

BBVA



INFORME TRIMESTRAL
Resultados 2003

Índice

2 Datos relevantes

3 El Grupo BBVA en 2003

8 Resultados

15 Balance y actividad

20 Base de capital

21 La acción BBVA

22 Áreas de negocio

24 Evolución de las áreas de negocio

26 Banca Minorista España y Portugal

27 Banca Mayorista y de Inversiones

28 América

30 Actividades Corporativas

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-12-03	31-12-02	Δ%
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	287.150	279.542	2,7
Créditos sobre clientes (bruto)	153.271	146.413	4,7
Recursos de clientes en balance	182.830	180.570	1,3
Otros recursos gestionados de clientes	113.075	108.815	3,9
Total recursos gestionados de clientes	295.905	289.385	2,3
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido) ⁽¹⁾	12.410	12.354	0,5
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intermediación	6.741	7.808	(13,7)
Margen básico	10.004	11.476	(12,8)
Margen ordinario	10.656	12.241	(12,9)
Margen de explotación	4.895	5.577	(12,2)
Margen de explotación con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia	4.883	5.103	(4,3)
Beneficio antes de impuestos	3.812	3.119	22,2
Beneficio atribuido al Grupo	2.227	1.719	29,5
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO			
Cotización	10,95	9,12	20,1
Valor de mercado (millones de euros)	34.995	29.146	20,1
Beneficio atribuido al Grupo	0,70	0,54	29,5
Valor contable	3,88	3,87	0,3
PER (Precio/beneficio; veces)	15,7	17,0	
P/VC (Precio/valor contable; veces)	2,8	2,4	
RATIOS RELEVANTES (%)			
Margen de explotación/ATM	1,75	1,93	
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	18,4	13,7	
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,04	0,85	
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,74	1,48	
Ratio de eficiencia	47,2	47,2	
Tasa de morosidad	1,74	2,37	
Tasa de cobertura	166,3	146,8	
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)			
Total	12,7	12,5	
Core capital	6,2	5,9	
TIER I	8,5	8,4	
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de acciones (millones)	3.196	3.196	
Número de accionistas	1.158.887	1.179.074	
Número de empleados	86.197	93.093	
• España	31.095	31.737	
• América ⁽²⁾	53.100	59.293	
• Resto del mundo	2.002	2.063	
Número de oficinas	6.924	7.504	
• España	3.371	3.414	
• América ⁽²⁾	3.353	3.886	
• Resto del mundo	200	204	

Nota general: los datos de este folleto no han sido objeto de auditoría. No obstante, para la elaboración de las cuentas consolidadas se han seguido los principios contables generalmente aceptados, contenidos en la Circular B.E. 4/91 y siguientes.

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

(2) 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.

El Grupo BBVA en 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. Las principales economías de la zona euro han registrado un débil crecimiento, si bien España ha logrado un incremento del PIB que, al situarse por encima del 2%, supera al del conjunto de la Unión Europea. En América Latina, tras el descenso del PIB experimentado en 2002, el repunte logrado en 2003 ha sido modesto, en el entorno del 1%, y el ejercicio se ha caracterizado asimismo por pronunciados descensos de los tipos de interés en la mayoría de los países.

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 de la página siguiente, en el que se detallan las variaciones registradas en los dos últimos años, tanto de los cambios finales de cada ejercicio (utilizados 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).

Dada la venta de BBV Brasil a Bradesco, que ha supuesto que los resultados generados en dicho país se incorporen en 2003 por el método de puesta en equivalencia, así como la inestabilidad contable registrada en Argentina durante el ejercicio 2002, se presenta una cuenta proforma homogénea en la que se recogen por puesta en equivalencia los resultados generados en Argentina y Brasil tanto en 2002 como en 2003, sin que ello

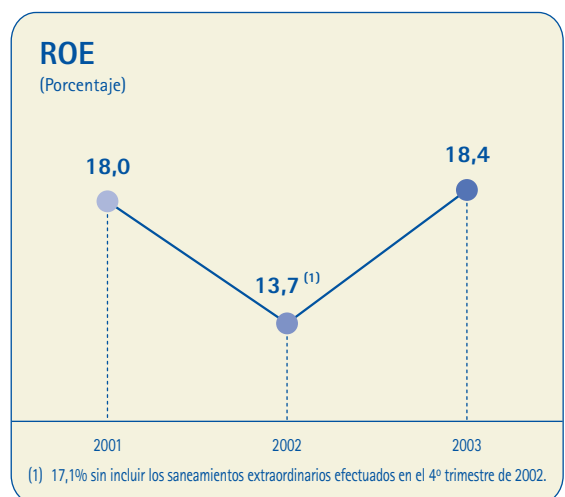
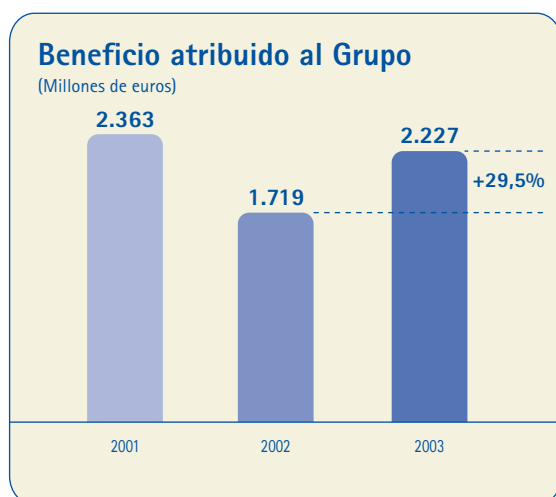
suponga variación del beneficio atribuido. Esta cuenta proforma permite analizar la evolución de los resultados del Grupo sobre bases homogéneas.

Del mismo modo, la intensidad de la depreciación de las monedas americanas frente al euro experimentada en los últimos ejercicios, al afectar de manera importante a la comparación interanual de los resultados obtenidos por el Grupo en la región en su expresión en euros, aconseja incorporar en la cuenta proforma (con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia) una columna con las variaciones a tipo de cambio constante.

En el entorno económico que ha caracterizado el ejercicio, comentado anteriormente, el Grupo BBVA ha logrado cumplir los objetivos establecidos tanto por negocios como por áreas geográficas y con avances destacados en rentabilidad, solvencia y eficiencia.

Se reseñan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución del Grupo BBVA en el ejercicio 2003:

- El beneficio atribuido se ha situado en 2.227 millones de euros, importe que supone un aumento del 29,5% respecto de los 1.719 millones obtenidos en 2002 y del 42,7% a tipo de cambio constante. Esta cifra de beneficio supera también en un 3,8% a los 2.146 millones que se habrían alcanzado en el ejercicio anterior sin los saneamientos extraordinarios realizados en el cuarto trimestre del mismo y que era el objetivo que la dirección del Grupo se había planteado para 2003.
- Este positivo comportamiento del beneficio se ha traducido en importantes avances en los principales ratios de gestión en el ejercicio. La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) alcanza el 18,4%, por encima del 13,7% de 2002, e incluso del 17,1% que se habría obtenido en dicho año sin los saneamientos extraordinarios citados.



