 66 millardos de euros, con un incremento del 2,6% que se centra en el pasivo transaccional (especialmente en las cuentas de ahorro, que suben el 13,7% por el éxito de las campañas del Libretón realizadas en el ejercicio), ya que el crecimiento de los recursos estables se ha centrado en fondos de inversión. Los débitos a Administraciones Públicas descienden el 12,4%, debido a la salida en el primer trimestre del ejercicio de la cuenta de los Juzgados.

El volumen de recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) se eleva a 113

millardos de euros al 31-12-03, un 3,9% más que al cierre del ejercicio precedente en euros corrientes (+10,3% sin Argentina y Brasil y a tipos de cambio constantes).

En España, el incremento es del 9,7%, apoyado en la evolución de los fondos de inversión, que alcanzan 37 millardos de euros tras acelerar su ritmo de crecimiento a lo largo del ejercicio hasta alcanzar un aumento interanual del 11,6% al cierre del mismo, a lo que ha contribuido la actividad de los nuevos fondos garantizados que se han ido lanzando durante el año, especialmente en el segundo semestre. Por su parte, los fondos de pensiones suponen 12 millardos de euros, con un incremento interanual del 10,7%, y las carteras administradas 11 millardos (+2,8%). En el resto del mundo, los recursos fuera de balance se sitúan en 52 millardos de euros, disminuyendo el 2,0% en el ejercicio por la variación de los tipos de cambio, sin la cual aumentan el 10,2%. Destacan los fondos de pensiones, que suponen 28 millardos de euros y crecen el 8,9% a tipos de cambio corrientes y el 20,5% a tipos constantes.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Se recogen a continuación los rasgos más relevantes de la evolución de las áreas de negocio del Grupo BBVA en el ejercicio 2003.

Banca Minorista España y Portugal

En 2003, esta área ha logrado intensificar progresivamente en el transcurso del ejercicio los ritmos de crecimiento del negocio, tanto en créditos como en recursos de clientes. Al 31 de diciembre de 2003, el total de la inversión crediticia muestra un incremento interanual del 13,9%, con aumentos del 18,5% en hipotecas de mercado y del 15,0% en empresas y negocios. En recursos, los acreedores en balance descienden un 1,3% en términos interanuales como consecuencia de la reducción de las cesiones temporales de activos y la salida de la cuenta de Juzgados, pues sin estos efectos los depósitos experimentan un crecimiento del 4,2%. Los recursos totales gestionados por el área, suma de los depósitos y de los fondos de inversión y pensiones, registran un aumento del 9,0% en el año, con crecimientos del 4,6% en pasivo transaccional y del 12,0% en recursos estables (fundamentalmente en plazo y fondos).

Al aumento de la actividad comercial ha contribuido el continuo lanzamiento de productos innovadores en los diferentes segmentos de negocio (créditos hipotecarios, pymes y negocios, fondos de inversión, fondos de pensiones, etc.). Ello ha permitido contrarrestar el efecto de la intensa reducción de los tipos de interés sobre los diferenciales de clientela y lograr un aumento del 1,0% del margen de intermediación respecto del ejercicio 2002.

Las comisiones han experimentado a lo largo del año un importante cambio de tendencia, con sucesivos aumentos trimestrales, desde 346 millones en el primer trimestre hasta 409 millones en el cuarto. Esta evolución se apoya en el buen comportamiento de las de tarjetas, administración de cuentas y seguros, que en conjunto experimentan un crecimiento del 10,4%, y en la recuperación de las derivadas de la gestión de fondos. Pese a esta evolución en el ejercicio, la cifra acumulada en el año es todavía inferior en un 2,3% a la del 2002.

Con ello, el margen ordinario alcanza un importe similar al del ejercicio anterior, mientras que los gastos de administración experimentan de nuevo un recorte del 0,2%, lo que contribuye al incremento del margen de explotación del área en un 0,7%, hasta 2.465 millones de euros.

El beneficio atribuido del área se sitúa en 1.239 millones de euros, un 2,1% menor que el ejercicio anterior.

Banca Mayorista y de Inversiones

La política de prudencia en la asunción de riesgos aplicada en este área se ha traducido en un crecimiento moderado de la inversión en el ejercicio (+3,6%). Por su parte, los acreedores registran un incremento del 13,1%.

Por otro lado, una adecuada política de precios ha determinado que el margen de intermediación sobre activos medios de Banca Mayorista (Corporativa e Institucional) se haya mantenido en 2003 prácticamente al mismo nivel que en 2002, a pesar de la caída experimentada por los tipos de interés.

El margen ordinario, la línea más representativa de la evolución de los ingresos del área, aumenta un 6,1% sobre el ejercicio anterior, mientras que los gastos generales de administración se reducen un 5,6%. Todo lo cual determina una significativa mejora de la eficiencia hasta el 31,7% (35,6% en 2002) y un crecimiento del margen de explotación del 12,6% hasta 654 millones de euros. Por su parte, los saneamientos se mantienen estables.

El beneficio atribuido registra un aumento del 22,5% y se sitúa en 468 millones de euros.

América

En lo que se refiere al crecimiento del negocio, el Grupo ha aplicado políticas diferenciadas según mercados, y mientras que la inversión crediticia ha experimentado un incremento del 4,4% a tipos de cambio constantes (-14,2% a tipos corrientes), la captación tradicional de red y los fondos de inversión del conjunto de bancos del Grupo en la región crecen el 12,5% (-10,3% a tipos corrientes). Estos incrementos en los volúmenes de negocio y la gestión de precios se han traducido en un aumento del margen de intermediación del área del 10,3% a tipo de cambio constante, al contrarrestar el efecto desfavorable en los márgenes de la caída de tipos de interés en algunos de los principales países en que opera el Grupo, como México.

Las comisiones registran un crecimiento del 10,9% y los gastos de administración permanecen contenidos, con un aumento del 5,5% (por debajo de la inflación media de la región), lo que se traduce en una mejora del ratio de recurrencia (comisiones sobre gastos) de 6,3 puntos hasta el 80,1%.

Con todo ello, el margen de explotación del área, 2.230 millones de euros, registra un crecimiento interanual del 15,8% (-12,1% en euros corrientes), con una avance en eficiencia de 2 puntos al situarse el ratio en el 44,1% en el ejercicio.

La moderación de los saneamientos y el menor peso de minoritarios por el aumento de la participación en Bancomer determinan un beneficio atribuido de 715 millones de euros, con un incremento del 24,0% a tipo de cambio constante (-2,8% a tipos corrientes).

La aportación más importante a los resultados del área corresponde a México. En este país, el crecimiento del negocio se ha concentrado en las líneas más rentables. De esta forma, en la inversión crediticia, que aumenta interanualmente un 4,8%, destacan los créditos al consumo y tarjetas con una subida del 24,9%, mientras que en el agregado formado por la captación tradicional de recursos y de fondos de inversión, que crece el 13,7%, las cuentas a la vista lo hacen el 19,5%. Ello, junto con la gestión de precios en la captación de plazo, ha permitido contrarrestar el efecto del descenso de tipos sobre los márgenes, con lo que el margen de intermediación se incrementa el 11,4%. El aumento de las comisiones y la contención de los gastos determinan una mejora del ratio de recurrencia en 9,1 puntos hasta el 86,2%. Con todo ello, el margen de explotación se sitúa en 1.487 millones de euros, un 25,4% más que en 2002 a tipo de cambio constante, y el ratio de eficiencia mejora 3,8 puntos hasta el 42,2%. Finalmente, el beneficio atribuido crece el 24,0% hasta 406 millones de euros.

Actividades Corporativas

Esta área muestra en 2003 un margen de explotación negativo de 466 millones de euros, similar al del ejercicio anterior. Entre los ingresos, figuran los dividendos percibidos de las participaciones en grandes corporaciones industriales y financieras y los resultados generados por la gestión financiera del Grupo y específicamente, por la gestión de activos y pasivos y coberturas, mientras que los gastos de administración recogen, entre otros, los generados por las áreas centrales de carácter corporativo y aquéllos que, por su carácter institucional, no son asignados a las áreas de negocio.

En el epígrafe de resultados netos por puesta en equivalencia se incorporan los resultados derivados de las sociedades del Grupo ubicadas en Argentina y Brasil, que suponen 44 millones de euros en el ejercicio, así como los correspondientes a las participaciones en grandes corporaciones industriales. Las plusvalías obtenidas en la gestión de la cartera de participaciones figuran registradas en las líneas de resultados de operaciones financieras y en operaciones de Grupo, destacando en el ejercicio la plusvalía de 343 millones derivada de la venta de la participación en Credit Lyonnais.

La amortización de fondos de comercio derivados de las citadas participaciones y de las inversiones del Grupo en sus filiales latinoamericanas supone 637 millones de euros. En este área también se incluyen aquellas otras partidas que, por su propia naturaleza, no son imputables a los negocios, tales como saneamientos por riesgo-país. Con todo ello, el área registra un resultado negativo de 195 millones de euros, frente a los 665 millones del mismo signo del ejercicio 2002.

RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

El patrimonio del Grupo, a 31 de diciembre de 2003, considerando distribuidos los resultados del ejercicio tal y como se propondrán a la Junta General de Accionistas, ascendía a 12.410 millones de

euros (12.354 millones de euros en 2002), manteniéndose sin variación con respecto al ejercicio anterior (frente al descenso del 7% en el año 2002 respecto al año 2001).

