

JOSE SEVILLA ALVAREZ, Director del Area de Presidencia de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., entidad con sede social en Bilbao, Plaza San Nicolás, 4.

En relación con el denominado "Folleto Continuo" de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y ante la COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

CERTIFICA

1. Que el contenido del disquete adjunto se corresponde con el contenido del Folleto Continuo presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que ha sido verificado el 18 de mayo de 2004.
2. Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del disquete en su web.

Y para que así conste, se expide el presente certificado, en Madrid a diecinueve de mayo de dos mil cuatro.

FOLLETO CONTINUADO

Registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores
el 18 de mayo de 2004

INDICE

CAPÍTULO I PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

| | |
|--|------------|
| 1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO | I/1 |
| 1.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO | I/1 |
| 1.2.1. Inscripción del Folleto Informativo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores | I/1 |
| 1.2.2. Autorización administrativa previa | I/2 |
| 1.3. VERIFICACION Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES | I/2 |

CAPÍTULO III

LA SOCIEDAD Y SU CAPITAL

| | | |
|-------------|--|---------------|
| 3.1. | IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL | III/1 |
| | 3.1.1. Razón y domicilio social | III/1 |
| | 3.1.2. Objeto social | III/1 |
| 3.2. | INFORMACIONES LEGALES | III/1 |
| | 3.2.1. Datos de constitución e inscripción | III/1 |
| | 3.2.2. Forma jurídica y legislación especial | III/3 |
| 3.3. | INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL | III/3 |
| | 3.3.1. Importe nominal | III/3 |
| | 3.3.2. No aplicable | III/3 |
| | 3.3.3. Clases y series de acciones | III/3 |
| | 3.3.4. Operaciones del capital social en los últimos tres años | III/3 |
| | 3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con “ <i>warrants</i> ”. Participaciones preferentes (“ <i>preference shares</i> ”) | III/5 |
| | 3.3.6. No aplicable | III/5 |
| | 3.3.7. Acuerdos adoptados por la Junta General | III/6 |
| | 3.3.8. Condiciones estatutarias para modificación de capital | III/7 |
| 3.4. | AUTOCARTERA | III/7 |
| 3.5. | BENEFICIOS POR ACCION | III/9 |
| 3.6. | SOCIEDADES CONSOLIDABLES | III/11 |
| 3.7. | SOCIEDADES PARTICIPADAS | III/21 |

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

| | | |
|-------------|--|--------------|
| 4.1. | PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD | IV/1 |
| 4.1.1. | Descripción de las principales actividades y negocios del Grupo BBVA | IV/1 |
| 4.1.2. | Posicionamiento relativo de la sociedad o del Grupo dentro del sector bancario | IV/32 |
| 4.1.3. | Información financiera de los principales bancos del Grupo | IV/33 |
| 4.2. | GESTIÓN DE RESULTADOS | IV/37 |
| 4.2.1. | Cuenta de Resultados del Grupo consolidado | IV/38 |
| 4.2.2. | Margen de intermediación | IV/43 |
| 4.2.3. | Margen básico | IV/46 |
| 4.2.4. | Margen ordinario | IV/47 |
| 4.2.5. | Margen de explotación | IV/47 |
| 4.2.6. | Cartera de participaciones | IV/49 |
| 4.2.7. | Sanearios y extraordinarios | IV/51 |
| 4.2.8. | Resultados y Recursos generados | IV/52 |
| 4.3. | GESTIÓN DEL BALANCE | IV/53 |
| 4.3.1. | Balance del Grupo BBVA | IV/53 |
| 4.3.2. | Tesorería y entidades de crédito | IV/57 |
| 4.3.3. | Inversión crediticia | IV/60 |
| 4.3.4. | Cartera de valores | IV/65 |
| 4.3.5. | Recursos gestionados de clientes | IV/72 |
| 4.3.6. | Fondo de comercio de Consolid. y Diferencias negativas de consolidación | IV/81 |
| 4.3.7. | Provisiones para riesgos y cargas | IV/83 |
| 4.3.8. | Intereses minoritarios | IV/84 |
| 4.3.9. | Recursos propios | IV/86 |
| 4.3.10. | Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas de ejercicios anteriores | IV/87 |
| 4.3.11. | Coficiente de solvencia según normativa de Banco de España | IV/89 |
| 4.3.12. | BIS Ratio | IV/91 |
| 4.4. | GESTION DEL RIESGO | IV/93 |
| 4.4.1. | El riesgo en BBVA | IV/93 |
| 4.4.2. | Nueva propuesta de capital: Basilea II | IV/93 |
| 4.4.3. | Gestión global del riesgo | IV/93 |
| 4.4.4. | Gestión del riesgo de crédito | IV/95 |
| 4.4.5. | Gestión del riesgo de mercado | IV/101 |
| 4.4.6. | Operaciones de derivados | IV/107 |
| 4.4.7. | Gestión global del riesgo operacional | IV/112 |

| | | |
|-------------|--|---------------|
| 4.5. | CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES | IV/114 |
| 4.5.1. | Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD | IV/114 |
| 4.5.2. | Dependencia de la SOCIEDAD de patentes, marcas y otras circunstancias condicionantes | IV/114 |
| 4.5.3. | Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos | IV/115 |
| 4.5.4. | Litigios y arbitrajes | IV/115 |
| 4.5.5. | Interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre su situación financiera | IV/116 |
| 4.6. | INFORMACIONES LABORALES | IV/117 |
| 4.6.1. | Plantilla | IV/117 |
| 4.6.2. | Condiciones laborales | IV/118 |
| 4.6.3. | Indemnizaciones por despido | IV/122 |
| 4.7. | POLITICA DE INVERSIONES | IV/123 |
| 4.7.1. | Metodología | IV/123 |
| 4.7.2. | Inversiones realizadas | IV/123 |
| 4.7.3. | Desarrollos relacionados con la nueva economía | IV/124 |
| 4.7.4. | Otras realizaciones | IV/124 |

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS

| | |
|--|-------------|
| INTRODUCCION | V/1 |
| 5.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES | V/2 |
| 5.1.1. Balances individuales de BBVA | V/2 |
| 5.1.2. Cuentas de resultados individuales de BBVA | V/3 |
| 5.1.3. Cuadros de financiación individuales BBVA | V/4 |
| 5.2. INFORMACIONES CONTABLES DE LOS GRUPO CONSOLIDADO | V/5 |
| 5.2.1. Balances consolidados BBVA | V/5 |
| 5.2.2. Cuentas de resultados consolidadas BBVA | V/7 |
| 5.2.3. Cuadros de financiación consolidados | V/8 |
| 5.2.4. Cash flows consolidados | V/9 |
| 5.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS | V/10 |
| 5.3.1. Bases de presentación | V/10 |
| 5.3.2. Principios de contabilidad aplicados | V/11 |