La rentabilidad sobre activos (ROA) aumenta hasta el 1,04%, desde el 0,85% del año anterior y el beneficio por acción experimenta igual crecimiento (29,5%) que la cifra de beneficio.

- El margen de explotación se sitúa en 4.883 millones de euros, con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia, y su descenso del 4,3% sobre 2002 obedece a la depreciación de las monedas latinoamericanas, sin la cual aumenta un 8,7%, con incrementos en todas las áreas de negocio. La evolución a lo largo del año ha sido positiva, ya que, a tipo de cambio constante, en todos los trimestres se ha superado la cifra del mismo trimestre de 2002 en los principales márgenes intermedios de la cuenta de resultados.
- De esta forma, cabe destacar el comportamiento trimestral creciente del margen de intermediación y de las comisiones en el transcurso de 2003.

El margen de intermediación ha aumentado, en términos interanuales, un 5,9% en el ejercicio, a tipo de cambio constante y sin Argentina ni Brasil, tasa superior al 2,3% del primer trimestre, el 4,8% hasta junio y el 4,9% hasta septiembre.

Por otro lado, las comisiones muestran un incremento interanual del 2,7%, a tipo de cambio constante y sin Argentina ni Brasil. Esta tasa está afectada por las comisiones por colocaciones registradas en el último trimestre de 2002, sin las cuales el crecimiento sería del 5,1%, que compara favorablemente con el 2,7% registrado en el primer trimestre, el 2,8% hasta junio y el 4,5% hasta septiembre.

- Esta evolución creciente de los ingresos más recurrentes se ha visto impulsada por el aumento de la actividad. Así, en Banca Minorista, el ritmo de incremento interanual de la inversión crediticia se ha ido acelerando hasta el 13,9% al 31-12-03, frente al 11,5% a junio (18,5% y 17,1% res-

pectivamente en hipotecas de mercado), y la suma de depósitos, fondos de inversión y pensiones hasta el 9,0% (5,3% a junio). Esta progresión se observa asimismo en América, en donde los créditos aumentan el 4,4% en moneda local (2,9% a junio) y la captación tradicional de recursos más los fondos de inversión el 12,5% (11,6% al 30-6-03).

- Los gastos se han mantenido bajo control, disminuyendo el 9,6% en euros corrientes y aumentando tan sólo el 2,3% en euros constantes, resultado del crecimiento cero en el conjunto de los negocios domésticos (Banca Minorista, Banca Mayorista y Actividades Corporativas) y de un incremento inferior a la inflación media en América. La eficiencia se sitúa en el 46,6%, con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia, mejorando de nuevo el 47,6% de 2002, con avances en las tres áreas de negocio.
- La tasa de mora se reduce hasta el 1,31% al cierre del ejercicio sin Argentina y Brasil (1,70% al 31-12-02) y la cobertura se eleva hasta el 201,1% (191,1% al 31-12-02). La tasa de mora en España (otros sectores residentes) es del 0,72%, nivel que compara favorablemente con la del conjunto del sistema y es inferior en 0,13 puntos a la registrada un año antes.
- La base de capital del Grupo ha continuado fortaleciéndose, al situarse al 31-12-03 en el 6,2% en *core capital*, 8,5% en Tier I y 12,7% en ratio BIS, ratios, todos ellos, superiores a los correspondientes al 31-12-02.
- El dividendo por acción correspondiente al ejercicio 2003, cuya aprobación se someterá a la Junta General de Accionistas, se eleva 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.

Resultados

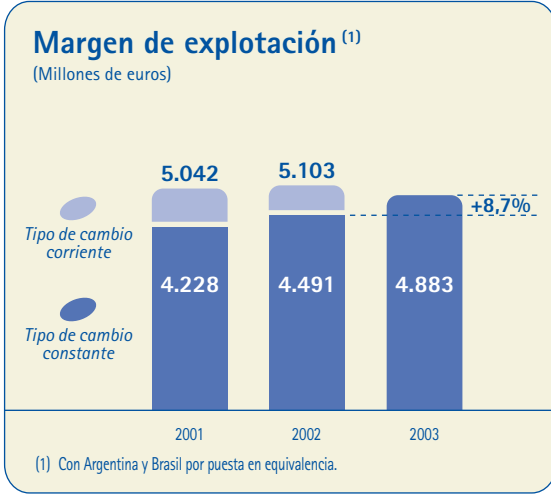
La capacidad del Grupo BBVA de generar resultados recurrentes y la tendencia creciente de sus beneficios durante el ejercicio 2003 se ponen de manifiesto al comprobar que, en todos los trimestres, los importes que registran el margen de intermediación, el margen básico, el margen ordinario y el margen de explotación superan las cifras del mismo trimestre de 2002 a tipo de cambio constante.

El margen de explotación, 4.883 millones de euros, crece en el año un 8,7% a tipo de cambio constante (-4,3% en euros corrientes). Las tres áreas de negocio contribuyen positivamente: 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, apoyado en el incremento del 25,4% obtenido en esta línea en México.

Evolución de los tipos de cambio

(Porcentaje)

	Variación cambios finales (s/ 31-12 año anterior)		Variación cambios medios (sobre año anterior)	
	31-12-03	31-12-02	2003	2002
Peso mexicano	(22,7)	(26,4)	(25,0)	(8,7)
Bolívar venezolano	(28,1)	(53,5)	(39,2)	(41,7)
Peso colombiano	(14,4)	(32,9)	(26,5)	(13,6)
Peso chileno	0,9	(22,9)	(16,1)	(12,9)
Nuevo sol peruano	(15,9)	(17,7)	(15,4)	(5,7)
Peso argentino	(4,8)	(75,1)	(9,5)	(70,4)
Dólar estadounidense	(17,0)	(16,0)	(16,4)	(5,3)

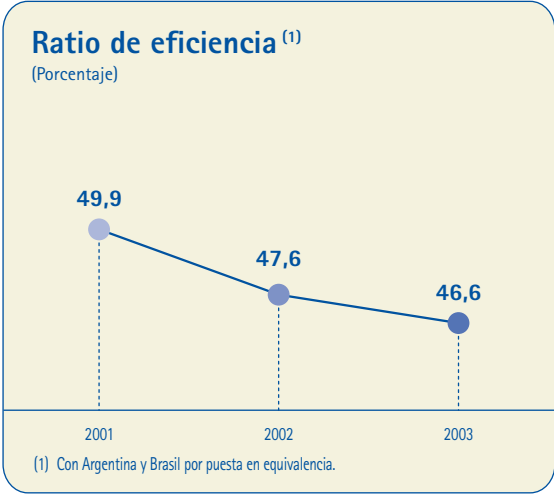


El margen de intermediación alcanza 6.691 millones de euros, cerrando el ejercicio con un aumento interanual del 5,9% en euros constantes y un descenso del 6,8% a tipo de cambio corriente, porcentajes ambos que mejoran los registrados en los trimestres anteriores. En el negocio minorista doméstico, el crecimiento es del 1,0%, ya que los mayores volúmenes de negocio más que compensan el estrechamiento de los diferenciales. El aumento del margen es del 3,0% si se añade el negocio mayorista y el área de Actividades Corporativas, que incluye las operaciones de gestión de activos y pasivos y coberturas, agregado que refleja más adecuadamente la evolución del conjunto de los negocios domésticos. 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 se incrementa el 11,4% a tipo de cambio constante (10,3% en el conjunto del área de América).