Siguiendo los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), los recursos propios computables ascendían a dicha fecha a 21.584 millones de euros (20.345 millones de euros en 2002), lo que supone un coeficiente de recursos propios del 12,7% sobre los activos ponderados por riesgo excediendo en 7.057 millones de euros las necesidades mínimas exigidas (5.559 millones de euros en 2002). De dichos recursos propios, el Tier 1 ó capital básico representa el 8,5% de los activos de riesgo, mostrando un incremento con respecto a los mismos coeficientes a 31 de diciembre de 2002 (12,5% y 8,4% respectivamente).

CAPITAL Y ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2003, el capital social del Banco asciende a 1.565.967.501,07 euros y se encuentra formalizado por 3.195.852.043 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, distribuyéndose entre 1.158.887 accionistas (1.179.074 y 1.203.828 accionistas a 31 de diciembre de 2002 y 2001 respectivamente), sin que ninguno de ellos ostente una participación superior al 5%. Del total del capital, un 55,3% se encuentra en poder de accionistas residentes (54,38% en 2002). Durante el ejercicio 2003, no se ha producido ninguna operación de capital por lo que el capital social del Banco a 31 de diciembre de 2003 no ha sufrido variaciones con respecto al existente a 31 de diciembre de 2002 y 2001.

A 31 de diciembre de 2003, el Banco y sociedades consolidadas del Grupo poseían 7.486.321 acciones de BBVA que suponen el 0,2343% del capital social (10.783.616 y 6.101.296 acciones a 31 de diciembre de 2002 y 2001 respectivamente, que representaban el 0,3374% y el 0,19% del capital social en 2002 y 2001 respectivamente). El movimiento habido durante los ejercicios 2003 y 2002 en el capítulo "Acciones Propias" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	76
Compras	4.446
Ventas	(4.430)
Dotación al fondo de fluctuación de valores	8
Otros movimientos	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	98
Compras	3.767
Ventas	(3.998)
Dotación al fondo de fluctuación de valores	-
Otros movimientos	199
Saldo al 31 de diciembre de 2003	66

A 31 de diciembre de 2003, las sociedades dependientes no consolidables poseían el 0,0026% del capital social emitido por el Banco (0,0061% en 2002).

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2003, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2003, por importe total de 0,27 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2003, una vez deducido el importe percibido y a percibir por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 859.896 miles de euros y figura registrado en el capítulo "Otros activos" del correspondiente balance de situación consolidado (Nota 15). El último de los dividendos a cuenta acordados supone 0,09 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 12 de enero de 2004 y, a 31 de diciembre de 2003, figuraba registrado en el epígrafe "Otros pasivos - Obligaciones a pagar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 15).

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2003 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	31.05.03	31.08.03	30.11.03
Dividendo a cuenta	Primero	Segundo	Tercero
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	463.187	1.090.843	1.427.397
Menos-			
Dividendos a cuenta distribuidos	-	(287.627)	(575.254)
Cantidad máxima de posible distribución	463.187	803.216	852.143
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	287.627	287.627	287.626

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,114 euros por acción, con lo que en base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2003, el dividendo complementario ascendería a 364.327 miles de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio 2003 (Nota 4)	1.460.337
Distribución:	
Dividendos (Nota 2.d)	
- A cuenta	862.880
- Complementario	364.327
Reservas voluntarias	233.130

No obstante lo anterior, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004 en la que se formulan estas cuentas anuales, ha acordado, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta. La suscripción de las nuevas acciones puede ser incompleta de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 161. 1 de la Ley de Sociedades Anónimas (véase Nota 32).

Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Respecto al dividendo correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, tendrán derecho exclusivamente a percibir la cantidad que, en su caso, acuerde la junta general de accionistas, como dividendo complementario, en el supuesto de que las acciones se emitan con anterioridad a dicha junta. Para el supuesto de que en la fecha de celebración de la Junta General se haya suscrito y desembolsado la mencionada ampliación de capital, se ajustará la anterior propuesta de distribución de resultados en función de las nuevas acciones emitidas, en el sentido de incrementar la cantidad destinada a dividendo en el importe que sea necesario para que la cifra a distribuir, en concepto de dividendo complementario a todas las acciones emitidas y suscritas, sea igual a 0,114 euros por cada acción, detrayéndose dicho importe de la cantidad inicialmente asignada a la dotación de "Reservas Voluntarias", mostrado en el cuadro anterior, por un importe máximo de 22.230 miles de euros, en base al número máximo de acciones antes indicado.

GESTIÓN DEL RIESGO

La función de Riesgos en el Grupo -

El grupo BBVA entiende que la gestión del riesgo constituye un componente básico de su ventaja competitiva, y para alcanzar este objetivo se dedican los esfuerzos y recursos necesarios para asegurar que los variados riesgos en los que incurre el grupo en el desarrollo de sus diferentes actividades, son debidamente identificados, medidos, valorados, y gestionados. En el Grupo BBVA la gestión y control del riesgo de mercado conlleva la intervención de varios órganos a distintos niveles de la entidad, cada uno de los cuales tiene delimitadas sus funciones. En primera instancia, y coincidiendo con las recomendaciones del Comité de Basilea, la vigilancia y supervisión de la gestión del riesgo corresponde al Consejo de Administración, que cuenta para el ejercicio de dicha función con la Comisión Delegada Permanente, en quien delega las principales funciones y competencias en esta materia. Entre estas funciones cabe destacar la aprobación y evaluación de la idoneidad de los límites, políticas y procedimientos utilizados en la gestión del riesgo. Adicionalmente, el análisis y seguimiento periódico que exige la gestión del riesgo en el Grupo BBVA, y la complejidad que crecientemente presenta su tratamiento en las entidades financieras, explica la existencia de una comisión dedicada específicamente a dicha tarea, denominada Comisión de Riesgos del Consejo.

Para gestionar adecuadamente el riesgo, el Grupo dispone de un modelo avanzado de gestión del riesgo que tiene como principal objetivo la configuración de un perfil de riesgos que, de un lado, facilite la consecución de objetivos estratégicos y de creación de valor para los accionistas y, de otro, garantice la solvencia del Grupo. Compatibilizar ambos objetivos exige una precisa gestión de los riesgos de crédito, mercado y operacional, e integrar los mismos de manera que se supere la visión estanca de cada uno de ellos. Asimismo, ello implica disponer de las estructuras adecuadas y avanzar en la implantación de nuevos desarrollos, concretados en herramientas de apoyo a la toma de decisiones (*ratings*, *scorings*, etc.) o en nuevos sistemas corporativos de medición del riesgo, en las que el Grupo ha avanzado significativamente a lo largo del 2003, teniendo en cuenta, asimismo, el futuro marco normativo que regirá para las entidades financieras (Basilea II). De esta

manera, el objetivo final del Grupo es asegurar que el perfil de riesgos se adecua a sus objetivos estratégicos y es acorde con las rentabilidades esperadas por los accionistas.

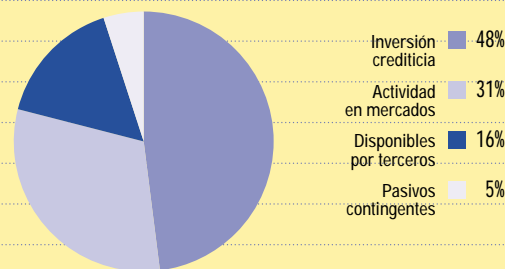
La gestión del riesgo de crédito -

Evolución de la Exposición y Calidad del Riesgo de Crédito

En el ejercicio 2003, la exposición global al Riesgo de Crédito del Grupo BBVA ha registrado un incremento del 1,9% hasta alcanzar 321 Millardos de Euros al cierre del mismo.

EXPOSICIÓN. RIESGO CON CLIENTES

(31-12-03)



Exposición: 320.716 millones de euros

La Inversión Crediticia con clientes (48% del total) y en Disponibles con Terceros (16%) aumenta un 3,8% y un 5,5% respectivamente durante el año mientras que la exposición potencial al riesgo de crédito en Actividades en Mercados (31% del total) y los Pasivos Contingentes (5%) disminuye un 0,4% y 9,8%, respectivamente.

La mayor parte de la exposición con clientes corresponde a Banca Minorista España y Portugal con el 59% (53% en el año 2002), seguido de Banca Mayorista y de Inversiones con un 25% (igual porcentaje en el ejercicio anterior). La exposición con países latinoamericanos se ha reducido del 20% al 16% concentrándose el 12% de la misma en países "investment grade". Esta disminución ha tenido como origen, en su mayor parte, la depreciación de la mayoría de las monedas de los países latinoamericanos destacando por su impacto el peso mexicano (-19,8%) y el bolívar venezolano (-24,1%) y, en menor medida, la venta de la participación en Brasil.

La medición del riesgo de crédito de instrumentos financieros OTC con contrapartidas se realiza en términos de valoración a mercado diaria de las posiciones contratadas más una estimación del incremento máximo que cabe esperar alcance ese valor hasta su vencimiento. La cifra de exposición máxima equivalente en riesgo de crédito con contrapartidas se sitúa al 31-12-03 en 14.669 millones de euros y ha registrado una disminución del 24,9% sobre el año anterior. Esta reducción del riesgo se debe en gran parte a un desarrollo intenso de los acuerdos de colateralización de instrumentos financieros OTC.