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD

| | |
|--|--------------|
| 6.1. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN EJECUTIVA | VI/1 |
| 6.1.1. El Consejo de Administración | VI/2 |
| 6.1.2. Las Comisiones del Consejo | VI/10 |
| 6.1.3. Comité de Dirección | VI/15 |
| 6.2. CONJUNTO DE INTERESES DE ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN | VI/15 |
| 6.2.1. Miembros del Consejo de Administración | VI/15 |
| 6.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inusuales y relevantes de la SOCIEDAD en el transcurso del último ejercicio y del corriente | VI/17 |
| 6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa | VI/17 |
| 6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores | VI/20 |
| 6.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la SOCIEDAD a favor de los administradores | VI/21 |
| 6.2.6. Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de la SOCIEDAD, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha sociedad | VI/21 |
| 6.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERCEN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD | VI/22 |
| 6.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA | VI/22 |
| 6.5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD, A QUE SE REFIERE EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES | VI/23 |
| 6.6. DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO DE BBVA | VI/23 |
| 6.7. IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD | VI/24 |

| | | |
|--------------|--|--------------|
| 6.8. | EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD SEAN SIGNIFICATIVAS | VI/24 |
| 6.9. | ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD | VI/24 |
| 6.10. | OTROS PAGOS EN EL AÑO 2003 A AUDITORES EXTERNOS | VI/25 |

CAPITULO VII

PERSPECTIVAS Y PLANES FUTUROS DE LOS NEGOCIOS

| | | |
|-------------|---|---------------|
| 7.1. | EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES | VII/1 |
| 7.1.1. | Resultados Primer Trimestre 2004 | VII/1 |
| 7.1.2. | Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre BBVA Bancomer | VII/6 |
| 7.2. | PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y SU GRUPO | VII/7 |
| 7.2.1. | Política de distribución de resultados | VII/8 |
| 7.2.2. | Política de inversión | VII/8 |
| 7.2.3. | Saneamiento y amortizaciones | VII/8 |
| 7.2.4. | Estructura de capital | VII/8 |
| 7.2.5. | Perspectivas de financiación | VII/9 |
| 7.3. | PLANES POR ÁREAS DE NEGOCIO | VII/10 |
| 7.3.1. | Introducción | VII/10 |
| 7.3.2. | Banca Minorista España y Portugal | VII/11 |
| 7.3.3. | América | VII/12 |
| 7.3.4. | Banca Mayorista y de Inversiones | VII/14 |

ANEXOS

Informes de la auditoría externa de las cuentas anuales de la Sociedad y del Grupo consolidado

Información financiera periódica a 31 de marzo de 2004

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO

- I.1.1. Don José SEVILLA ÁLVAREZ, con D.N.I./N.I.F. número 50.069.166Y, en su calidad de Director del Area de Presidencia de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., con domicilio social en Bilbao, Plaza San Nicolás nº 4 y CIF A-48265169, en representación del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., asume la responsabilidad por el contenido del presente Folleto.
- I.1.2. Don José SEVILLA ÁLVAREZ, confirma la veracidad del contenido del presente Folleto Continuado y de cuantos datos se vierten en el mismo y manifiesta que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.2.1. Inscripción del Folleto Informativo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores

El presente Folleto Informativo Continuado (Modelo RFV), ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la “**CNMV**”) con fecha XX de mayo del año 2004.

El registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de suscripción o compra de los valores de la Sociedad a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad o sobre la rentabilidad de los valores que, en su caso, la citada Sociedad pueda emitir u ofertar.

I.2.2. Autorización administrativa previa

n.a.

I.3. VERIFICACIÓN Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. así como las de su Grupo Consolidado, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 2003, 2002 y 2001, han sido auditadas por la firma Deloitte & Touche España, S.L. (ejercicios 2003 y 2002), y por Arthur Andersen y Cía., S. Com. (ejercicio 2001), con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, nº 65, y C.I.F. D-79104469, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

Las citadas Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios 2003, 2002 y 2001, junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se encuentran depositadas en la C.N.M.V.

Cuentas Anuales individuales

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (ejercicios 2003, 2002 y 2001): los respectivos Informes de Auditoría no presentan salvedades.

Cuentas Anuales consolidadas

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. y su Grupo Consolidado.
Se hace constar que los Informes de Auditoría correspondientes a los ejercicios 2003, 2002 y 2001 no presentan salvedades.

CAPÍTULO III

LA SOCIEDAD Y SU CAPITAL

3.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

3.1.1. Razón y domicilio social

Razón social: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Domicilio social: San Nicolás, 4 - 48005-Bilbao

C. I. F. : A-48265169

C. N. A. E.: N° 65121

3.1.2. Objeto social

El objeto social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de acuerdo con el art. 3 de sus Estatutos, es el siguiente:

“El Banco tiene por objeto la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de Banca o que con él se relacionen directa o indirectamente, permitidos o no prohibidos por las disposiciones vigentes y actividades complementarias.

Se comprenden también dentro de su objeto social la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de títulos valores, oferta pública de adquisición y venta de valores, así como toda clase de participaciones en cualquier Sociedad o empresa”.

3.2. INFORMACIONES LEGALES

3.2.1. Datos de constitución e inscripción

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. surgió de la fusión del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.:

- Banco Bilbao Vizcaya, S.A., se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Bilbao, Don José María Arriola Arana con fecha de 1 de octubre de 1988, número 4.350 de protocolo, habiendo adaptado sus estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas en virtud de escritura otorgada ante el mismo Notario con fecha de 22 de marzo de 1990 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2227 general, folio 49, hoja número BI-17^a, inscripción 156^a. La Sociedad tenía su domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás número 4. El C.I.F. de la sociedad era A-48/265169.

- Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se constituyó con la denominación de Corporación Bancaria de España, S.A., mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, Don Emilio Garrido Cerdá, con fecha de 27 de mayo de 1991, con el número 1.119 de su protocolo, e inscrita en el registro Mercantil de Madrid al tomo 1116, folio 1, hoja 21.228, inscripción 1ª. La Sociedad tenía su domicilio social en Madrid, Paseo de Recoletos, número 10 y C.I.F. A-80-041106. En virtud de fusión por absorción de las entidades Banco Exterior de España, S.A., Banco Hipotecario de España, S.A. y Caja Postal, S.A., por parte de Corporación Bancaria de España, S.A., según resulta de escritura otorgada ante el Notario de Madrid Don José Luis Martínez Gil el día 30 de septiembre de 1998, con el número 3363 de su protocolo, cambió su denominación por la de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., quedando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 12.221, folio 178, sección 8, hoja número 21.228, inscripciones 157ª y 158ª.

La fusión de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se realizó mediante absorción del segundo por el primero, con la transmisión en bloque de todo el Activo y el Pasivo de la sociedad absorbida, que adquirió y asumió a título de sucesión universal la sociedad absorbente, subrogándose ésta en todos los derechos y obligaciones de la absorbida, quedando ésta disuelta y extinguida sin liquidación.

La sociedad absorbente quedó subrogada en todas las relaciones jurídicas y de hecho, de la sociedad absorbida que, en igual posición que ésta, son continuadas por la sociedad absorbente, cuya sucesión en todo tipo de derechos y obligaciones o relaciones de hecho de que fuera titular la sociedad disuelta es tenida por eficaz a todos los efectos respecto a terceros, con la sola acreditación documental de la inscripción de la escritura de fusión, o copia autorizada, o testimonio parcial de la escritura pública de fusión o certificación del Registro Mercantil.