Las comisiones alcanzan un importe de 3.172 millones de euros y superan en un 2,7% al de 2002 a tipo de cambio constante (-9,6% en euros corrientes). En América, el incremento es del 10,9%, apoyado especialmente en la progresión del 17,0% que registran en México. En los negocios domésticos, registran un descenso del 4,8% debido al elevado nivel que alcanzaron las comisiones de colocación en 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 9.863 millones de euros, un 4,9% más a tipo de cambio constante. Tras considerar los 599 millones de resultados de operaciones financieras, un 5% más, el margen ordinario alcanza 10.462 millones de euros, con un crecimiento del 4,9% sobre 2002.

Los gastos de explotación se mantienen bajo control, ya que disminuyen un 9,6% en euros corrientes y aumentan tan sólo un 2,3% en euros constantes. En el agregado de negocios domésticos su crecimiento es prácticamente nulo (con descen-



so 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 sólida evolución de los ingresos y la contención de los gastos permiten que el ratio de eficiencia mejore de nuevo al situarse en 2003 en el 46,6%, frente al 47,6% del año precedente (con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia). La eficiencia avanza en las tres áreas de negocio: hasta el 44,7% en Banca Minorista España y Portugal, 31,7% en Banca Mayorista y de Inversiones y 44,1% en América (42,2% en México). Con ello, BBVA se consolida como una de las grandes entidades financieras de la zona euro más eficientes.

Los resultados netos por puesta en equivalencia, que incorporan por este método los 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 7,5% hasta 553 millones de euros. Esta cifra incorpora la plusvalía de 343 millones obtenida en la venta de la participación en Crédit Lyonnais y otras de menor cuantía derivadas de la gestión de las carteras de sociedades participadas.

A saneamientos se han destinado en 2003 un total de 1.983 millones de euros, con un descenso del 16,1% a tipos de cambio corrientes, debido a la apreciación del euro y a los saneamientos extraordinarios realizados a finales de 2002. De este importe, 1.088 millones corresponden a saneamiento crediticio, un 24,7% 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 hay que considerar en 2002 la amortización extraordinaria, 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 49 millones de euros, del fondo de comercio de Bradesco.

El beneficio antes de impuestos aumenta el 19,2% a tipos de cambio corrientes y un 35,6% a tipos de cambio constantes. La provisión para impuesto de sociedades se incrementa un 22,8%, 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, que estaba en línea 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 beneficio por acción aumenta también en un 29,5%, hasta 0,70 euros y el ROE alcanza el 18,4%, rebasando el 13,7% de 2002 (y el 17,1% que se habría obtenido en dicho ejercicio sin los citados saneamientos extraordinarios). Con ello, BBVA alcanza una posición muy destacada entre los grandes grupos bancarios de la zona euro en estos dos relevantes índices.

Balance y actividad

La comparación interanual de las magnitudes de balance y actividad del Grupo se ha visto afectada en 2003, al igual que en el año anterior, por la significativa depreciación experimentada por las monedas americanas frente al euro.

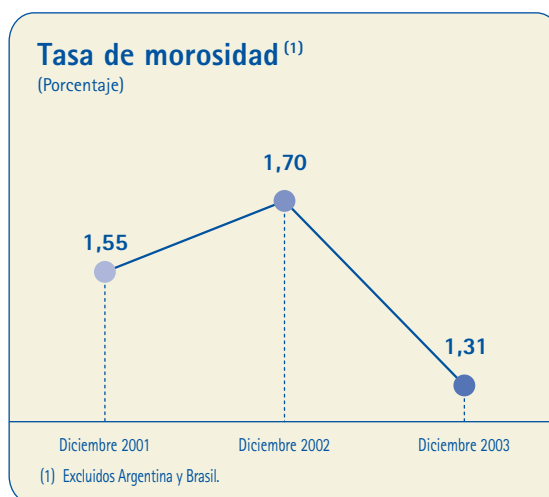
El activo total del Grupo alcanza 287 millardos de euros al cierre del ejercicio, un 2,7% más que al 31-12-02 en euros corrientes, a pesar de la citada depreciación de las divisas (a tipos constantes aumenta el 8,5%, y sin Argentina y Brasil el 10,7%). El volumen de negocio, obtenido como la suma de 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%, habiendo seguido una evolución creciente a lo largo del

año, ya que en marzo el aumento era del 2,5%, en junio del 5,1% y en septiembre del 8,2%.

Los créditos a clientes ascienden a 153 millardos de euros, 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, porcentajes que han ido aumentando trimestre a trimestre durante 2003. El crédito a otros sectores residentes ha sido su componente más dinámico, acelerando durante todo el año su ritmo de crecimiento interanual hasta cerrar en el 13,4% y superar los 101,5 millardos de euros. Dentro del mismo, destaca la evolución de 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 31-12-03, 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 al 31-12-03 en el 1,74%, frente al 2,37% del 31-12-02. 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. En México este ratio cae del 4,22% de 31-12-02 al 3,95% al cierre de 2003. Por su parte, el nivel de cobertura del Grupo asciende hasta el 166,3% (146,8% al 31-12-02) y hasta el 201,1% sin Argentina ni Brasil (191,1% al 31-12-02).



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, (+1,8% en marzo, +4,9% en junio y +8,5% en septiembre).

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%, por la salida en el primer trimestre del ejercicio de la cuenta de los Juzgados.