La gestión del riesgo de mercado -

El modelo de gestión y medición de riesgos de mercado actualmente implantado en el Grupo BBVA tiene por objeto medir tanto el riesgo general de mercado como los riesgos específicos, basándose para ello en la metodología "Value-at-Risk" (VaR), según el modelo paramétrico basado en la matriz de covarianzas, calculado con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Esta aproximación asume que el comportamiento de los precios de mercado sigue una distribución estadística normal que es función del pasado y proporciona, como resultado final, la pérdida máxima que se puede producir en las posiciones consideradas con el nivel de probabilidad dado. De manera complementaria, la medición de riesgos de mercado de productos exóticos o con características opcionales, donde los supuestos del modelo no suelen cumplirse, se realiza a través de simulaciones específicas. Otro de los pilares básicos del modelo de gestión de riesgos de mercado en el Grupo BBVA es la estructura de límites, que comprende un límite VaR global para cada una de las unidades de negocio, complementado con una serie de sublímites específicos por mesas, líneas de actividad, tipos de riesgos o productos.

El riesgo de mercado del total de las áreas de mercado del Grupo BBVA en el año 2003, en términos de VaR con nivel de confianza del 99% y horizonte temporal de un día, ha sido en promedio de 21.985 miles de euros, con un máximo y un mínimo de 28.587 y 14.138 miles de euros, respectivamente, y una mediana de 22.766 miles de euros. Los niveles máximos se registran durante el mes de julio, coincidiendo con un período de mayor volatilidad en el mercado mejicano. Respecto al año anterior, se ha producido una reducción tanto del nivel medio de riesgos como, en especial, de la dispersión, fruto de una gestión activa del riesgo. Considerando un horizonte temporal de 10 días, tal y como recomienda el Comité de Basilea, la pérdida media estimada en el año para un intervalo de confianza del 99% se sitúa en 69.524 miles de euros.

El riesgo predominante en el Grupo es el de interés (76% del total al cierre del año), que incluye tanto el riesgo sistemático como el riesgo específico ligado a los spreads que se aplican sobre la curva de mercado a los distintos emisores corporativos en función de su calidad crediticia. Le siguen a gran distancia los riesgos vega y de correlación ligados a productos con características opcionales y estructurados, que representan un 8 y 7% del total, respectivamente, y el riesgo bursátil y el cambiario, que suponen un 4% cada uno. Hay que señalar que el riesgo de cambio corresponde a la posición operativa de cambio de las áreas de mercados del Grupo.

En cuanto a la distribución del riesgo del Grupo por áreas geográficas, la mayor parte del riesgo de mercado corresponde a la Banca en Europa y USA (básicamente el Área de Inversiones de BBVA), mientras que los bancos latinoamericanos del Grupo representan en conjunto un 39,7 % del total en términos medios del año. Dentro del Área Latinoamericana el riesgo se concentra en México, que supone un 28,7 % del total.

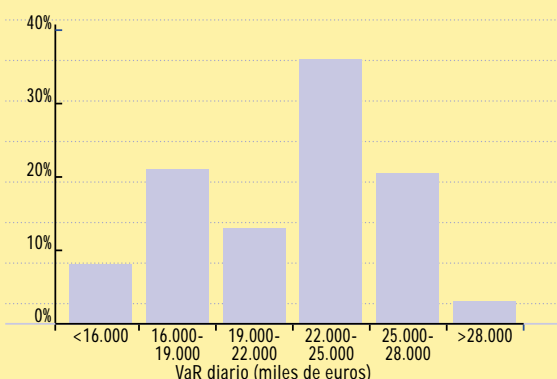
La utilización media de los límites aprobados para el año por la Comisión Delegada Permanente del Consejo alcanza el 41%.

El gráfico representativo del contraste de back-testing realizado para el riesgo agregado del Grupo en el año 2003, que compara para cada día los resultados por revaluación de las posiciones con el nivel de riesgos estimado por el modelo, avala el correcto funcionamiento del modelo de gestión de riesgos utilizado en el Grupo BBVA. Lo mismo ocurre en los contrastes realizados para otros niveles representativos inferiores a dicha agrupación.

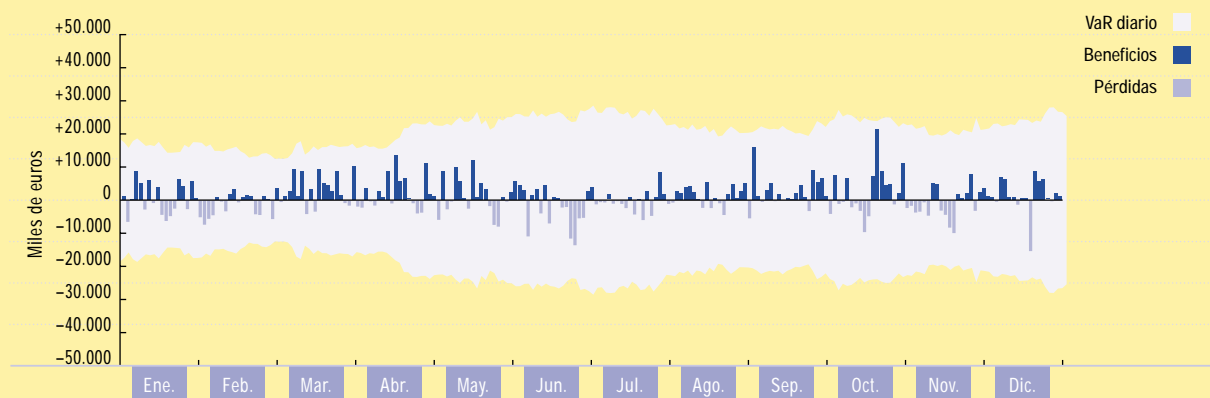
EVOLUCIÓN DEL RIESGO DE MERCADO (MILES DE EUROS)



DISTRIBUCIÓN DE FRECUENCIAS DEL RIESGO DE MERCADO



BACK-TESTING GRUPO BBVA



Riesgo de interés estructural -

El riesgo de interés estructural se define como la exposición de una entidad a variaciones en los tipos de interés de mercado, derivada de la diferente estructura temporal de vencimientos y reprecaciones (según estén referenciados a tipo fijo o variable, respectivamente) entre los activos y pasivos de su balance, incluyendo los productos derivados.

El riesgo de interés estructural depende de la naturaleza de las diferentes masas de balance y de los movimientos del mercado. Especial atención merecen las amortizaciones anticipadas en los préstamos hi-

potecarios, así como el tratamiento de las cuentas sin vencimiento explícito (cuentas corrientes y de ahorro). Resultan también relevantes los supuestos de renovación y crecimiento de las distintas masas de balance, y los tipos de interés de las mismas. En BBVA se revisan anualmente las hipótesis relativas a estas variables, de acuerdo a los estudios realizados sobre su comportamiento histórico.

El cuadro de gaps muestra, a cierre de diciembre de 2003, la distribución de vencimientos o reprecaciones (según se trate de partidas a tipo fijo o variable, respectivamente), de las masas patrimoniales sensibles del balance, agrupadas por tipo de mercado.

Matriz de vencimientos o reprecaciones del Balance Consolidado en euros sin Tesorería

(Miles de Euros)

ACTIVO	Saldo	1-6 meses	6-12 meses	1-3 años	3-10 años	+ 10 años
Mercado Monetario	12.563.175	12.116.524	341.359	76.829	28.353	110
Inversión Crediticia	94.887.628	49.513.364	25.910.703	9.937.187	7.250.992	2.275.382
Cartera de títulos	26.502.346	3.422.397	3.802.108	10.406.853	6.030.794	2.840.194
Resto Activo Sensible	-24.652.826	-21.065.090	-2.207.450	-155.556	-553.910	-670.820
Total Activo Sensible	109.300.323	43.987.195	27.846.720	20.265.313	12.756.229	4.444.866
PASIVO						
Mercado Monetario	6.527.462	5.876.972	127.420	102.172	270.965	149.933
Débitos a Clientes	74.455.928	36.504.015	2.003.945	3.691.926	32.255.956	86
Títulos	22.449.872	8.463.243	493.203	2.082.926	8.628.678	2.781.822
Total Pasivo Sensible	103.433.262	50.844.230	2.624.568	5.877.023	41.155.599	2.931.841
GAPS ON BALANCE	5.867.061	-6.857.035	25.222.152	14.388.290	-28.399.370	1.513.025
GAPS OFF BALANCE	-862.650	-12.937.605	-128.481	3.151.037	9.089.951	-37.552
GAPS TOTALES	5.004.411	-19.794.640	25.093.671	17.539.327	-19.309.419	1.475.473

(*) Ex - Tesorería.

En términos generales, los niveles de riesgo durante el 2003 han sido reducidos, tanto para BBVA como para el resto de entidades que componen el Grupo.

Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez proviene de la dificultad para acudir a los mercados financieros con el fin de hacer frente a los compromisos de pago adquiridos. En el Grupo BBVA se establecen, en cada una de las principales entidades, planes de contingencia de liquidez en los que se detallan las acciones y procedimientos a seguir, en caso de emergencia, así como las responsabilidades de cada una de las áreas involucradas en el proceso de gestión y control del riesgo de liquidez. Estos planes de contingencia están dirigidos a permitir una buena coordinación en la gestión, contando con información precisa que facilite la rápida toma de decisiones, en caso de producirse una situación de crisis.