La escritura de fusión fue otorgada el 25 de enero de 2000 por el Notario de Bilbao, D. José Mª Arriola y Arana, inscrita en el registro Mercantil de Vizcaya el 28 de enero de 2000 al tomo 3858, folio 1, Hoja nº BI-17 A, Inscripción 1035ª, Sección General de Sociedades.

Testimonio de la mencionada escritura de fusión por absorción fue entregado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a los efectos oportunos.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., figura inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España, con el nº 3, siendo su número de codificación el 182.

La duración de la vida social se considera indefinida, de acuerdo con el art. 4 de sus Estatutos, que se transcribe a continuación: "La duración de la Sociedad será indefinida, pudiendo iniciar sus operaciones en la fecha de formalización de la escritura pública fundacional".

Los Estatutos Sociales, están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4, así como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en donde se hallan registrados.

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria está constituido bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima, por lo que le es de aplicación la legislación correspondiente, así como la normativa del Banco de España por las características de su actividad.

3.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

3.3.1. Importe nominal

El capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 1.661.517.501,07 euros, en el momento de registro del presente folleto.

3.3.2. No aplicable

No resulta aplicable el correlativo de la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 al estar el capital social íntegramente desembolsado.

3.3.3. Clases y series de acciones

A la fecha de registro del presente Folleto, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. está representado por 3.390.852.043 acciones nominativas, totalmente desembolsadas, de 0,49 euros de valor nominal cada una. Todas ellas de una misma clase y serie, con los mismos derechos políticos y económicos.

De conformidad con la legislación vigente, las acciones de la Sociedad están representadas mediante anotaciones en cuenta, habiendo quedado establecido un Registro Contable de primer nivel en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (en adelante, Iberclear), con domicilio en Madrid, calle Pedro Teixeira, 8 y un registro contable individualizado en cada Entidad Depositaria participante en el Sistema de Anotaciones en Cuenta.

La totalidad de las acciones que integran el capital social están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Y cotizan también en las Bolsas internacionales de Frankfurt, Zürich, Londres, Milán y Buenos Aires.

Además, las acciones BBVA, representadas mediante *ADS's* (American Depositary Share), están admitidas a cotización en la Bolsa de Nueva York. Cada *ADS* representa una acción BBVA. El Bank of New York actúa como Banco Depositario y emite *ADR's* (American Depositary Receipts), representativos de los *ADS*. Cada *ADR* puede ser el justificante o comprobante de uno o varios *ADS*, es decir, de una o varias acciones BBVA. Cualquier valor emitido por un no residente en EE.UU. sólo podrá ser negociado en aquel mercado, a través del sistema de *ADR's*.

3.3.4. Operaciones del capital social en los últimos tres años

No se han producido modificaciones en el capital social en los últimos 3 ejercicios cerrados. 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.

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004, en la que se formularon las cuentas anuales, acordó, 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 aumento de capital se dirigió 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 mediante el procedimiento referido, se hizo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002 y se procedió a suprimir de manera total el derecho de suscripción preferente de los accionistas y titulares de obligaciones convertibles de BBVA.

Con motivo de dicho aumento de capital, se han emitido 195.000.000 nuevas acciones con lo que a la fecha del registro del presente folleto, la cifra de capital social se sitúa en 1.661.517.501,07 euros. Las nuevas acciones se han emitido al precio de 10,25 euros por acción, correspondiendo 0,49 euros a nominal y 9,76 euros a prima de emisión, y otorgan a sus titulares el derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se realice con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Asimismo, han tenido derecho a percibir la cantidad acordada por la Junta General de Accionistas como dividendo complementario.

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.

Los efectos de esta operación se comentan más detalladamente en el Capítulo VII del presente folleto.

3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”. Participaciones preferentes (“preference shares”)

❖ *Obligaciones convertibles y/o canjeables*

En la fecha de registro de este folleto, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. no tiene obligaciones canjeables y/o convertibles. La única emisión de estas características que tenía en circulación se amortizó en su totalidad el 14 de enero de 2002.

❖ *Participaciones preferentes (“preference shares”)*

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo BBVA tenía en circulación las emisiones de *preference shares*, que se detallan a continuación, garantizadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Algunas de estas emisiones están amortizadas a la fecha de registro de este Folleto, tal y como se describe en el punto 4.3.8. del Capítulo IV.

| Emisor | País | Serie | Fecha | Divisa | Importe (millones) | Dividendo anualizado |
|---|--------------|---------|----------|--------|--------------------|----------------------|
| BBVA Privanza International (Gibraltar) Ltd | Gibraltar | D | Jun 1997 | USD | 70 | 7,76% |
| BBVA International Limited | Islas Cayman | B | Nov 1998 | EUR | 700 | 6,24% |
| BBVA International Limited | Islas Cayman | C | Feb 1999 | EUR | 1.000 | 5,76% |
| BBVA International Limited | Islas Cayman | D | Abr 2001 | EUR | 340 | 7,01% |
| BBVA International Limited | Islas Cayman | E | Mar 2002 | EUR | 500 | *3,50% |
| BBVA International Limited | Islas Cayman | F | Dic 2002 | EUR | 500 | **3,25% |
| BBVA Capital Funding Limited | Islas Cayman | Class D | Abr 1998 | EUR | 256 | 6,35% |
| BBVA Preferred Capital Limited | Islas Cayman | Serie B | Jun 2001 | USD | 240 | 7,75% |
| BBVA Capital Finance, S.A. | España | Serie A | Dic 2003 | EUR | 350 | ***2,75% |

* Del 21/3/ al 30/9 del 2002 se pagó el 3,94% anual. Del 1/10/2002 al 30/3/2007 se pagará el EURIBOR (3m), con un mínimo del 3,5% y un máximo del 6,15%. Del 1/4/2007 en adelante, el tipo será el EURIBOR (3m).

** Del 12/12/02 al 30/06/03 se pagó el 3,943% anual. Del 01/07/03 al 31/12/07 se pagará el EURIBOR (3m), con un mínimo del 3,25% y un máximo del 6,50%; y del 01/01/08 en adelante el tipo será EURIBOR (3m).

*** Del 22/12/03 al 30/06/04 se pagará el 3% anual. Del 01/07/04 al 31/12/08 se pagará EURIBOR (3m), con un mínimo del 2,75% y un máximo del 6,25%. Del 01/01/09 en adelante el tipo será EURIBOR (3m).

Nota: El pago de dividendos de participaciones preferentes se recoge dentro del concepto de intereses minoritarios en Otras cuentas de pasivo.

A la fecha de registro del presente folleto, no están pendientes de registro otras emisiones de participaciones preferentes

3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores

No aplicable, ya que no existen ventajas atribuibles a fundadores y/o promotores del BANCO.

3.3.7. Acuerdos adoptados por la Junta General

Tras los acuerdos de las Juntas Generales de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebradas el día 28 de febrero de 2004, el día 1 de marzo de 2003 y el día 9 de marzo de 2002 el Consejo de Administración ha sido facultado para la emisión de los siguientes títulos con el límite que se indica a continuación:

| Clase de valor | Millones de euros |
|---|-------------------|
| • Acciones BBVA | 831 |
| • Valores Renta Fija, canjeables, no convertibles en acciones BBVA | 71.750 |
| • Valores que incorporen derechos (warrants), canjeables o convertibles en acciones BBVA | 1.500 |
| • Oblig. Conv. y/o canjeables en accs. BBVA, con o sin exclusión del derecho de suscripción | 6.000 |

- ❖ Delegar en el Consejo de Administración de conformidad con el artículo 153, apartado 1.b) de la L.S.A., la facultad de ampliar el capital social, dentro del plazo legal de cinco años, en una o varias veces, hasta un importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de autorización, bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes, bien mediante emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, con o sin voto, con o sin derecho de suscripción preferente, emitiéndose en este último caso las acciones a un tipo de emisión que se corresponda con el valor real, de acuerdo con los requisitos legales y con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el día 28 de febrero de 2004.