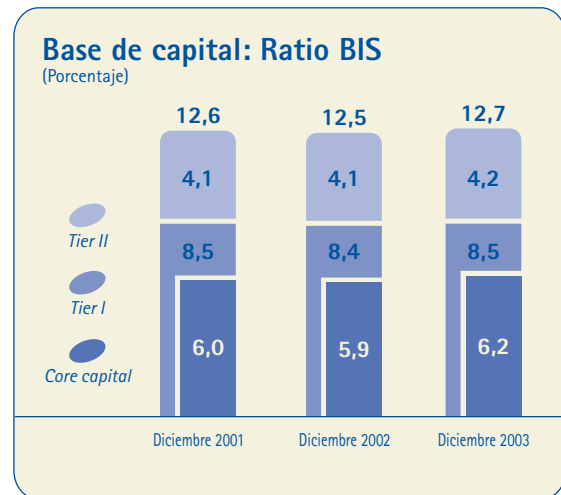
El volumen de recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) se eleva a 113 millardos de euros al 31-12-03, un 3,9% más que al cierre del ejercicio precedente en euros corrientes (+10,3% sin Argentina y Brasil y a tipos de cambio constantes).

En España, el incremento es del 9,7%, apoyado en la positiva 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 el éxito 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.

Base de capital

La base de capital del Grupo BBVA ha continuado fortaleciéndose durante el ejercicio. Al 31 de diciembre de 2003 se eleva a 21.584 millones de euros, de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), con un excedente de recursos propios sobre los requeridos de 7.057 millones (5.540 millones al 31-12-02).

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



propios básicos, el Tier I se sitúa en el 8,5% (8,4% en diciembre 2002).

El Tier II se ha visto reforzado asimismo durante el ejercicio mediante la emisión de deuda subordinada por importe de 1.350 millones de euros, con lo que este ratio alcanza al 31-12-03 el 4,2% y conjuntamente con el Tier I, determina un ratio BIS del 12,7% (12,5% al 31-12-02).

La acción BBVA

Desde mediados de marzo, los mercados de valores iniciaron una etapa de recuperación, una vez reducida la incertidumbre geopolítica generada por el conflicto de Irak y ante las mejores perspectivas de crecimiento de la economía mundial. En este contexto, los principales índices bursátiles mundiales cerraron el ejercicio en niveles máximos anuales.

La acción BBVA ha seguido durante la mayor parte del año una evolución similar a la del Euro Stoxx 50 –índice representativo de la media general del mercado en la Unión Monetaria–, si bien el mejor comportamiento en la parte final del ejercicio ha permitido alcanzar al cierre del mismo una cotización de 10,95 euros por acción, que supone un avance del 20,1% sobre la de 31-12-02, frente al 15,7% que se ha revalorizado el Euro Stoxx 50. La capitalización bursátil asciende a 34.995 millones de euros al 31-12-03, con un incremento de 5.849 millones en el año.

Los accionistas de BBVA han sido retribuidos a través de la distribución de tres dividendos a cuenta del ejercicio 2003 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, cuya aprobación se propondrá a la Junta General, el dividendo total que percibirán los accionistas con cargo a los resultados del ejercicio 2003 ascenderá a 0,384 euros por acción, lo que supone un incremento del 10,3% sobre los 0,348 euros distribuidos con cargo al ejercicio 2002.

Resultados

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

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

Cuentas de resultados consolidadas con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia

(Millones de euros)

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

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

Cuentas de resultados consolidadas con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia: evolución trimestral

(Millones de euros)

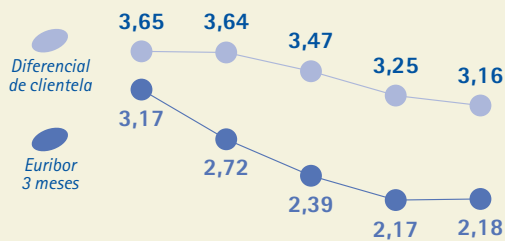
	2003				2002			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	2.931	2.922	3.129	3.274	3.624	3.569	3.818	4.066
Costes financieros	(1.374)	(1.332)	(1.579)	(1.744)	(1.986)	(1.947)	(2.082)	(2.238)
Dividendos	132	69	161	102	76	66	129	84
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	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

Estructura de rendimientos y costes

	4º Trim. 03		3º Trim. 03		2º Trim. 03		1º Trim. 03	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Entidades de crédito	10,0	4,30	10,2	3,79	10,5	3,96	10,5	4,01
• Euros	3,5	1,04	3,1	2,54	4,1	2,65	4,3	2,22
• Moneda extranjera	6,5	6,06	7,1	4,35	6,4	4,79	6,2	5,26
Inversión crediticia	53,0	5,02	53,2	5,09	52,7	5,60	53,0	6,01
• Euros	41,8	4,29	41,3	4,25	40,4	4,72	40,0	4,96
– Residentes	38,0	4,29	37,3	4,39	36,5	4,79	36,3	5,06
– Otros	3,8	4,36	4,0	2,97	3,9	4,00	3,7	3,95
• Moneda extranjera	11,2	7,72	11,9	7,99	12,3	8,51	13,0	9,23
Cartera de valores	28,4	4,32	28,0	4,20	27,9	5,31	27,3	5,73
• Cartera de renta fija	25,2	4,15	24,7	4,37	24,3	5,14	23,6	5,98
– Euros	14,8	3,03	14,6	3,18	14,5	3,36	13,8	3,61
– Moneda extranjera	10,4	5,72	10,1	6,11	9,8	7,77	9,8	9,32
• Cartera de renta variable	3,2	5,68	3,3	2,93	3,6	6,41	3,7	4,11
– Participaciones puesta en equivalencia	2,2	6,57	2,3	1,66	2,6	6,53	2,6	3,90
– Resto participaciones	1,0	3,68	1,0	5,81	1,0	6,11	1,1	4,63
Activos sin rendimientos	8,6	-	8,6	-	8,9	-	9,2	-
TOTAL ACTIVO	100,0	4,34	100,0	4,28	100,0	4,86	100,0	5,18
Entidades de crédito	21,3	3,36	20,0	3,05	19,3	3,07	18,2	3,69
• Euros	12,7	2,05	12,3	2,71	11,5	2,33	11,4	2,74
• Moneda extranjera	8,6	5,32	7,7	3,58	7,8	4,15	6,8	5,27
Recursos de clientes	63,8	1,89	65,1	1,92	65,7	2,65	66,1	2,99
• Débitos a clientes	49,3	1,66	50,9	1,66	51,3	2,49	52,4	2,83
– Euros	29,1	1,24	30,4	1,09	31,4	1,87	30,8	2,01
– Depósitos de residentes	19,1	1,13	19,3	1,14	19,2	1,32	19,2	1,42
– Otros	10,0	1,46	11,1	0,98	12,2	2,74	11,6	3,00
– Moneda extranjera	20,2	2,27	20,5	2,51	19,9	3,47	21,6	4,00
• Empréstitos y otros valores negociables	14,5	2,68	14,2	2,85	14,4	3,19	13,7	3,58
– Euros	12,8	2,50	12,3	2,62	12,2	3,03	11,1	3,47
– Moneda extranjera	1,7	4,06	1,9	4,29	2,2	4,11	2,6	4,06
Fondos propios	4,2	-	4,2	-	4,4	-	4,8	-
Otros pasivos sin costes	10,7	-	10,7	-	10,6	-	10,9	-
TOTAL PASIVO	100,0	1,96	100,0	1,93	100,0	2,40	100,0	2,73
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,39		2,35		2,46		2,45