Durante el año 2003, BBVA ha realizado operaciones de emisión por importe de 15.231 millones de euros, obteniendo un plazo medio de financiación próximo a los 4 años.

Riesgo de cambio estructural -

El riesgo de cambio estructural de una entidad hace referencia a las potenciales pérdidas de valor de las posiciones estructurales derivadas de movimientos en los tipos de cambio.

La exposición de BBVA al riesgo de cambio estructural viene dada, principalmente, por las inversiones que se mantienen a través de las participaciones tomadas en otras entidades, en la medida en la que estos activos se encuentran en divisas distintas a aquéllas en las que son financiados.

El peso mexicano, junto con el bolívar venezolano y el real brasileño concentran el 74% del riesgo de cambio total. A lo largo del año, se han realizado diversas coberturas, reduciéndose, con ello, la exposición a pérdidas, mitigándose considerablemente el impacto de las posibles depreciaciones.

Riesgo operacional -

Internamente definimos el riesgo operacional como aquél que no es de crédito ni de mercado. Esta definición incluye la que ha propuesto el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (aquél que puede producir pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas, o por causas externas), además de otros riesgos como el estratégico o de negocio y el regulatorio. Este último impactaría al Grupo en caso de cambios normativos que afectaran a nuestra cuenta de resultados o a nuestra capacidad de generar negocio.

El ejercicio que cerramos ha sido de gran actividad en la vertiente del riesgo operacional. Durante este año, el Grupo ha seguido desplegando a través de toda su organización las tres herramientas básicas, creadas internamente (*Ev-Ro*, *TransVaR* y *SIRO*), como ejes centrales para identificar, medir, valorar y controlar esta clase de riesgos. En

BBVA sabemos que una adecuada gestión del riesgo operacional favorece la creación de valor para nuestros accionistas. Por un lado, mejora la cuenta de resultados al mitigar los riesgos que producen pérdidas o lucros cesantes, y por otro, nos permitirá reducir nuestro capital regulatorio al mínimo posible con la implantación de las nuevas normas de Basilea.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En el ejercicio 2003, el Grupo, como en años anteriores, ha considerado la tecnología como una de las palancas donde se apoya la modernización del Grupo y la transformación del modelo de negocio hacia el cliente como centro de la actividad. En esa dirección, en el 2003, se han emprendido diversos proyectos, entre los que destacan:

- El Grupo, a través de la Unidad de Investigación, Desarrollo e Innovación, ha impulsado una Comunidad de Innovación Tecnológica para adaptar las nuevas tecnologías a los retos del sistema financiero español en los próximos años.
- Adicionalmente, se ha completado el Plan de Servicios Financieros Personales puesto en marcha en el ejercicio 2002, que constituye un nuevo modelo de banca de particulares lanzado.
- Asimismo, en el ámbito de Latinoamérica, el Grupo ha continuado con el plan de infraestructuras de gestión de la información a través del establecimiento de una red única y una plataforma común para toda el área.
- Por último, se ha implantado a nivel nacional la nueva herramienta para la gestión integral de precios, a través de una nueva tecnología que permitirá concentrar en una sola base de datos toda la información existente, procedente de distintas fuentes, relacionada con precios de mercado y conectada con los datos de las distintas áreas de negocio y aplicaciones.

En el ámbito de los procesos internos, el Grupo sigue avanzando en la adaptación de los sistemas de información para satisfacer adecuadamente los requisitos exigidos por el Nuevo Acuerdo de Basilea, así como, de cara a la implantación de los nuevos criterios internacionales de contabilidad en el sector bancario europeo. Paralelamente, se está avanzando en un ambicioso proyecto que propone una reestructuración del Sistema de Información de Gestión con objeto de aprovechar al máximo su potencial y que se apoya en cinco pilares básicos: información legal, medición y control de riesgos, gestión de productos, indicadores de calidad de servicio y medición de resultados, de manera que se configure una estructura de información ágil y consistente que permita mantener permanentemente una respuesta activa a las exigencias de información del mercado.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

En cuanto a las cuestiones medioambientales, el Grupo considera que las mismas son de especial relevancia también para el sector financiero, en el que el cuidado y la mejora de las mismas deben considerarse como una inversión a largo plazo. En este sentido, en el ejercicio 2003, ha formulado una Política Medioambiental de carácter inte-

gral, que recoge su compromiso con el medio ambiente y la eficiencia en el uso de recursos naturales en todos los ámbitos de su actividad, en línea con su responsabilidad social y con su adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para la Responsabilidad Social Corporativa. Se materializa en siete líneas de actuación:

- Rigor, calidad y eficiencia en lo relativo al impacto medioambiental directo y al uso de recursos naturales.
- Introducción de criterios medioambientales en el análisis de riesgos de las operaciones financieras. En este aspecto, BBVA está desarrollando una metodología de evaluación del impacto ambiental en el análisis de riesgos financieros, particularmente en la financiación de grandes proyectos de inversión que tengan un fuerte contenido medioambiental -como las obras públicas, instalaciones energéticas, infraestructuras urbanas y telecomunicaciones-, pero con desarrollos también en el análisis de solicitudes de financiación de todo tipo de empresas (entre los que destacan nuevas herramientas de *rating* específicamente centradas en aspectos medioambientales).
- Financiación y asesoramiento de proyectos de conservación y mejora medioambiental de clientes.
- Influencia positiva en el comportamiento medioambiental de proveedores.
- Apoyo a iniciativas medioambientales de la sociedad.
- Fomento de buenas prácticas medioambientales en el comportamiento de los empleados en sus centros de trabajo.
- Impulso a iniciativas innovadoras de empleados en materia de medio ambiente a través del Programa Innova.

En todo este contexto, el Grupo ha desarrollado asimismo criterios altamente exigentes en materia ambiental en la edificación y adaptación de los espacios de trabajo y en la gestión de sus inmuebles, disponiendo de cinco certificaciones ISO 14001 de calidad ambiental, que se espera ampliar durante el ejercicio 2004.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Tras las incertidumbres vividas por las economías mundiales durante los últimos años, todo apunta a que entramos en un nuevo período de recuperación de la economía global. Recuperación que, en estos momentos, parece estar liderada por Estados Unidos. De hecho, desde el verano, las expectativas de crecimiento para EE.UU. se han revisado al alza, y se espera que esta economía crezca en 2004 a una tasa del 4%.

En el caso de la UEM, parece que en esta ocasión sí que estamos ante la confirmación de un proceso de recuperación. Después de un

segundo trimestre en negativo, el PIB de la UEM creció un 0,4% en el tercer trimestre. Además, los indicadores apuntan a que este crecimiento pueda seguir teniendo continuidad en el futuro. De hecho, las estimaciones de crecimiento en la UEM, apuntan a un 1,7% para el año 2004.

En el caso de América Latina, la recuperación también se está haciendo patente: descensos de los spreads soberanos, especialmente significativos en el caso de México y Chile; recuperación generalizada de las bolsas; retorno de la inversión extranjera; y mejora de expectativas de crecimiento para la región en 2004.

Ante este nuevo panorama, el Grupo BBVA afronta el futuro con optimismo, y ello, por varias razones:

En primer lugar, porque ha sido capaz de consolidar, en momentos de elevada incertidumbre, gracias a una gestión focalizada en los riesgos y en la productividad, una sólida posición competitiva en términos de solvencia patrimonial, calidad de los activos, rentabilidad y productividad comercial.

En segundo lugar, porque BBVA cuenta con una clara estrategia de crecimiento, caracterizada por la innovación y anticipación, para cada una de las tres áreas de negocio. Los resultados del año 2003 ya avalan esta estrategia.

Y, en tercer y último lugar, porque BBVA ha logrado posicionarse en mercados y negocios de fuerte potencial de crecimiento, que, sin duda, se verán favorecidos por la recuperación económica anteriormente indicada.

La estrategia para el 2004, está por lo tanto, claramente orientada hacia el crecimiento. Un crecimiento rentable y generador de valor para el accionista, y que permita al Grupo BBVA continuar estando en términos de rentabilidad, eficiencia y crecimiento del BPA a la cabeza de Europa.

HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004 en la que se formulan estas cuentas anuales, ha acordado, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta. El mencionado aumento de capital, con exclusión del derecho de suscripción preferente, se realiza en ejecución de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002, conforme al art.153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con lo previsto en el art. 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, se prevé expresamente la posibilidad de suscripción incompleta del aumento.

De conformidad con lo previsto en el art.159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, el tipo de emisión se corresponderá con el valor razonable de las acciones que, en el caso de sociedades cotizadas, se calcula tomando como referencia el valor de cotización.