En base a estos acuerdos adoptados el Banco podría emitir acciones ordinarias hasta un total de 830.758.750,54 euros.

- ❖ Delegar en el Consejo de Administración la facultad para emitir, dentro del plazo legal de cinco años, valores de renta fija, de cualquier clase y naturaleza, incluso canjeables, no convertibles en acciones, hasta un importe máximo de SETENTA Y UN MIL SETECIENTOS CINCUENTA (71.750) millones de euros. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el 28 de febrero de 2004.
- ❖ Delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, dentro del plazo legal de cinco años, hasta un máximo de MIL QUINIENTOS (1.500) millones de euros, títulos que incorporen derechos (warrants) sobre las acciones de la sociedad, de manera que éstos puedan ser, total o parcialmente canjeables o convertibles en acciones de la propia sociedad, facultando asimismo al Consejo para decidir la exclusión del derecho de suscripción preferente sobre dichos títulos, emitiéndose en este último caso las acciones necesarias para hacer frente a las obligaciones derivadas de los mismos, a un tipo de emisión, fijo o variable, siempre y cuando dicho valor no sea inferior al valor real de acuerdo con los requisitos legales, con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas y facultando asimismo al Consejo para la determinación de la bases y modalidades de la conversión o canje en su caso y la ampliación de capital en la cuantía necesaria y la correspondiente modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con exclusión del derecho de suscripción preferente. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el 9 de marzo de 2002.

- ❖ Delegar en el Consejo de Administración, por el plazo de 5 años, la facultad de emitir obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de SEIS MIL (6.000) millones de euros, aprobando las reglas de su colocación, así como la facultad de excluir o no el derecho de suscripción preferente según lo dispuesto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades anónimas; determinar las bases y modalidades de la conversión y ampliar el capital social en la cuantía necesaria. Acuerdo adoptado en la Junta General celebrada el 1 de marzo de 2003.

3.3.8. Condiciones Estatutarias para modificación de capital

El artículo 6 de los Estatutos Sociales del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. establece:

"El capital del Banco podrá ser aumentado o disminuido por acuerdo de la Junta General de Accionistas, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 30, apartado c), de estos Estatutos.

El aumento del Capital Social podrá realizarse por emisión de nuevas acciones o por elevación del valor nominal de las ya existentes. En ambos casos el contravalor del aumento del capital podrá consistir tanto en nuevas aportaciones, dinerarias o no dinerarias, al patrimonio social, incluida la compensación de créditos contra la sociedad, como en la transformación de reservas o beneficios que ya figuraban en dicho patrimonio.

En los aumentos de capital social con emisión de nuevas acciones, ordinarias o privilegiadas, los antiguos accionistas y los titulares de obligaciones convertibles podrán ejercer, dentro del plazo que a este efecto les conceda la Administración de la Sociedad, que no será inferior a quince días desde la publicación del anuncio de la oferta de suscripción de la nueva emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, el derecho a suscribir un número de acciones proporcional al valor nominal de las acciones que posean o de las que corresponderían a los titulares de obligaciones convertibles de ejercer en ese momento la facultad de conversión.

El derecho de suscripción preferente será transmisible en las mismas condiciones que las acciones de las que derive. En aumentos de capital con cargo a reservas, la misma regla será de aplicación a los derechos de asignación gratuita de las nuevas acciones.

No habrá lugar al derecho de suscripción preferente cuando el aumento del capital se deba a la conversión de obligaciones en acciones o a la absorción de otra Sociedad o de parte del patrimonio escindido de otra Sociedad, así como cuando se trata de aportaciones no dinerarias incluida la compensación de créditos.

En los casos en que el interés de la Sociedad así lo exija, la Junta General, al decidir el aumento del capital, podrá acordar, con los requisitos legalmente establecidos en el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas, la supresión total o parcial del derecho de suscripción preferente".

3.4. AUTOCARTERA

A 31 de diciembre de 2003, el Banco y algunas sociedades consolidadas de carácter instrumental poseían, 7.486.321 acciones (el 0,2343 % del capital social en circulación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A.), correspondiendo al valor contable a esa misma fecha de 66 millones de euros. Durante el ejercicio 2003, el porcentaje de acciones en autocartera del Grupo ha oscilado entre un mínimo de 0,153% y un máximo de 0,683% del capital.

COMPOSICION DE LA AUTOCARTERA BBVA

| Fecha | Sociedad | Nº Acciones | % Autocartera |
|-----------------|--------------------------------|-------------------|---------------|
| | BBVA | 5.120.920 | 0,1603 |
| | Corporación General Financiera | 2.289.056 | 0,0716 |
| | Otros | 76.345 | 0,0024 |
| 31.12.03 | Total | 7.486.321 | 0,2343 |
| | BBVA | 8.924.668 | 0,2632 |
| | Corporación General Financiera | 4.905.201 | 0,1447 |
| | Otros | 118.462 | 0,0035 |
| 31.03.04 | Total | 13.948.331 | 0,4114 |

El movimiento de la autocartera de BBVA (el Banco y sus sociedades instrumentales) durante el ejercicio 2003 y el primer trimestre de 2004, se recogen en el siguiente cuadro:

| Concepto | Nº acciones | Precio medio | Millones de euros | | |
|-------------------|-------------|--------------|-------------------|-------------|----------------|
| | | | Plusvalías | Minusvalías | Resultado neto |
| A 31.12.02 | 10.783.616 | | | | |
| Compras | 409.645.989 | 9,19 | | | |
| Ventas | 412.953.654 | 9,68 | 16 | 19 | -3 |
| Otros (*) | 10.370 | - | | | |
| A 31.12.03 | 7.486.321 | | | | |
| Compras | 68.509.862 | 10,70 | | | |
| Ventas | 62.047.852 | 10,73 | 2,3 | 0,9 | 1,4 |
| A 31.03.04 | 13.948.331 | | | | |

(*) Autocartera mantenida por sociedades absorbidas durante el año.