Diferencial de clientela ⁽¹⁾ (Residentes)

(Porcentaje)

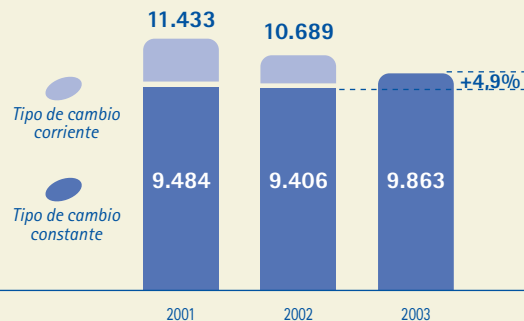


4º Trim. 2002 1º Trim. 2003 2º Trim. 2003 3º Trim. 2003 4º Trim. 2003

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

Margen básico ⁽¹⁾

(Millones de euros)



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

Comisiones netas ⁽¹⁾

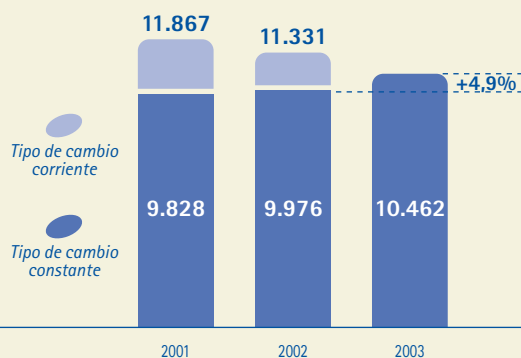
(Millones de euros)

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

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

Margen ordinario ⁽¹⁾

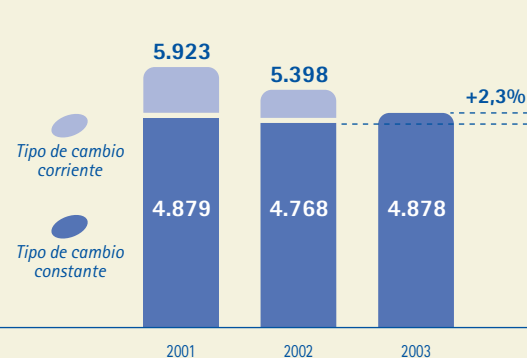
(Millones de euros)



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

Gastos generales de administración ⁽¹⁾

(Millones de euros)



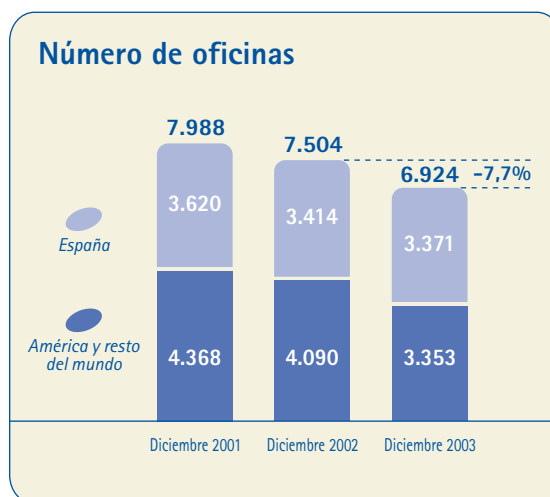
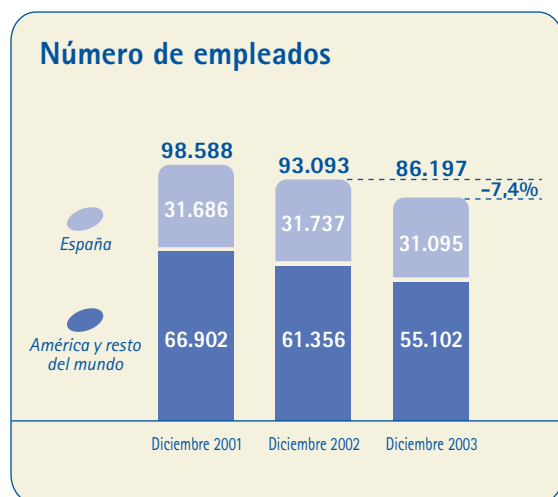
(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Gastos generales de administración ⁽¹⁾

(Millones de euros)

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

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



Beneficios por operaciones de Grupo y saneamientos netos totales ⁽¹⁾

(Millones de euros)

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

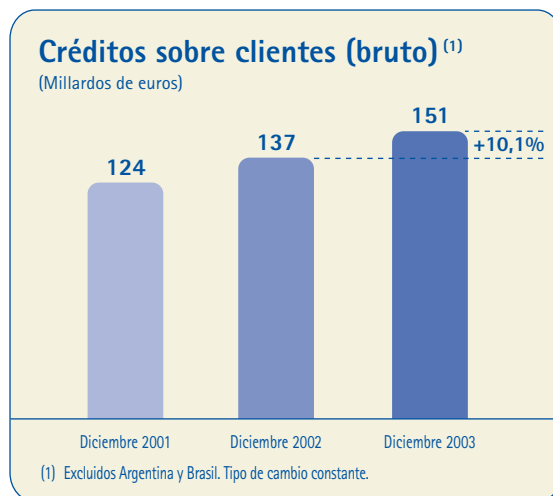
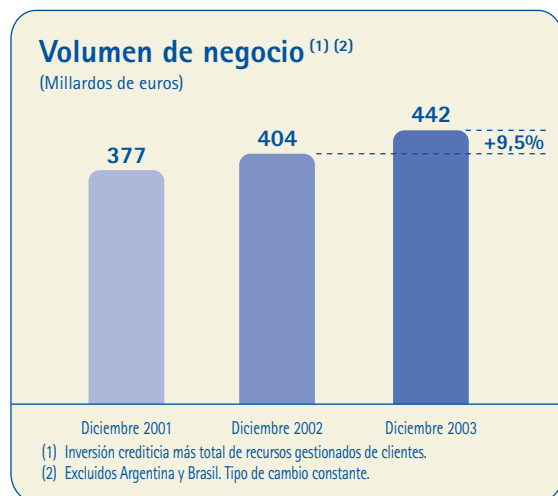
(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Balance y actividad