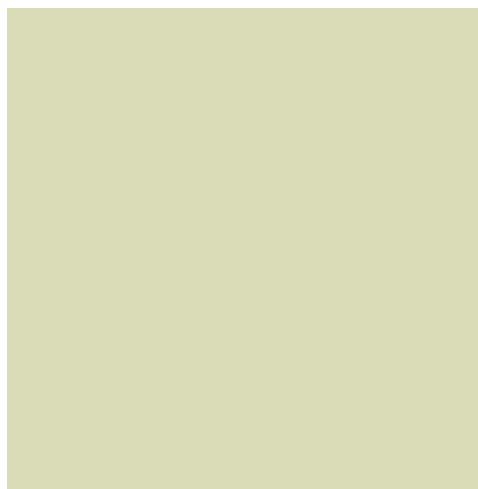
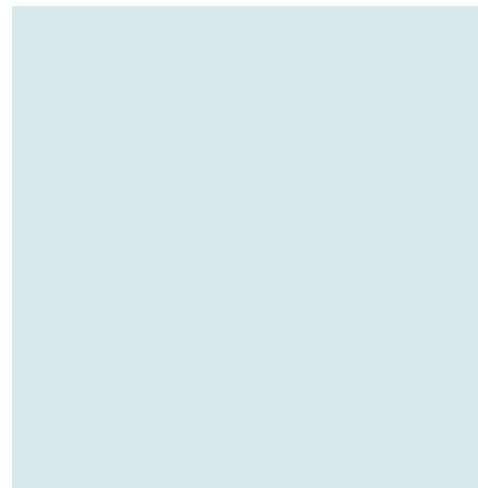
El aumento de capital será dirigido exclusivamente a inversores institucionales españoles y extranjeros mediante el procedimiento de colocación denominado “*Accelerated Bookbuilt Offering*” (ABO) coordinado por un banco de inversión. Por exigencia del interés social, y con la finalidad de permitir la colocación de las acciones entre inversores institucionales mediante el procedimiento referido se hace uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002 y se suprime de manera total el derecho de suscripción preferente de los accionistas y titulares de obligaciones convertibles de BBVA.

Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Respecto al dividendo correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, tendrán derecho exclusivamente a percibir la cantidad que, en su caso, acuerde la Junta General de Accionistas, como dividendo complementario, en el supuesto de que las acciones se emitan con anterioridad a dicha Junta (véase Nota 5).

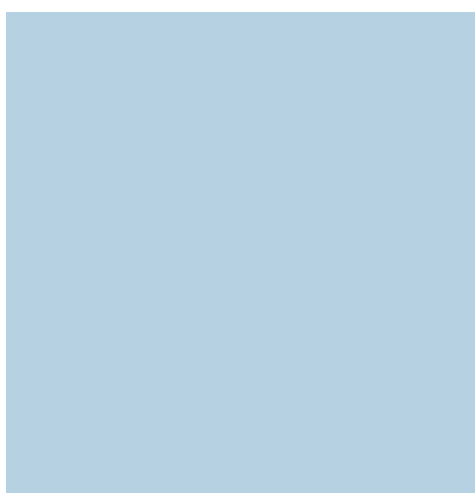
Esta ampliación de capital está enmarcada dentro de una operación global de captación de recursos financieros, con el fin de reforzar la estructura de recursos propios del Grupo, de manera que le permita acometer los proyectos de expansión del Grupo, en especial ante la oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Grupo Financiero BBVA BANCOMER, S.A. de C.V., acordada en la reunión del Consejo de Administración del día 30 de enero de 2004, así como atender al crecimiento normal del negocio actual y, al mismo tiempo, mantener unos niveles de solvencia por encima de los establecidos en la normativa de Banco de España (véase Nota 2.e).

La mencionada oferta pública de adquisición se presenta sobre las acciones de Grupo Financiero BBVA BANCOMER, S.A. de C.V. que no fueren ya propiedad del Grupo BBVA, con la finalidad de incrementar su participación accionarial en dicha entidad.

En la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales, el Grupo BBVA es titular de 5.512.708.648 acciones de BANCOMER que representan el 59,4 % de su capital social (véase Nota 4). La oferta aprobada por el Consejo de Administración se dirige a la totalidad de las acciones que no son de titularidad de BBVA, 3.763.898.174 acciones de BANCOMER que representan el 40,6 % de su capital social.



BBVA



Información complementaria

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO //
SERIES HISTÓRICAS CONSOLIDADAS // RED DE OFICINAS



ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (I) BANCOS EN ESPAÑA Y EN OTROS PAISES EUROPEOS

BALANCES DE SITUACIÓN

(MILLONES DE EUROS)

	BBVA			Banco de Crédito Local		
	31-12-03	31-12-02	Δ%	31-12-03	31-12-02	Δ%
Caja y depósitos en bancos centrales	2.360	1.671	41,2	37	20	84,6
Entidades de crédito	19.563	19.663	(0,5)	214	80	169,0
Créditos sobre clientes	110.880	100.687	10,1	7.924	7.789	1,7
Cartera de valores de renta fija	43.213	36.222	19,3	3.038	3.706	(18,0)
Cartera de valores renta variable	13.790	15.127	(8,8)	1	1	(5,9)
Otros activos	14.508	14.789	(1,9)	214	197	8,8
TOTAL ACTIVO	204.315	188.160	8,6	11.429	11.793	(3,1)
Entidades de crédito	53.929	47.029	14,7	4.173	5.396	(22,7)
Recursos de clientes en balance	125.492	116.923	7,3	6.665	5.841	14,1
• Débitos a clientes	101.419	98.473	3,0	4.403	5.812	(24,2)
• Débitos representados por valores negociables	13.630	8.714	56,4	2.262	29	n.s.
• Pasivos subordinados	10.442	9.736	7,3	-	-	
Otros pasivos	14.930	14.215	5,0	263	235	12,1
Beneficios consolidados del ejercicio	1.460	1.207	21,0	58	49	18,3
Capital y reservas	8.502	8.786	(3,2)	269	272	(1,0)
TOTAL PASIVO	204.315	188.160	8,6	11.429	11.793	(3,1)

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	BBVA			Banco de Crédito Local		
	2003	2002	Δ%	2003	2002	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.617	4.188	(13,6)	93	88	6,7
Comisiones netas	1.233	1.257	(1,9)	1	-	n.s.
MARGEN BÁSICO	4.850	5.445	(10,9)	95	88	7,8
Resultados de operaciones financieras	366	363	1,0	5	3	62,6
MARGEN ORDINARIO	5.216	5.808	(10,2)	100	91	9,7
Gastos generales de administración	(2.676)	(2.625)	1,9	(6)	(12)	(49,2)
Amortizaciones	(248)	(258)	(4,0)	(1)	(1)	(33,7)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(71)	(73)	(2,6)	1	1	5,6
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.221	2.852	(22,1)	94	79	18,8
Saneamiento crediticio neto	(548)	(632)	(13,2)	(1)	(3)	(76,0)
Otros resultados netos ⁽¹⁾	89	(989)	n.s.	(4)	-	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.762	1.231	43,1	89	76	16,7
Impuesto sobre sociedades	(302)	(24)	n.s.	(31)	(27)	14,0
BENEFICIO NETO	1.460	1.207	21,0	58	49	18,3

(1) Resultados netos por puesta en equivalencia, saneamiento de inmobilizaciones financieras y resultados extraordinarios netos.

Finanzia			Uno-e Bank			BBVA Portugal			Banc Internacional d' Andorra		
31-12-03	31-12-02	Δ%	31-12-03	31-12-02	Δ%	31-12-03	31-12-02	Δ%	31-12-03	31-12-02	Δ%
-	4	(94,5)	19	23	(18,1)	37	48	(21,7)	58	83	(30,5)
50	51	(0,9)	414	1.238	(66,6)	268	315	(14,8)	1.504	1.789	(15,9)
1.865	1.840	1,4	456	1	n.s.	2.563	2.348	9,2	724	632	14,6
-	-		235	-	n.s.	84	87	(3,7)	49	73	(32,4)
87	45	93,8	3	1	334,6	38	43	(9,8)	60	77	(21,7)
23	37	(36,7)	49	56	(12,0)	285	317	(10,2)	128	143	(10,3)
2.027	1.977	2,5	1.175	1.319	(10,9)	3.276	3.157	3,8	2.524	2.797	(9,8)
1.867	1.804	3,5	133	6	n.s.	1.328	1.152	15,3	131	241	(45,9)
5	18	(70,4)	915	1.213	(24,6)	1.653	1.647	0,4	1.986	2.150	(7,7)
-1	12	n.s.	915	1.213	(24,6)	1.584	1.573	0,7	1.986	2.150	(7,7)
-	-		-	-	-	-	5	n.s.	-	-	-
6	6	-	-	-	-	69	69	-	-	-	-
49	59	(17,7)	16	19	(12,6)	92	95	(3,6)	55	47	18,0
12	15	(25,3)	(5)	(24)	(79,2)	(2)	6	n.s.	71	94	(24,4)
94	81	16,9	117	105	10,1	204	257	(20,4)	282	265	6,4
2.027	1.977	2,5	1.175	1.319	-10,9	3.276	3.157	3,8	2.524	2.797	(9,8)