El resultado neto de las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 2003 ha ascendido a una pérdida de 3 millones de euros. De este resultado neto, la cantidad de 16 millones de beneficios corresponden a los resultados por enajenación y por valoración de acciones propias que se han adquirido para la cobertura de operaciones de futuro relacionadas con la evolución de determinados índices bursátiles, habiéndose registrado en el capítulo "Resultados por operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003. Por otro lado, durante el ejercicio 2003 se han generado resultados por enajenación de acciones propias no relacionadas con la cobertura anteriormente mencionada, que ascienden a una pérdida de 19 millones de euros, que se encuentran registrados en el capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

A continuación, se incluye un cuadro explicativo de los movimientos contables de las transacciones de la autocartera del Banco realizadas durante el ejercicio 2003 por las sociedades que componen el Grupo consolidable Banco Bilbao Vizcaya Argentaria:

| CONCEPTOS | Millones de Euros | | | |
|--|-------------------|-------------------|---------------------------------|-----------|
| | Nominal | Resto Hasta coste | Fondo de Fluctuación de Valores | TOTAL |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 5 | 93 | (1) | 97 |
| Compras | 201 | 3.566 | - | 3.767 |
| Ventas | 202 | (3.795) | - | (3.997) |
| Dotación neta al fondo de fluctuación | | - | (15) | (15) |
| Otros movimientos | | 214 | - | 214 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2003 | 4 | 78 | (16) | 66 |

A 12 de mayo de 2004, la autocartera de BBVA ascendía a 24.090.801 acciones, de las cuales 19.912.849 acciones, que representan el 0,5873% del capital social del Banco, son titularidad del Banco u otras sociedades consolidadas. Adicionalmente, el saldo anteriormente mencionado incluye 2.372.091 y 1.900.000 acciones que fueron vendidas con fechas 12/06/2002 y 28/06/2002, respectivamente, que se siguen informando por estar afectadas por las operaciones de equity swap' contratadas en dichas fechas. En el período comprendido desde el 31 de marzo de 2004 hasta el 12 de mayo de 2004, se han realizado compras y ventas por un total de 38.169.375 y 32.204.857 número de acciones, respectivamente.

A la fecha de registro del presente Folleto se encuentra en vigor la autorización dada por la Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 28 de febrero de 2004, en virtud de la cual el Consejo de Administración quedaba habilitado para adquirir acciones propias. A continuación se transcribe el tenor literal del acuerdo adoptado por la referida Junta en el punto séptimo del Orden del Día:

"SÉPTIMO.- Autorización para que la Sociedad pueda proceder a la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, estableciendo los límites o requisitos de estas adquisiciones, y con expresa facultad de reducir el capital social para amortizar acciones propias, delegando en el Consejo de Administración las facultades necesarias para la ejecución de los acuerdos que adopte la Junta a este respecto, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 1 de marzo de 2003."

3.5. BENEFICIOS POR ACCIÓN (datos consolidados)

Se incluye a continuación cuadro del beneficio por acción del BBVA, referidos a los años 2003, 2002 y 2001.

| | 31-12-03 | 31-12-02 | 31-12-01 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Capital social (millones de euros) | 1.566 | 1.566 | 1.566 |
| Número de acciones | 3.195.852.043 | 3.195.852.043 | 3.195.852.043 |
| Beneficio atribuido al Grupo (millones de euros) | 2.227 | 1.719 | 2.363 |
| Dividendo total distribuido (millones de euros) (*) | 1.227 | 1.109 | 1.222 |
| Beneficio por acción (euros) (*) | 0,70 | 0,54 | 0,74 |
| Dividendo bruto por acción (euros) (*) | 0,384 | 0,348 | 0,383 |
| Valor contable (euros por acción) (*) | 3,88 | 3,87 | 4,17 |
| Pay-out (Dividendo total/Beneficio atribuido; %) | 55,0 | 64,51 | 51,7 |
| Cotización cierre ejercicio (euros) | 10,95 | 9,12 | 13,90 |
| P.E.R. (precio/beneficios; nº de veces) | 15,7 | 17,0 | 18,8 |
| Cotización/valor contable (nº de veces) | 2,8 | 2,4 | 3,3 |
| Rentabilidad por dividendos (dividendo/precio; %) (*) | 3,51 | 3,8 | 2,8 |

(*) Calculado con el número de acciones suscritas y el dividendo complementario previsto a 31/12/03

Las nuevas acciones emitidas en la ampliación de capital, citada en el apartado 3.3.4 de este capítulo, otorgan a sus titulares el 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. Como consecuencia de ello, han percibido el correspondiente dividendo complementario correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, acordado en la Junta General de Accionistas del día 28 de febrero de 2004 y que ha ascendido a 0,114 euros por acción, lo que ha supuesto un importe total de 22 millones de euros que se ha detruido de la asignación inicialmente realizada de "Reservas Voluntarias", tal y como se había contemplado en la propuesta de distribución de resultados presentada a la mencionada Junta General de Accionistas.(ver apartado 4.2.8. Cap.IV).

Por este motivo, tras la ampliación de capital y el reparto del dividendo complementario, variarían algunos de los datos o ratios del cuadro anteriormente mostrado detallándose a continuación:

- Capital social: 1.661 millones de euros
- Número de acciones: 3.390.852.043
- Dividendo total distribuido: 1.249 millones de euros
- Dividendo bruto por acción: 0,368 euros
- Valor contable por acción: 3,65 euros por acción
- Pay-out: 56%

3.6. SOCIEDADES CONSOLIDABLES

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. es la sociedad matriz de un grupo de sociedades.

Se incluye a continuación detalle de las sociedades dependientes consolidadas que componían, al 31 de diciembre de 2003, el Grupo BBVA.

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
(datos a 31.12.2003)