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

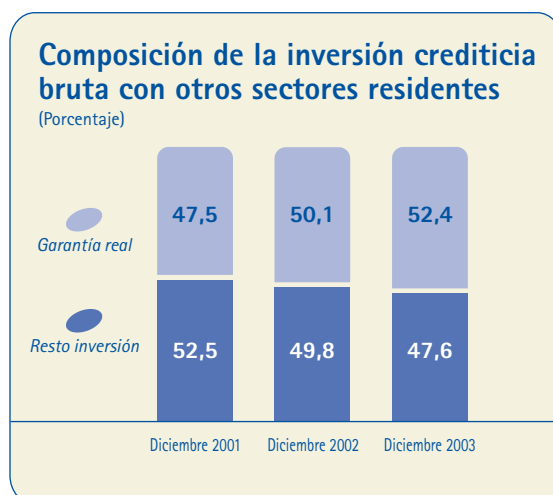
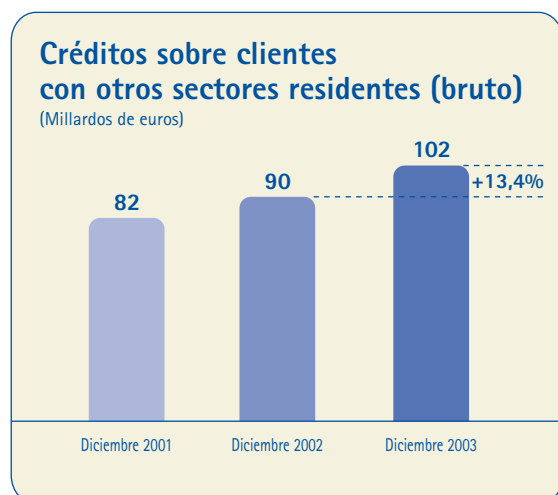
	31-12-03	Δ%	30-09-03	31-12-02
Caja y depósitos en bancos centrales	8.110	0,7	9.640	8.050
Entidades de crédito	20.907	(2,7)	20.543	21.476
Créditos sobre clientes	148.827	5,3	145.494	141.315
Cartera de valores de renta fija	71.881	4,3	72.371	68.901
• Deudas del Estado	18.945	(4,2)	18.512	19.768
• Obligaciones y otros valores de renta fija	52.936	7,7	53.859	49.133
Cartera de valores de renta variable	9.740	(3,3)	9.056	10.071
• Por puesta en equivalencia	6.648	(5,9)	6.446	7.064
• Resto de participaciones	3.092	2,8	2.610	3.007
Fondo de comercio de consolidación	3.707	(12,9)	3.959	4.257
Activos materiales	3.790	(18,2)	4.004	4.634
Acciones propias	66	(32,4)	61	98
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.611	(1,1)	3.493	3.650
Otros activos	16.511	(3,4)	16.195	17.090
TOTAL ACTIVO	287.150	2,7	284.816	279.542
Entidades de crédito	61.570	9,7	63.468	56.119
Recursos de clientes en balance	182.832	1,3	179.369	180.570
• Débitos a clientes	141.049	(3,8)	140.355	146.560
• Débitos representados por valores negociables	34.383	24,9	32.264	27.523
• Pasivos subordinados	7.400	14,1	6.750	6.487
Otros pasivos	19.341	0,6	18.898	19.221
Beneficios consolidados del ejercicio	2.897	17,5	2.247	2.466
Intereses minoritarios	5.426	(4,4)	5.304	5.674
Capital	1.566	-	1.566	1.566
Reservas	13.518	(2,9)	13.964	13.926
TOTAL PASIVO	287.150	2,7	284.816	279.542
Otros recursos gestionados de clientes	113.075	3,9	112.032	108.815
• Fondos de inversión	45.752	5,0	45.014	43.582
• Fondos de pensiones	40.016	9,4	39.160	36.563
• Carteras de clientes	27.307	(4,8)	27.858	28.670
PROMEMORIA:				
Activos totales medios	279.245	(3,3)	277.117	288.712
Activos medios ponderados por riesgo	166.050	(0,1)	164.536	166.163
Fondos propios medios	12.069	(3,7)	12.124	12.531



Créditos sobre clientes

(Millones de euros)

	31-12-03	Δ%	30-09-03	31-12-02
Administraciones Públicas	13.334	6,6	12.233	12.506
Otros sectores residentes	101.532	13,4	96.798	89.539
• Con garantía real	53.166	18,4	50.357	44.912
• Crédito comercial	8.309	2,7	7.111	8.093
• Otros deudores a plazo	33.222	7,8	32.790	30.821
• Deudores por tarjetas de crédito	1.076	8,4	1.003	993
• Otros deudores a la vista y varios	1.507	17,9	1.426	1.278
• Arrendamientos financieros	4.252	23,5	4.111	3.442
No residentes	35.732	(12,6)	38.238	40.895
• Con garantía real	10.473	(13,2)	10.902	12.069
• Otros créditos	25.259	(12,4)	27.336	28.826
Activos dudosos	2.673	(23,1)	2.948	3.473
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO)	153.271	4,7	150.217	146.413
Fondos de insolvencias	(4.444)	(12,8)	(4.723)	(5.098)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	148.827	5,3	145.494	141.315
PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil):				
Créditos sobre clientes	147.110	6,9	143.555	137.564



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 PERIODO	2.673	2.948	3.126	3.274

Riesgos dudosos y fondos de cobertura

(Millones de euros)

	31-12-03	Δ%	30-09-03	31-12-02
TOTAL RIESGOS DUDOSOS	2.777	(24,6)	3.067	3.684
Activos dudosos	2.673	(23,1)	2.948	3.473
• Administraciones Públicas	69	22,9	67	56
• Otros sectores residentes	734	(4,9)	725	771
• No residentes	1.870	(29,3)	2.156	2.646
Riesgos de firma dudosos	104	(50,7)	119	211
RIESGO TOTAL	169.923	3,3	165.962	164.570
Créditos sobre clientes (bruto)	153.271	4,7	150.217	146.413
Riesgos sin inversión	16.652	(8,3)	15.745	18.157
FONDOS DE COBERTURA	4.653	(13,3)	4.936	5.370
Fondos de insolvencias	4.444	(12,8)	4.723	5.098
Fondos para riesgos de firma	209	(22,9)	213	272
PROMEMORIA:				
Activos adjudicados	373	(25,4)	400	500
Fondos para adjudicaciones	202	(22,1)	200	260
Cobertura (%)	54,2		50,1	52,0

Ratios de morosidad y tasas de cobertura

(Porcentaje)

	31-12-03	30-09-03	31-12-02
RATIOS DE MOROSIDAD:			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,74	1,96	2,37
Riesgos dudosos/Riesgo total	1,63	1,85	2,24
TASAS DE COBERTURA:			
Tasa de cobertura de activos dudosos	166,3	160,2	146,8
Tasa de cobertura de riesgo total	167,6	161,0	145,7
Tasa de cobertura con garantías reales	184,2	178,0	166,1
PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil):			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,31	1,46	1,70
Tasa de cobertura de activos dudosos	201,1	195,6	191,1