Finanzia			Uno-e Bank			BBVA Portugal			Banc Internacional d' Andorra		
2003	2002	Δ%	2003	2002	Δ%	2003	2002	Δ%	2003	2002	Δ%
94	104	(9,7)	24	(1)	n.s.	53	56	(4,6)	31	35	(9,9)
(12)	(4)	194,9	7	-	n.s.	27	26	3,5	78	91	(14,9)
82	100	(18,0)	31	(1)	n.s.	81	82	(2,0)	110	126	(13,5)
-	(1)	(67,2)	1	(1)	n.s.	2	9	(77,2)	10	10	3,6
82	99	(17,4)	31	(2)	n.s.	83	91	(9,3)	119	136	(12,3)
(45)	(47)	(3,2)	(27)	(30)	(10,4)	(61)	(60)	1,0	(31)	(31)	(0,6)
(1)	(1)	(12,3)	(3)	(5)	(31,6)	(5)	(5)	(5,6)	(6)	(6)	2,2
-	-	-	(1)	-	n.s.	(1)	(1)	13,6	-	-	12,6
35	51	-31,3	-	(37)	n.s.	15	24	(36,4)	83	99	(16,7)
(21)	(22)	(7,0)	(5)	2	n.s.	(9)	(12)	(21,0)	-	1	n.s.
5	(6)	(188,2)	(3)	(3)	25,1	(7)	(6)	24,5	(12)	(6)	63,6
20	23	(15,2)	(8)	(38)	(80,2)	(1)	7	n.s.	71	94	(24,4)
(8)	(8)	4,6	3	14	(81,9)	(2)	(2)	12,6	-	-	-
12	15	(25,3)	(5)	(24)	(79,2)	(3)	5	n.s.	71	94	(24,4)

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (II) BANCOS EN AMÉRICA ⁽¹⁾

BALANCES DE SITUACIÓN

	MÉXICO			ARGENTINA			CHILE		
	Grupo bancario BBVA Bancomer (Millones de pesos)			BBVA Banco Francés consolidado (Millones de pesos)			BBVA Chile (Millardos de pesos)		
	31-12-03	31-12-02	Δ%	31-12-03	31-12-02	Δ%	31-12-03	31-12-02	Δ%
Caja y depósitos en bancos centrales	55.237	44.947	22,9	1.658	1.373	20,7	49	49	1,8
Entidades de crédito	106.013	95.542	11,0	504	368	36,8	13	4	231,1
Créditos sobre clientes (neto)	170.374	158.098	7,8	8.158	8.943	(8,8)	2.315	1.941	19,2
Cartera de valores	319.466	295.362	8,2	3.869	3.248	19,1	519	600	(13,4)
Otros activos	52.800	55.970	(5,7)	1.923	2.285	(15,9)	405	429	(5,5)
TOTAL ACTIVO	703.890	649.920	8,3	16.111	16.218	(0,7)	3.302	3.022	9,3
Entidades de crédito	155.280	129.590	19,8	3.918	4.439	(11,7)	393	272	44,3
Recursos de clientes en balance	451.292	441.054	2,3	8.455	7.585	11,5	2.515	2.419	4,0
• Débitos a clientes	440.179	430.453	2,3	8.030	6.892	16,5	2.064	1.890	9,2
• Débitos representados por valores negociables	-	-	-	1	45	(97,3)	-	-	-
• Pasivos subordinados	11.113	10.602	4,8	424	648	(34,6)	451	528	(14,6)
Otros pasivos	44.554	34.094	30,7	1.989	2.134	(6,8)	129	75	70,7
Beneficios consolidados del ejercicio	7.220	6.305	14,5	(276)	(1.242)	(77,8)	27	20	33,9
Capital y reservas	45.545	38.877	17,2	2.026	3.302	(38,6)	239	236	1,2
TOTAL PASIVO	703.890	649.920	8,3	16.111	16.218	(0,7)	3.302	3.022	9,3

CUENTAS DE RESULTADOS

	Grupo bancario BBVA Bancomer (Millones de pesos)			BBVA Banco Francés consolidado (Millones de pesos)			BBVA Chile (Millardos de pesos)		
	2003	2002	Δ%	2003	2002	Δ%	2003	2002	Δ%
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	21.665	19.329	12,1	153	893	(82,9)	95	86
Comisiones Netas	10.167	8.498	19,6	212	211	0,5	23	17	36,1
MARGEN BÁSICO	31.832	27.827	14,4	364	1.104	(67,0)	118	103	14,7
Resultados de operaciones financieras	1.128	926	21,9	157	(59)	n.s.	7	9	(22,3)
MARGEN ORDINARIO	32.960	28.753	14,6	522	1.045	(50,1)	125	112	11,7
Gastos generales de administración	(14.130)	(13.517)	4,5	(411)	(480)	(14,2)	(59)	(55)	7,4
Amortizaciones	(1.412)	(1.392)	1,4	(97)	(129)	(25,2)	(12)	(12)	2,1
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(2.241)	(1.286)	74,3	(27)	(25)	5,1	-	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	15.177	12.557	20,9	(13)	410	n.s.	53	45	19,1
Saneamiento crediticio neto	(4.904)	(3.969)	23,6	(240)	(739)	(67,5)	(25)	(22)	16,8
Otros resultados netos ⁽²⁾	(481)	166	n.s.	60	(912)	n.s.	2	(2)	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	9.792	8.755	11,8	(193)	(1.240)	(84,4)	31	22	40,9
Impuesto sobre sociedades	(2.572)	(2.450)	5,0	(82)	(2)	n.s.	(4)	(1)	136,2
BENEFICIO NETO	7.220	6.305	14,5	(276)	(1.242)	(77,8)	27	20	33,9

(1) Estados financieros locales en formato uniforme

(2) Resultados netos por puesta en equivalencia, saneamiento de inmobilizaciones financieras y resultados extraordinarios netos.

COLOMBIA BBVA Banco Ganadero (Millardos de pesos)			PERÚ BBVA Banco Continental (Millones de soles)			PUERTO RICO BBVA Puerto Rico (Millones de US \$)			VENEZUELA BBVA Banco Provincial (Millardos de bolívares)		
31-12-03	31-12-02	Δ%	31-12-03	31-12-02	Δ%	31-12-03	31-12-02	Δ%	31-12-03	31-12-02	Δ%
330	339	(2,8)	2.662	3.197	(16,7)	24	19	27,7	841	644	30,5
103	68	52,3	371	682	(45,7)	289	193	49,9	2.103	666	215,7
3.109	2.824	10,1	5.871	5.594	5,0	2.743	2.686	2,1	1.407	1.541	(8,7)
2.444	1.407	73,6	3.258	2.169	50,2	1.870	2.003	(6,6)	1.185	630	88,0
619	674	(8,2)	513	513	-	288	210	36,8	429	276	55,1
6.604	5.312	24,3	12.674	12.154	4,3	5.213	5.110	2,0	5.964	3.757	58,7
1.197	717	66,9	596	501	19,0	1.191	790	50,7	77	79	(3,1)
4.444	3.686	20,6	10.235	9.863	3,8	3.440	3.859	(10,8)	4.753	2.801	69,7
4.444	3.686	20,6	10.177	9.527	6,8	2.503	2.634	(5,0)	4.459	2.564	73,9
-	-	-	-	-	-	176	161	9,2	-	5	n.s.
-	1	(97,7)	58	336	(82,7)	762	1.064	(28,4)	294	232	26,7
428	392	9,2	668	753	(11,3)	122	111	10,2	406	335	21,4
58	(17)	n.s.	173	108	60,7	39	39	1,3	302	176	71,6
477	533	(10,5)	1.002	930	7,8	421	312	35,2	426	366	16,2
6.604	5.312	24,3	12.674	12.154	4,3	5.213	5.110	2,0	5.964	3.757	58,7

BBVA Banco Ganadero (Millardos de pesos)			BBVA Banco Continental (Millones de soles)			BBVA Puerto Rico (Millones de US \$)			BBVA Banco Provincial (Millardos de bolívares)		
2003	2002	Δ%	2003	2002	Δ%	2003	2002	Δ%	2003	2002	Δ%
374	332	12,8	519	485	6,9	164	158	3,7	652	555	17,5
134	126	6,4	231	223	3,3	19	19	3,3	109	96	13,5
508	457	11,1	750	709	5,8	183	177	3,6	761	651	16,9
9	(25)	n.s.	73	55	34,3	1	10	(86,0)	26	45	(42,2)
517	432	19,7	823	763	7,8	185	187	(1,4)	787	696	13,1
(311)	(293)	6,1	(360)	(331)	8,8	(96)	(98)	(2,4)	(369)	(326)	12,9
(66)	(61)	8,8	(43)	(49)	(12,9)	(7)	(7)	(4,9)	(14)	(23)	(38,3)
(25)	(24)	7,0	(14)	(18)	(20,5)	-	-	-	(15)	(12)	24,8
116	55	109,9	406	366	11,1	81	81	-	390	335	16,3
(8)	(14)	(45,0)	(84)	(205)	(59,0)	(24)	(30)	(22,0)	(30)	(74)	(58,7)
(37)	(47)	(21,5)	(67)	(21)	222,4	(1)	(3)	(67,0)	(50)	(80)	(37,6)
71	(6)	n.s.	255	140	82,4	57	48	18,1	310	182	70,2
(13)	(11)	22,3	(82)	(32)	155,3	(17)	(9)	87,7	(8)	(6)	30,6
58	(17)	n.s.	173	108	60,7	39	39	1,3	302	176	71,6

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (III) GESTORAS DE FONDOS DE PENSIONES EN AMÉRICA ⁽¹⁾

	MÉXICO			CHILE			ARGENTINA		
	Afore Bancomer			AFP Provida			Consolidar AFJP		
	(Millones de pesos)			(Millardos de pesos)			(Millones de pesos)		
	2003	2002	Δ%	2003	2002	Δ%	2003	2002	Δ%
PATRIMONIO GESTIONADO	85.223	69.810	22,1	9.242	7.934	16,5	9.488	7.873	20,5
MARGEN BÁSICO	2.411	2.300	4,8	54	62	(13,1)	114	147	(22,4)
Del que: Comisiones netas	2.392	2.274	5,2	55	63	(12,4)	100	110	(8,9)
MARGEN ORDINARIO	2.518	2.381	5,7	64	67	(4,4)	134	171	(21,5)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.424	1.415	0,6	30	34	(13,6)	25	72	(65,3)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.416	1.399	1,2	36	37	(4,2)	21	(11)	n.s.
BENEFICIO NETO	947	909	4,1	32	34	(5,9)	16	(27)	n.s.