| Sociedad | Dirección | Actividad | % de Capital que se posee | | | Miles de Euros (**) | | | | |
|--|----------------------|-----------------|---------------------------|-----------|------------|---------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | Capital 31.12.03 | Reservas 31.12.03 | Resultado neto 2003 | Valor teórico contable | Inversión Neta Grupo Económico |
| | | | | | | | | | | |
| ADMINISTRAD. DE FONDOS PARA EL RETIRO-BANCOMER,S.A DE C.V. | MÉXICO | PENSIONES | 17,50 | 82,50 | 100,00 | 11.063 | 66.283 | 77.509 | 154.855 | 354.414 |
| ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA(AFP PROVIDA) | CHILE | PENSIONES | 12,70 | 51,62 | 64,32 | 112.809 | 93.401 | 41.063 | 159.046 | 180.423 |
| AEROCER, S.A. DE C.V. | MÉXICO | SERVICIOS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3.647 | 4.473 | -137 | 7.983 | 7.520 |
| AFP CRECER, S.A. | EL SALVADOR | PENSIONES | 0,00 | 62,08 | 62,08 | 18.641 | -204 | 6.112 | 15.240 | 17.101 |
| AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A. | ECUADOR | PENSIONES | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 934 | 460 | 536 | 1.930 | 1.869 |
| AFP HORIZONTE, S.A. | PERU | PENSIONES | 24,85 | 75,15 | 100,00 | 4.166 | 4.460 | 17.916 | 26.542 | 26.910 |
| AFP PORVENIR S.A. REPUBLICA DOMINICANA | REPUBLICA DOMINICANA | PENSIONES | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 6.299 | -1.513 | -730 | 4.056 | 698 |
| AFP PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A. | BOLIVIA | PENSIONES | 75,00 | 5,00 | 80,00 | 2.182 | 345 | 3.154 | 4.545 | 2.063 |
| ALGORTA, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 3.010 | 3.186 | 88 | 6.284 | 6.197 |
| ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE | ESPAÑA | CARTERA | 83,90 | 16,10 | 100,00 | 14.934 | 13.876 | 6.676 | 35.486 | 12.649 |
| ALTURA MARKETS, A.V., S.A. | ESPAÑA | SDAD.DE VALORES | 50,00 | 0,00 | 50,00 | 10.000 | 814 | 4.624 | 7.719 | 5.000 |
| ANCLA INVESTMENTS, S.A. | PANAMA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 8 | 88.571 | 8.754 | 97.333 | 8.142 |
| APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V. | MEXICO | INMOB.INSTRUM. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 513 | -484 | -4 | 25 | 0 |
| ARAGON CAPITAL, S.L. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 99,90 | 0,00 | 99,90 | 4 | 26.077 | -418 | 25.637 | 37.355 |
| ARGENTARIA INTERNACIONAL DE PANAMA, S.A. | PANAMA | PENSIONES | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 998 | 59 | 159 | 1.216 | 1.254 |
| ARGENTARIA SERVICIOS, S.A. | CHILE | SERVICIOS | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1.151 | 170 | 71 | 1.392 | 676 |
| ARGENTARIA, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 60 | -2 | 1 | 59 | 59 |
| BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A. | ANDORRA | BANCA | 0,00 | 51,00 | 51,00 | 42.407 | 239.361 | 71.119 | 179.972 | 15.528 |
| BANC INTERNACIONAL OF ANDORRA (CAYMAN) LTD. | ISLAS CAIMANES | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3.959 | 1.803 | -18 | 5.744 | 3.989 |
| BANCA MORA, S.A. | ANDORRA | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 (1) | 30.060 | 0 | 0 | 30.060 | 0 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA (DEUTSCHLAND), A.G. | ALEMANIA | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 256 | 6.122 | -1.390 | 4.988 | 279 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A. | PANAMA | BANCA | 53,96 | 44,81 | 98,77 | 22.724 | 75.488 | 18.610 | 115.385 | 20.099 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A. | PORTUGAL | BANCA | 9,52 | 90,48 | 100,00 | 125.000 | 53.761 | 5.481 | 184.242 | 183.916 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A. | CHILE | BANCA | 59,35 | 6,92 | 66,27 | 204.937 | 113.899 | 34.780 | 234.341 | 263.476 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO | PUERTO RICO | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 109.852 | 223.831 | 34.700 | 368.383 | 109.852 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A. | URUGUAY | BANCA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 35.244 | 28.710 | -19.571 | 44.383 | 42.693 |
| BANCO CONTINENTAL, S.A. | PERU | BANCA | 0,00 | 92,01 | 92,01 | 181.935 | 46.844 | 43.925 | 250.915 | 246.833 |
| BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A. | ESPAÑA | BANCA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 151.043 | 118.345 | 58.320 | 327.708 | 509.597 |
| BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A. | ESPAÑA | BANCA | 0,00 | 99,79 | 99,79 | 14.039 | 17.981 | 455 | 32.407 | 15.126 |
| BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A. | ESPAÑA | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 5.412 | 19.958 | 36.850 | 62.220 | 1.595 |
| BANCO FRANCES (CAYMAN), LTD | ISLAS CAIMANES | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 65.150 | 226.590 | 107.536 | 399.276 | 386.469 |
| BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A. | ESPAÑA | BANCA | 0,00 | 99,92 | 99,92 | 32.775 | 142.992 | 13.711 | 189.326 | 97.211 |
| BANCO OCCIDENTAL, S.A. | ESPAÑA | BANCA | 49,43 | 50,57 | 100,00 | 11.630 | 3.007 | 329 | 14.966 | 14.953 |
| BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V. | ANTILLAS HOLANDESAS | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 23.753 | 331 | 5.768 | 29.852 | 26.895 |
| BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL | VENEZUELA | BANCA | 1,85 | 53,74 | 55,59 | 45.513 | 163.171 | 159.458 | 204.650 | 168.146 |
| BANCO UNO-E BRASIL, S.A. | BRASIL | BANCA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 12.436 | 1.625 | 1.652 | 15.713 | 15.615 |
| BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC. | ESTADOS UNIDOS | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 4 | -2 | 0 | 2 | 2 |
| BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC. | ESTADOS UNIDOS | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3.704 | -246 | 59 | 3.517 | 3512 |
| BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC. | ESTADOS UNIDOS | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.584 | 876 | -149 | 2.311 | 2.328 |
| BANCOMER PAYMENT SERVICES INC. | ESTADOS UNIDOS | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 44 | -10 | -4 | 30 | 30 |
| BANCOMER SECURITIES INTERNATIONAL, INC. | ESTADOS UNIDOS | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 2.699 | 484 | 2.534 | 5.717 | 5.453 |
| BANCOMER TRANSFER SERVICE | ESTADOS UNIDOS | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 2.375 | 13.305 | 11.022 | 26.702 | 25.559 |
| BANINBAO DE INVERSIONES, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 734 | 783 | 25 | 1.542 | 1.541 |
| BBV AMERICA FUND MANAGER LTD | ISLAS CAIMANES | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 380 | 12.380 | 2.577 | 15.337 | 402 |

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
(datos a 31.12.2003)