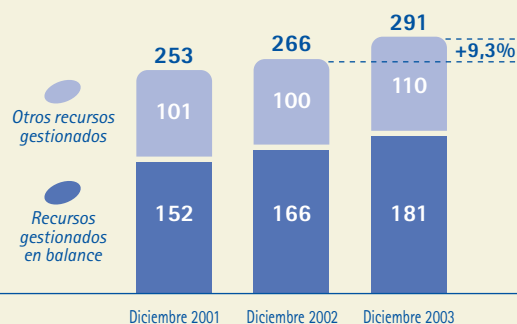
Recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	31-12-03	Δ%	30-09-03	31-12-02
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	182.830	1,3	179.369	180.570
DÉBITOS A CLIENTES	141.048	(3,8)	140.355	146.560
Administraciones Públicas	8.115	(12,4)	3.739	9.264
Otros sectores residentes	65.917	2,6	67.247	64.221
• Cuentas corrientes	19.874	(2,7)	18.678	20.430
• Cuentas de ahorro	17.144	13,7	15.969	15.078
• Imposiciones a plazo	17.466	3,1	19.279	16.944
• Cesión temporal de activos	11.433	(2,9)	13.321	11.769
No residentes	67.016	(8,3)	69.369	73.075
• Cuentas corrientes y de ahorro	24.535	(1,3)	23.316	24.870
• Imposiciones a plazo	37.747	(6,3)	40.060	40.268
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.734	(40,4)	5.993	7.937
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	34.382	24,9	32.264	27.523
Títulos hipotecarios	11.741	33,8	11.732	8.777
Otros valores negociables	22.641	20,8	20.532	18.746
PASIVOS SUBORDINADOS	7.400	14,1	6.750	6.487
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	113.075	3,9	112.032	108.815
Fondos de inversión	45.752	5,0	45.014	43.582
Fondos de pensiones	40.016	9,4	39.160	36.563
Carteras de clientes	27.307	(4,8)	27.858	28.670
TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	295.905	2,3	291.401	289.385
PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil):				
Recursos de clientes en balance	180.560	2,2	176.863	176.624
Otros recursos gestionados de clientes	110.365	4,2	109.187	105.913
Total de recursos gestionados de clientes	290.925	3,0	286.050	282.537

Recursos gestionados de clientes ⁽¹⁾

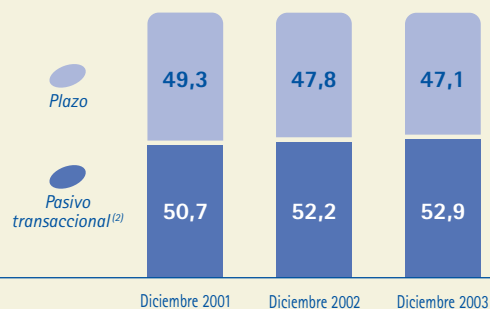
(Millardos de euros)



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

Estructura de los depósitos de clientes ⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) Excluidos Argentina y Brasil.

(2) Cuentas vista y cuentas de ahorro.

Otros recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	31-12-03	Δ%	30-09-03	31-12-02
ESPAÑA	60.596	9,7	58.281	55.243
FONDOS DE INVERSIÓN	37.245	11,6	35.818	33.377
Fondos de inversión mobiliarios	36.673	10,9	35.314	33.059
• Fondos monetarios	10.666	4,6	10.788	10.201
• Renta fija	11.057	(11,3)	11.552	12.471
De los que: Renta fija garantizados	5.609	(13,8)	6.005	6.504
• Mixtos	2.393	(25,1)	2.602	3.197
De los que: Fondos internacionales	2.288	(10,5)	2.496	2.557
• Renta variable	12.019	82,7	9.808	6.577
De los que: Renta variable garantizados	8.957	139,4	6.961	3.742
Fondos internacionales	2.426	2,4	2.316	2.370
• Globales	538	(12,1)	564	613
Fondos de inversión inmobiliarios	572	79,8	504	318
FONDOS DE PENSIONES	12.208	10,7	11.475	11.028
Planes de pensiones individuales	6.413	14,6	5.836	5.596
Fondos de empleo y asociados	5.795	6,7	5.639	5.432
CARTERAS DE CLIENTES	11.143	2,8	10.988	10.838
RESTO DEL MUNDO	52.479	(2,0)	53.751	53.572
Fondos de inversión	8.507	(16,6)	9.196	10.205
Fondos de pensiones	27.808	8,9	27.685	25.535
Carteras de clientes	16.164	(9,4)	16.870	17.832
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	113.075	3,9	112.032	108.815

Fondo de comercio de consolidación

(Millones de euros)

	31-12-03	Δ%	30-09-03	31-12-02
Por integración global y proporcional	2.651	(7,7)	2.624	2.871
• Bancos en América	1.961	(5,6)	1.908	2.077
• Gestoras de fondos de pensiones en América	447	(13,4)	464	515
• Otros	243	(12,9)	252	279
Por puesta en equivalencia	1.056	(23,8)	1.335	1.386
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	3.707	(12,9)	3.959	4.257

Base de capital

Base de capital (Normativa BIS)

(Millones de euros)

	31-12-03	Δ%	30-09-03	31-12-02
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	14.392	5,2	13.875	13.680
Capital	1.566	-	1.566	1.566
Reservas ⁽¹⁾	9.731	(3,6)	10.295	10.099
Minoritarios	5.837	(4,6)	5.303	6.120
• Acciones preferentes	3.891	(4,5)	3.561	4.075
• Resto	1.946	(4,8)	1.742	2.045
Deducciones	(3.745)	(20,6)	(4.454)	(4.715)
Resultado atribuido	2.227	29,5	1.739	1.719
Dividendos	(1.224)	10,4	(574)	(1.109)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	7.192	8,2	7.270	6.646
Financiación subordinada	6.328	30,5	5.245	4.848
Reservas de revalorización y otros	1.590	(38,4)	2.849	2.583
Deducciones	(726)	(7,5)	(824)	(785)
BASE DE CAPITAL	21.584	6,2	21.145	20.326
Recursos propios mínimos exigibles	14.527	(1,7)	14.887	14.786
EXCEDENTE DE RECURSOS	7.057	27,4	6.258	5.540
PROMEMORIA:				
Activos ponderados por riesgo	170.024	4,2	169.175	163.110
RATIO BIS (%)	12,7		12,5	12,5
CORE CAPITAL	6,2		6,1	5,9
TIER I (%)	8,5		8,2	8,4
TIER II (%)	4,2		4,3	4,1

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

Ratings

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

La acción BBVA

La acción BBVA

	31-12-03	30-09-03	31-12-02
Nº de accionistas	1.158.887	1.179.013	1.179.074
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	32.177.422	24.392.253
Contratación media diaria (millones de euros)	297,86	288,70	272,21
Cotización máxima (euros)	10,99	10,39	14,21
Cotización mínima (euros)	6,83	6,83	7,06
Cotización última (euros)	10,95	8,86	9,12
Valor contable por acción (euros)	3,88	4,11	3,87
Capitalización bursátil (millones de euros)	34.995	28.315	29.146

Ratios bursátiles

	31-12-03	30-09-03	31-12-02
Precio/Valor contable (veces)	2,8	2,2	2,4
PER (Precio/Beneficio; veces)	15,7	13,2	17,0
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %)	3,51	4,33	3,82

Índice de cotización bursátil

(30-12-02 = 100)



Áreas de negocio

La finalidad de este apartado es presentar la actividad y los resultados del Grupo BBVA de manera desagregada, reflejando individualmente la aportación de cada una de las áreas de negocio.