(1) Estados financieros locales en formato uniforme.



Series históricas consolidadas





Series históricas consolidadas

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	6.741	7.808	8.824	6.995	5.760	5.516	4.701	3.680
Comisiones netas	3.263	3.668	4.038	3.369	2.707	2.341	1.673	1.087
MARGEN BÁSICO	10.004	11.476	12.862	10.364	8.467	7.857	6.374	4.767
Resultados de operaciones financieras	652	765	490	779	641	517	699	406
MARGEN ORDINARIO	10.656	12.241	13.352	11.143	9.108	8.374	7.073	5.173
Gastos generales de administración	(5.031)	(5.772)	(6.725)	(5.937)	(4.976)	(4.638)	(3.888)	(2.884)
Amortizaciones	(511)	(631)	(742)	(653)	(502)	(458)	(382)	(314)
Otros productos y cargas de explotación	(219)	(261)	(286)	(177)	(173)	(158)	(107)	(101)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.895	5.577	5.599	4.376	3.457	3.120	2.696	1.874
Resultados netos por puesta en equivalencia	383	33	393	589	238	220	193	157
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(639)	(679)	(623)	(665)	(697)	(782)	(480)	(112)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	553	361	954	1.307	923	1.032	420	136
Saneamiento crediticio neto	(1.277)	(1.743)	(1.919)	(973)	(750)	(1.015)	(472)	(499)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	3	(43)	(7)	6	(5)	9	(13)
Resultados extraordinarios netos	(103)	(433)	(727)	(751)	(275)	(196)	(357)	(327)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.812	3.119	3.634	3.876	2.902	2.374	2.009	1.216
Impuesto sobre sociedades	(915)	(653)	(625)	(962)	(734)	(589)	(512)	(253)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.897	2.466	3.009	2.914	2.168	1.785	1.497	963
Resultado atribuido a la minoría	(670)	(747)	(646)	(682)	(422)	(361)	(332)	(152)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.227	1.719	2.363	2.232	1.746	1.424	1.165	811

BALANCES DE SITUACIÓN

(MILLONES DE EUROS)

	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00	31-12-99	31-12-98	31-12-97	31-12-96
Caja y depósitos en bancos centrales	8.110	8.050	9.240	7.198	8.035	4.434	2.898	2.052
Entidades de crédito	20.907	21.476	23.199	35.334	38.018	41.784	53.638	44.781
Créditos sobre clientes	148.827	141.315	150.220	137.467	113.607	99.907	89.796	76.214
Cartera de valores de renta fija	71.881	68.901	81.816	72.624	46.238	33.170	29.461	29.160
• Deudas del Estado	18.945	19.768	20.165	14.735	12.027	10.542	13.206	16.101
• Obligaciones y otros valores de renta fija	52.936	49.133	61.651	57.889	34.211	22.628	16.255	13.059
Cartera de valores de renta variable	9.740	10.071	11.430	11.661	10.188	7.742	6.324	4.929
Fondo de comercio de consolidación	3.707	4.257	4.617	4.075	1.990	1.182	1.042	908
Activos materiales	3.790	4.634	6.172	5.969	4.857	4.730	5.001	4.706
Resto de activos	20.188	20.838	22.552	21.817	15.233	9.962	8.285	6.578
TOTAL ACTIVO	287.150	279.542	309.246	296.145	238.166	202.911	196.445	169.328
Entidades de crédito	61.570	56.119	64.588	68.284	68.607	58.748	60.149	52.309
Recursos de clientes en balance	182.832	180.570	199.486	185.718	139.934	119.941	116.155	100.491
• Débitos a clientes	141.049	146.560	166.499	154.146	105.077	99.351	97.350	84.278
• Débitos representados por valores negociables	34.383	27.523	25.376	26.460	31.552	17.562	15.643	13.539
• Pasivos subordinados	7.400	6.487	7.611	5.112	3.305	3.028	3.162	2.674
Otros pasivos	19.341	19.221	20.634	17.951	11.876	9.795	7.674	5.795
Beneficios consolidados del ejercicio	2.897	2.466	3.009	2.914	2.168	1.785	1.497	963
Intereses minoritarios	5.426	5.674	6.394	6.304	5.333	3.951	2.876	1.815
Capital y reservas	15.084	15.492	15.135	14.974	10.248	8.691	8.094	7.955
TOTAL PASIVO	287.150	279.542	309.246	296.145	238.166	202.911	196.445	169.328

INFORMACIÓN ADICIONAL

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
Dividendos (millones de euros)	1.224	1.109	1.222	1.123	854	699	596	509
Dotación a reservas (millones de euros)	1.003	610	1.141	1.109	892	725	569	302
Número de accionistas (en miles)	1.159	1.179	1.204	1.300	1.268	1.338	671	786
Número de acciones (en millones) ⁽¹⁾	3.196	3.196	3.196	3.196	2.931	2.861	2.846	2.839
Plantilla	86.197	93.093	98.588	108.082	88.556	86.349	80.913	60.586
• En España	31.095	31.737	31.686	33.733	37.052	37.847	39.365	40.441
• En el extranjero	55.102	61.356	66.902	74.349	51.504	48.502	41.548	20.145
Oficinas	6.924	7.504	7.988	8.946	7.491	7.226	6.518	5.556
• En España	3.371	3.414	3.620	3.864	4.336	4.495	4.505	4.584
• En el extranjero	3.553	4.090	4.368	5.082	3.155	2.731	2.013	972

(1) Los datos correspondientes al periodo entre los años 1996 y 1999 se han recalculado conforme a la ecuación de canje (5 acciones de BBV por 3 de Argentina).

Red de oficinas del Grupo BBVA // España

SERVICIOS CENTRALES DEL GRUPO BBVA

BILBAO

Gran Vía, 1
48001 BILBAO
TEL.: 944 875555
FAX: 944 876161

MADRID

PASEO DE LA
CASTELLANA, 81
28046 MADRID
TEL.: 913 746000
FAX: 913 746202

PASEO DE
RECOLETOS, 10
28001 MADRID
TEL.: 915 377000
FAX: 915 377855

DIRECCIONES TERRITORIALES

DIRECCIÓN GENERAL CATALUÑA

Plaza Cataluña, 5 -
3ª planta
08002 Barcelona
Tel.: 934 043818
Fax: 934 043883

ALICANTE-MURCIA

Rambla Méndez
Núñez, 42 - 1ª planta
03002 Alicante
Tel.: 965 208871
Fax: 963 880042

ANDALUCÍA OCCIDENTAL

Avda. de la Palmera,
61-63 - 2ª planta
41013 Sevilla
Tel.: 954 559000
Fax: 954 612666

ANDALUCÍA ORIENTAL

Calle Hilera, 45
29007 Málaga
Tel.: 952 075202
Fax: 952 075280

ARAGÓN-NAVARRA-LA RIOJA

Manuel Lasala, 42
50006 Zaragoza
Tel.: 976 717600
Fax: 976 563955

BALEARES-GIRONA-LLEIDA-TARRAGONA

Plaza Cataluña, 5 -
6ª planta
08002 Barcelona
Tel.: 934 014500
Fax: 934 014555

BARCELONA

Plaza Cataluña, 5 -
5ª planta
08002 Barcelona
Tel.: 934 014500
Fax: 934 014555

CANARIAS

Albareda, 6 - 5ª planta
35008 Las Palmas
Tel.: 928 451500
Fax: 928 271411

CASTILLA-LEÓN

Duque de la Victoria, 12
(Ed. Anexo)
47001 Valladolid
Tel.: 983 421000
Fax: 983 421257

GALICIA-ASTURIAS

Cantón Pequeño, 18-21-
2ª planta
15003 A Coruña
Tel.: 981 188500
Fax: 981 188630

MADRID

Alcalá, 16 - 6ª planta
28014 Madrid
Tel.: 913 748424
Fax: 915 315249

MANCHA-EXTREMADURA

Nueva, 6 - 2ª planta
45001 Toledo
Tel.: 925 287495
Fax: 925 287460

PAÍS VASCO

Gran Vía, 12
48001 Bilbao
Tel.: 944 876000
Fax: 944 875241

VALENCIA-CASTELLÓN

Pl. Ayuntamiento, 9 -
3ª planta
46002 Valencia
Tel.: 963 880000
Fax: 963 880042

BANCOS NACIONALES

BANCO DE CRÉDITO LOCAL

Plaza Santa Bárbara, 2
28004 Madrid
Tel.: 915 376599
Fax: 915 376519

BBVA FINANZIA

Julián Camarillo, 4C
28037 Madrid
Tel.: 913 743916
Fax: 913 743076

UNO-E BANK

Julián Camarillo, 4C
28037 Madrid
Tel.: 914 536100
Fax: 914 536101





Red de oficinas del Grupo BBVA // En el extranjero

SUCURSALES PRINCIPALES EN EL EXTRANJERO

BÉLGICA BRUSELAS

Avenue des Arts, 43
B-1040 Bruxelles
Tel.: 322/5123262
Fax: 322/5129318

CHINA HONG KONG

63/F - 02 Central Plaza
18 Harbour Road
Wanchai, Hong Kong
Tel.: 852/25823111
Fax: 852/28244868