| Sociedad | Dirección | Actividad | % de Capital que se posee | | | Miles de Euros (**) | | | | |
|---|----------------------|-----------------|---------------------------|-----------|--------|-----------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | Capital 31.12.03 | Reservas 31.12.03 | Resultado neto 2003 | Valor teórico contable | (1) |
| | | | | | | | | | | Inversión Neta Grupo Económico |
| BBV AMERICA, S.L. | ESPAÑA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 583.127 | -134.005 | -178.904 | 270.218 | 305.655 |
| BBV BANCO DE FINANCIACION S.A. | ESPAÑA | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 58.298 | 8.941 | 658 | 67.897 | 64.200 |
| BBV GESTION DE CAPITALES, S.A. S.G.C. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 903 | 2.981 | 791 | 4.675 | 1.271 |
| BBV PRIVANZA SERVICIOS PATRIMONIALES, S.L. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 80,00 | 20,00 | 100,00 | 3 | 370 | 18 | 391 | 1 |
| BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 99,86 | 0,14 | 100,00 | 15.571 | 17.922 | -1.445 | 32.048 | 32.049 |
| BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A. | ESPAÑA | SDAD.DE VALORES | 70,00 | 0,00 | 70,00 | 908 | -15 | 301 | 836 | 967 |
| BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | CHILE | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 4.337 | 5.597 | 1.670 | 11.604 | 11.664 |
| BBVA AREA INMOBILIARIA, S.L. | ESPAÑA | INMOB.INSTRUM. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 72.475 | 52.587 | 11.164 | 136.226 | 109.537 |
| BBVA BANCO FRANCES, S.A. | ARGENTINA | BANCA | 40,71 | 38,89 | 79,60 | 98.972 | 445.753 | -82.647 | (**) | 56.641 |
| BBVA BANCO GANADERO, S.A. | COLOMBIA | BANCA | 76,15 | 19,22 | 95,37 | 21.555 | 114.338 | 17.883 | 146.656 | 119.745 |
| BBVA BANCOMER ASESORA DE FONDOS, S.A. DE C.V. | MEXICO | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 4 | -1 | 0 | 3 | 3 |
| BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST I. | ESTADOS UNIDOS | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 12.244 | 0 | 0 | 12.244 | 12.251 |
| BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V. | MEXICO | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 99,99 | 99,99 | 70 | 30 | 7.834 | 7.933 | 6.843 |
| BBVA BANCOMER HOLDING CORPORATION | ESTADOS UNIDOS | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 2.130 | 742 | 2.279 | 5.151 | 4.915 |
| BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V. | MEXICO | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 4 | 94 | 86 | 184 | 172 |
| BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A. | MEXICO | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 203.987 | 134.057 | 82.611 | 420.655 | 416.600 |
| BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V. | MEXICO | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 269.792 | 2.612.271 | 502.311 | 3.384.374 | 3.317.839 |
| BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 60 | 0 | 159 | 219 | 60 |
| BBVA CAPITAL FUNDING, LTD. | ISLAS CAIMANES | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 0 | 884 | 22.595 | 23.479 | 0 |
| BBVA CAPITAL MARKETS OF PUERTO RICO, INC | PUERTO RICO | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 637 | 4.828 | 101 | 5.566 | 7.132 |
| BBVA CARTERA DE INVERSION, SIMCAV | ESPAÑA | CARTERA | 60,16 | 0,00 | 60,16 | 69.732 | 99.064 | 2.916 | 103.302 | 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 | 10.912 | 3.766 |
| BBVA COMMERCIAL PAPER BV | HOLANDA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 18 | 0 | -10 | 8 | 18 |
| BBVA COMMERCIAL PAPER, LIMITED | ISLAS CAIMANES | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 8 | 25 | 11 | 44 | 8 |
| BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A. | CHILE | SDAD.DE VALORES | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 8.707 | 2.781 | 1.928 | 13.416 | 13.456 |
| BBVA CRECER AFP, S.A. | REPUBLICA DOMINICANA | SERV.FINANCIER. | 70,00 | 0,00 | 70,00 | 7.197 | -357 | -4.128 | 1.898 | 2.569 |
| BBVA DINERO EXPRESS, S.A. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 3.306 | -336 | -784 | 2.186 | 2.188 |
| BBVA E-COMMERCE, S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 60.000 | -10.740 | -11.040 | 38.220 | 38.221 |
| BBVA FACTORING E.F.C., S.A. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 26.874 | 124.551 | 7.817 | 159.242 | 126.447 |
| BBVA FIDUCIARIA , S.A. | COLOMBIA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 99,98 | 99,98 | 2.497 | 982 | 142 | 3.620 | 3.601 |
| BBVA FINANCE (DELAWARE) INC. | ESTADOS UNIDOS | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 119 | 325 | -17 | 427 | 119 |
| BBVA FINANCE (UK), LTD. | REINO UNIDO | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3.192 | 8.051 | 382 | 11.625 | 3.324 |
| BBVA FINANCE SPA. | ITALIA | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 4.648 | 417 | 75 | 5.140 | 4.648 |
| BBVA FUNDOS | PORTUGAL | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.000 | 3.460 | 917 | 5.377 | 998 |
| BBVA GEST | PORTUGAL | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.000 | 5.493 | 1.219 | 7.712 | 998 |
| BBVA GESTION,SOCIEDAD ANONIMA, SGIIC | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 17,00 | 83,00 | 100,00 | 2.140 | 79.024 | 48.230 | 129.394 | 11.436 |
| BBVA GLOBAL FINANCE LTD. | ISLAS CAIMANES | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1 | 2.453 | 331 | 2.785 | 0 |
| BBVA HOLDING BV | HOLANDA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 18 | 45 | -27 | 36 | 64 |
| BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A. | COLOMBIA | PENSIONES | 78,52 | 1,76 | 80,28 | 9.893 | 10.120 | 6.720 | 21.461 | 20.941 |
| BBVA HORIZONTE, S.A. | PANAMA | PENSIONES | 90,00 | 0,00 | 90,00 | 3.959 | 0 | 299 | 3.832 | 3.563 |
| BBVA IFC, S.A.(PORTUGAL) | PORTUGAL | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 21.903 | -976 | -4.789 | 16.138 | 32.737 |
| BBVA INTERNATIONAL FINANCE BV | HOLANDA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 18 | 0 | 0 | 18 | 18 |
| BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION | PUERTO RICO | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 2.479.543 | -117.474 | -713 | 2.361.356 | 2.880.416 |
| BBVA INTERNATIONAL LIMITED | ISLAS CAIMANES | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1 | 3.041.087 | 185.623 | 3.226.711 | 1 |
| BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY | IRLANDA | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 312 | 237.200 | 14.992 | 252.504 | 180.381 |

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
(datos a 31.12.2003)