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 siguiendo la estructura de negocios existente, se clasifican y agregan para determinar la composición de cada área. Asimismo, las sociedades jurídicas que pertenecen al Grupo también se asignan a cada negocio dependiendo de su actividad, y realizando, si es 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. Entre ellos 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 primer lugar, 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 al modelo de imputación de recursos propios descrito anteriormente. En concreto, en las unidades de México y Banca en América se mantienen 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.

Por otro lado, se realiza una asignación de gastos, tanto directos como indirectos, 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 Grupo.

Por último, cabe señalar que el tratamiento seguido para la obtención de los saldos de actividad 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 supone 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.

La información por áreas que se recoge en este Informe se presenta con el siguiente desglose de negocios:

- **Banca Minorista España y Portugal:** incluye los negocios minoristas, de gestión de activos y de banca privada desarrollados por el Grupo en España y Portugal. Por tanto, 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, el desarrollado por las gestoras de fondos de inversión y de pensiones, y los resultados asociados 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. 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. Asimismo, incluye 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 gestoras de pensiones y compañías de seguros, así como el negocio de banca privada internacional. Con el fin de realizar un seguimiento homogéneo de los negocios, no se incluyen los resultados generados en Argentina y Brasil, que se registran dentro de Actividades Corporativas en el epígrafe de resultados por puesta en equivalencia.

- **Actividades Corporativas:** incluye las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, además de aquellas actividades y resultados de unidades de apoyo, como el área 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 vinculados a las participaciones mantenidas por Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, dentro del área de Banca Mayorista y de Inversiones). Por último, y por las razones expuestas anteriormente, también se incorporan aquí 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 establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios en el Grupo BBVA. Las cifras referidas al ejercicio 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
Banca Minorista España y Portugal	1.239	(2,1)	1.266
Banca Mayorista y de Inversiones	468	22,5	382
América	715	(2,8)	736
Actividades Corporativas	(195)	(70,6)	(665)
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	2.227	29,5	1.719

ROE y eficiencia

(Porcentaje)

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

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

Evolución de las áreas de negocio

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 31-12-03, el total de la inversión crediticia muestra un incremento interanual del 13,9% (11,5% a junio), 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 (5,3% a junio), con crecimientos del 4,6% en pasivo transaccional y del 12,0% en recursos estables (básicamente, 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 positiva evolución en el ejercicio, la cifra acumulada en el año es todavía inferior en un 2,3% a la de 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.

Aun cuando la tasa de mora del área registra una significativa disminución desde el 1,0% al 31-12-02 al 0,88% al 31-12-03, en 2003 se han destinado a sanea-

miento crediticio 492 millones de euros, un 13,6% más, básicamente por las mayores dotaciones reglamentarias (genérica y estadística) derivadas del incremento de la inversión.

Con todo ello, el beneficio atribuido del área se sitúa en 1.239 millones de euros, un 2,1% menos, cifra que determina un ROE del 30,9%.

Banca Mayorista y de Inversiones

En el ejercicio 2003, esta área ha consolidado su liderazgo en el mercado a través de sus unidades de Banca Corporativa, Banca Institucional y Banca de Inversiones.

La política de prudencia en la asunción de riesgos aplicada en esta área se ha traducido en un crecimiento moderado de la inversión en el ejercicio (+3,6%), así como en una reducción de la tasa de mora, que se sitúa en el 0,66% al cierre del ejercicio, frente al 1,24% del 31-12-02. 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, muestra un buen comportamiento al aumentar 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. Con ello, el ROE del área vuelve a aumentar y alcanza el 23,0% (19,5% en 2002).

América

Como se indicó con anterioridad, con el fin de realizar una comparación homogénea de los negocios, en esta área no se incluyen los resultados generados en Argentina y Brasil, que se registran, por el método de puesta en equivalencia, en Actividades Corporativas.

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 un 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 un incremento del 24,9%, mientras que en el agregado formado por la captación tradicional de recursos y los 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. 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 también en esta área 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, mientras que los gastos de administración recogen, entre otros, los generados por las áreas centrales de carácter corporativo y aquellos 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 y en entidades financieras que no se incorporan como dividendos. 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 citadas participaciones y de las inversiones del Grupo en sus filiales latinoamericanas supone 637 millones de euros. En esta área también se incluyen aquellas otras partidas que, por su propia naturaleza, no son imputables a los negocios, tales como los 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.

Banca Minorista España y Portugal

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

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

Balances

(Millones de euros)

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

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-03
ROE	30,9	33,6	31,6	29,4
Ratio de eficiencia	44,7	44,8	45,4	33,4
Tasa de morosidad	0,88	1,00	0,84	0,02
Tasa de cobertura	271,1	220,8	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).

Banca Mayorista y de Inversiones

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

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

Balances

(Millones de euros)

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

Ratios relevantes

(Porcentaje)

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

América

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

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

Balances

(Millones de euros)

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

Ratios relevantes

(Porcentaje)

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

(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).

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

Actividades Corporativas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

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

Balances

(Millones de euros)

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

BBVA OFRECE A SUS ACCIONISTAS:

- Servicio gratuito, personalizado y permanente de información sobre el Grupo BBVA, la acción BBVA o cualquier información que precise en su calidad de accionista.
- Exención de comisiones bancarias en operaciones de acciones BBVA: compra, constitución de depósito, administración y custodia.
- Cuenta de alta remuneración para reinversión de dividendos.
- Ofertas especiales de “Privilegio Club de Accionistas BBVA”

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Bilbao 48001 – Gran Vía, 1 – 6ª. planta
Teléfono: 902 20 09 02
Fax: 94 487 65 76
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

- Madrid 28046 – Paseo de la Castellana, 81 – planta 23
Teléfonos: 91 537 52 40 / 73 20 y 91 374 42 22
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversores@grupobbva.com
- USA: NEW YORK – 1345 Ave. of the Americas, 45th floor, NY 10105
Teléfono: (212) 728 16 60 – Fax: (212) 333 29 05
e-mail: julissa.bonfante@bbvany.com

INTERNET INFO (<http://www.bbva.com>)

BBVA

INFORME TRIMESTRAL • RESULTADOS 2003