EE.UU. MIAMI

One Biscayne Tower
2 South Biscayne Blvd.,
suite 3301
Miami FL 33131
Tel.: 1305/3717544
Fax: 1305/5774811

NUEVA YORK

1345 Av. of the
Americas, 45th Fl.
New York NY 10105
Tel.: 1212/7281500
Fax: 1212/3332906

FRANCIA PARÍS

29 Avenue de L'Opéra
75017 Paris CEDEX 01
Tel.: 331/44868300
Fax: 331/44868488

GRAN BRETAÑA LONDRES

108 Cannon Street
London EC4N 6EU
Tel.: 44207/6233060
Fax: 44207/9294718

ISLAS CAYMAN GRAND CAYMAN

P.O. Box 1115
Elizabethan Square, 4th Fl.
Georgetown
Grand Cayman
Tel.: 1345/9497790
Fax: 1345/9499086

ITALIA MILÁN

Via Cino del Duca, 8
20122 Milano
Tel.: 3902/762961
Fax: 3902/76296266

PUERTO RICO SAN JUAN

Torre BBVA, piso 3
254 Ave. Muñoz Rivera
San Juan, PR 00918
Tel.: 1787/7772200
Fax: 1787/7772217

OFICINAS DE REPRESENTACIÓN

ALEMANIA FRANKFURT

Bettinastrasse, 62
60325 Frankfurt/Main
Tel.: 4969/74381000
Fax: 4969/7432791

BÉLGICA BRUSELAS

43 Avenue des Arts
B-1040 Bruxelles
Tel.: 322/2892790
Fax: 322/2892791

BRASIL RÍO DE JANEIRO

Avda. Rio Branco, 1
Sala. 709 Centro
20090 - 003 Rio de
Janeiro
Tel.: 5521/2031282
Fax: 5521/2339741

SAO PAULO

Rua Campos Bicudo, 98
15º - cj 152
Jardim Europa
04536-010 Sao Paulo
Tel.: 5511/37093500
Fax: 5511/37093506

CHILE SANTIAGO DE CHILE

Av. Pedro de Valdivia,
100, piso 14
Torre Provida
Providencia
Santiago de Chile
Tel.: 562/2314199
Fax: 562/2344918

CHINA BEIJING

BBVA Room 508, Tower 1
Bright China Chang
An Building
Nº 7 Jianguomen
Nei Avenue
Dongcheng District,
Beijing 100005
Tel.: 8610/65123838
Fax: 8610/65239154

COLOMBIA SANTA FE DE BOGOTÁ

Edificio Teleport
Calle 114, nº 9-01, Torre A,
piso 7, Oficina 710
Santa Fe de Bogotá D.C.
Tel.: 571/6291717
Fax: 571/6291742

CUBA LA HABANA

5ª Avenida 4205 e/42 y 44
Miramar - La Habana
Tel.: 537/240600
Fax: 537/249279

INDONESIA YAKARTA

Suite 1704-BRI II
Building
Hl. Jend. Sudirman
Fav. 44-46
Jakarta 10210
Tel.: 6221/5735006
Fax: 6221/5735009

IRÁN TEHERÁN

4th. Floor, No 33 Sepid
Building, 16th street
Shahid Ahmad
Ghasir Ave.
Teheran 15148
Tel.: 98/21-8501489
Fax: 98/21-8734395

JAPÓN TOKIO

Fukoku Seimei Bldg.
12th floor
2-2-2 Uchisaiwai-cho
Chiyoda-ku
(100 - 0011 Tokyo)
Tel.: 813/35011076
Fax: 813/35970249

MÉXICO
MÉXICO D.F.
 Rubén Darío, 281,
 piso 21
 Col. Bosques de
 Chapultepec,
 Delegación Miguel
 Hidalgo
 11580 México D.F.
 Tel.: 525/2807608
 Fax: 525/2807497

PERÚ
LIMA
 Av. de las Begonias,
 441-451, ofc. 225-226
 San Isidro
 Lima 27
 Tel.: 511/2217107
 Fax: 511/2218008

RUSIA
MOSCÚ
 Bolshoy Gnezdnikovskiy
 Pereulok 1/2; 5th Floor
 103 009 Moscow
 Tel.: 7095/7972415
 Fax: 7095/7972413

VENEZUELA
CARACAS
 Torre Hener piso 5,
 Oficina 5B - El Rosal
 Avda. Guaicaipuro
 c/c Mohedano
 1060 Caracas,
 Venezuela
 Tel.: 58212/9511658
 Fax: 58212/9517763

**BANCOS
 EXTRANJEROS**

ANDORRA
BANC
INTERNACIONAL
D'ANDORRA-
BANCA MORA
 Avenida Meritxel, 96
 Andorra
 Tel.: 376/884488
 Fax: 376/884499

ARGENTINA
BBVA BANCO
FRANCÉS
 Rivadavia, 49
 D.P. 1002 Buenos Aires
 Tel.: 5411/43464000
 Fax: 5411/43345618

CHANNEL ISLANDS
BBVA PRIVANZA
BANK (JERSEY) LTD.
 2, Mulcalster Str. St. Helier
 Jersey JE4 4WP
 (Channel Islands)
 Tel.: 44/1534/511200
 Fax: 44/1534/511201

CHILE
BBVA CHILE
 Pedro Valdivia, 100
 Providencia
 Santiago de Chile
 Tel.: 562/6791000
 Fax: 562/6791350

COLOMBIA
BBVA BANCO
GANADERO
 Carrera Novena, n° 72-
 21, piso 5°
 Apdo. 53851/859
 Santa Fe de Bogotá
 Tel.: 571/3124666
 Fax: 571/3214653

GIBRALTAR
BBVA PRIVANZA
INTERNATIONAL
(GIBRALTAR) LTD.
 260-262 Main Street
 Gibraltar
 Tel.: 9567/79420
 Fax: 9567/73870

MÉXICO
BBVA BANCOMER
 Avda. Universidad, 1200
 Colonia Xoco
 CP 03339 México D.F.
 Tel.: 525/55-6213434
 Fax: 525/55-6212905

PANAMÁ
BBVA PANAMÁ
 Av. Balboa esq.
 Calles 42 y 43
 Apdo. 8673 Panamá, 5
 República de Panamá
 Tel.: 507/2271122
 Fax: 507/2253744

PARAGUAY
BBVA PARAGUAY
 Yegros 435 y 25 de Mayo
 Asunción
 Tel.: 59521/492072
 Fax: 59521/448103

PERÚ
BBVA
CONTINENTAL
 Avda. República de
 Panamá, 3055 - 3065
 San Isidro - Lima 27
 Tel.: 511/2110006
 Fax: 511/2112463

PORTUGAL
BBVA PORTUGAL
 Avda. da Liberdade, 222
 1200-148 Lisboa
 Tel.: 35121/3117200
 Fax: 35121/3117500

PUERTO RICO
BBVA PUERTO RICO
 Torre BBVA, piso 15
 254 Ave. Muñoz Rivera
 San Juan, PR 00918
 Tel.: 1787/7772000
 Fax: 1787/274-5488

SUIZA
BBVA SUIZA (SUIZA)
 Zeltweg, 63
 Postfach 8021
 8023 Zürich
 Tel.: 411/2659511
 Fax: 411/2519014

URUGUAY
BBVA BANCO
URUGUAY
 25 de Mayo, 401
 esquina Zabala
 11000 Montevideo
 Tel.: 598/29161444
 Fax: 598/29165131

VENEZUELA
BBVA BANCO
PROVINCIAL
 Centro Financiero
 Provincial
 Avda. Este 0.
 San Bernardino
 1011 Caracas
 Tel.: 58212/5045111
 Fax: 58212/5041765

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. se constituyó, como consecuencia de la fusión del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., mediante escritura pública de fecha 25 de enero de 2000, otorgada ante el notario de Bilbao D. José María Arriola Arana, con el número 149 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya el 28 de enero de 2000, tomo 3.858, folio 1, sección 8ª, hoja B1-17-A, inscripción 1.035ª.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria se encuentra inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España con el nº 182 y su número de identificación fiscal es A-48265169.

El Banco tiene su domicilio social en Bilbao (Vizcaya), Plaza de San Nicolás, número 4, donde podrá consultarse la información pública sobre la Sociedad. Los Estatutos Sociales pueden examinarse en el Registro Mercantil de la provincia de Vizcaya.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos.

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Gran Vía, 1 – planta 6
48001 BILBAO
Teléfono: 902 20 09 02
Fax: 94 487 65 76
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

- Paseo de la Castellana, 81 – planta 23
28046 MADRID
Teléfono: 91 537 53 12
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversores@grupobbva.com
- 1345 Av. of the Americas, 45th floor
NEW YORK NY 10105
Teléfono: (1 212) 728 16 60
Fax: (1 212) 333 29 05
e-mail: julissa.bonfante@bbvany.com

El Informe Anual 2003 está disponible en su integridad en la dirección de internet:

<http://www.bbva.com>