| Sociedad | Dirección | Actividad | % de Capital que se posee | | | Miles de Euros (**) | | | | |
|--|-----------------|-----------------|---------------------------|-----------|--------|-----------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | Capital 31.12.03 | Reservas 31.12.03 | Resultado neto 2003 | Valor teórico contable | Inversión Neta Grupo Económico |
| | | | | | | | | | | |
| BBVA PARAGUAY, S.A. | PARAGUAY | BANCA | 99,99 | 0,00 | 99,99 | 5.327 | 5.884 | 7.608 | 18.817 | 17.862 |
| BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 92,69 | 7,31 | 100,00 | 53.307 | 252.157 | 5.115 | 310.579 | 272.724 |
| BBVA PENSIONES CHILE, S.A. | CHILE | PENSIONES | 32,23 | 67,77 | 100,00 | 204.556 | 56.255 | 15.565 | 276.376 | 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 | 84.647 | 12.922 |
| BBVA PREFERRED CAPITAL | ISLAS CAIMANES | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1 | 208 | 16.575 | 16.784 | 1 |
| BBVA PRIVANZA BANK (JERSEY), LTD. | ISLAS DEL CANAL | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 9.232 | 77.941 | 1.785 | 88.958 | 20.610 |
| BBVA PRIVANZA GESTORA SGIIC, S.A. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 99,99 | 0,01 | 100,00 | 3.907 | 10.609 | 11.010 | 25.526 | 3.906 |
| BBVA PRIVANZA INTERNATIONAL (GIBRALTAR),LTD | GIBRALTAR | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 2.838 | 75.267 | 13.077 | 91.182 | 8.523 |
| BBVA PROMOCIONES, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 285 | 98 | 248 | 631 | 354 |
| BBVA REAL STATE 2003 S.I.I. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 9.018 | 0 | 0 | 9.018 | 9.018 |
| BBVA RENTING, S.A. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 47.118 | 17.001 | 10.430 | 74.549 | 20.897 |
| BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED | REINO UNIDO | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 26.389 | -26.467 | -158 | -236 | 0 |
| BBVA SECURITIES INC. | ESTADOS UNIDOS | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0 | 30.641 | -1.785 | 28.856 | 29.248 |
| BBVA SECURITIES LTD. | REINO UNIDO | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 30.839 | -27.401 | 36 | 3.474 | 2.578 |
| BBVA SENIOR FINANCE BV | HOLANDA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 100 | 0 | -66 | 34 | 100 |
| BBVA SOCIEDAD LEASING HABITACIONAL BHIF | CHILE | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 97,48 | 97,48 | 2.433 | 2.853 | 333 | 5.477 | 5.491 |
| BBVA SUBORDINATED CAPITAL BV | HOLANDA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 100 | 0 | -65 | 35 | 100 |
| BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND) | SUIZA | BANCA | 39,72 | 60,28 | 100,00 | 46.537 | 111.813 | 22.073 | 180.423 | 54.789 |
| BBVA VALORES GANADERO, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA | COLOMBIA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.106 | 1.038 | 160 | 2.304 | 2.287 |
| BBVA, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 99,99 | 0,01 | 100,00 | 60 | 2 | 0 | 62 | 60 |
| BBVAPR HOLDING CORPORATION | ESTADOS UNIDOS | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 109.852 | 783 | -27 | 110.608 | 275.876 |
| BCL GLOBAL FUNDING BV | HOLANDA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 60 | 0 | -10 | 50 | 61 |
| BCL INTNAL. FINC. LTD. | ISLAS CAIMANES | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0 | 277 | 133 | 410 | 0 |
| BCL PARTICIPACIONES, S.L. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.350 | 5.744 | -5.769 | 1.325 | 1.326 |
| BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED | ESTADOS UNIDOS | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| BEXCARTERA, S.I.M.C.A.V., S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 80,02 | 80,02 | 4.176 | 7.889 | 560 | 10.103 | 8.533 |
| BHIF ASESORIAS Y SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. | CHILE | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 98,60 | 98,60 | 222 | 1.195 | 1.508 | 2.884 | 2.945 |
| BI-BM GESTIO D'ACTIUS, S.A. | ANDORRA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 301 | 1.476 | 7.681 | 9.458 | 301 |
| BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V. | HOLANDA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 17 | 373.041 | -114.628 | 258.430 | 571.563 |
| BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 89,00 | 11,00 | 100,00 | 35.549 | -1.022 | 3.073 | 37.600 | 34.771 |
| BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY | LUXEMBURGO | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 75 | 8.640 | 1.055 | 9.770 | 77 |
| BROOKLINE INVESTMENTS,S.L. | ESPAÑA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 3 | 31.618 | -553 | 31.068 | 33.969 |
| CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV. | HOLANDA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 150 | 3.546 | 26 | 3.722 | 494 |
| CANAL INTERNATIONAL HOLDING, S.A. | LUXEMBURGO | CARTERA | 36,00 | 64,00 | 100,00 | 149.893 | 714.223 | -35.668 | 828.448 | 255.843 |
| CANAL REAL ESTATE, S.A. | PANAMA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 6.575 | -1.713 | -173 | 4.689 | 6.575 |
| CANAL TRUST COMPANY, LTD. | ISLAS DEL CANAL | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 35 | 145 | 538 | 718 | 35 |
| CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE | ESPAÑA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 132 | 102.408 | 76.794 | 179.334 | 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 | 53.240 | 52.093 |
| CASA DE CAMBIO PROBURSA, S.A. DE C.V. | MEXICO | INMOB.INSTRUM. | 0,00 | 89,56 | 89,56 | 6 | 7 | 0 | 12 | 12 |
| CATYA INVESTMENTS LIMITED | ISLAS CAIMANES | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 8 | 125 | 0 | 133 | 8 |
| CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A. | URUGUAY | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 2.922 | -838 | -2.016 | 68 | 356 |
| CIDESSA DOS, S.L. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 72 | 9.346 | 837 | 10.255 | 10.255 |
| CIDESSA UNO, S.L. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 60 | 32.119 | 47.655 | 79.834 | 4.754 |
| CIERVANA, S.L. | ESPAÑA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 6.026 | 41.793 | 4.941 | 52.760 | 52.593 |
| COMPAÑIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 3 | 169.402 | -2.913 | 166.492 | 243.252 |

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
(datos a 31.12.2003)

| Sociedad | Dirección | Actividad | % de Capital que se posee | | | Miles de Euros (**) | | | | |
|--|---------------------|-----------------|---------------------------|-----------|--------|-----------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | Capital 31.12.03 | Reservas 31.12.03 | Resultado neto 2003 | Valor teórico contable | (1) |
| | | | | | | | | | | Inversión Neta Grupo Económico |
| 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 | 999 | 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 | 0 |
| CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A. | PERU | SDAD.DE VALORES | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.265 | 106 | 72 | 1.443 | 1.376 |
| CONTINENTAL S. TITULIZADORA | PERU | SERVICIOS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 640 | -4 | 16 | 652 | 649 |
| CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS | PERU | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 2.258 | 128 | 276 | 2.662 | 2.551 |
| CORPORACION AREA INMOBILIARIA BBVA, S.L. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 97.455 | 63.247 | 30.140 | 190.842 | 164.703 |
| CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 54.090 | 92.445 | -1.220 | 145.315 | 138.508 |
| CORPORACION DE SERVICIOS LOGISTICOS, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 87,64 | 12,36 | 100,00 | 2.009 | -1.002 | -21 | 986 | 986 |
| CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 149.152 | 830.466 | 95.323 | 1.074.941 | 541.251 |
| CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 228.446 | 29.126 | 136.362 | 196.967 | 137.385 |
| CORPORACION IBV SERVICIOS Y TECNOLOGIAS, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 265.642 | 213.412 | 112.410 | 295.732 | 137.031 |
| CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 60 | 284 | -126.338 | -125.994 | 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 | 605 | 8 |
| DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V. | MEXICO | SERVICIOS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 210 | 901 | 54 | 1.165 | 1.158 |
| DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3.624 | 6.679 | 960 | 11.263 | 11.263 |
| E-VENTURES CAPITAL INTERNET, S.A. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 3.012 | 11.600 | -1.628 | 6.492 | 6.467 |
| ELANCHOVE, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1.204 | 1.312 | 1.035 | 3.551 | 1.500 |
| ESPANHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA. | BRASIL | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 912 | -865 | 78 | 125 | 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 | 4.038 | 1.506 |
| FACTOR MULTIBA, S.A. DE C.V. | MEXICO | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.418 | -1.397 | 0 | 21 | 0 |
| FACTORAJE PROBURSA, S.A. DE C.V. | MEXICO | INMOB.INSTRUM. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 2.333 | -1.760 | 0 | 573 | 572 |
| FAMIARO, S.A. | PANAMA | INMOB.INSTRUM. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 296 | -105 | -27 | 164 | 166 |
| FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 85,85 | 14,15 | 100,00 | 4.495 | 929 | 1.003 | 6.427 | 5.590 |
| FINANZIA RENTING, S.A. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 60 | 3.322 | 1.875 | 5.257 | 79 |
| FINANZIA TRUCK, EFC, S.A. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 5.416 | 3.728 | 117 | 9.261 | 8.596 |
| FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A. | ESPAÑA | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 14.983 | 79.361 | 11.549 | 105.893 | 56.203 |
| FINIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES | FRANCIA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 8 | 1 | 389 | 398 | 360 |
| FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS. | ARGENTINA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 27 | 2.481 | 640 | 3.148 | 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 | -201 | -184 |
| FRONARINA, S.A. | PANAMA | INMOB.INSTRUM. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 8 | -107 | -65 | -164 | -150 |
| GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A. | ESPAÑA | PENSIONES | 70,00 | 0,00 | 70,00 | 12.600 | 4.891 | 1.627 | 13.383 | 8.830 |
| GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 150 | 112 | 166 | 428 | 150 |
| GFB SERVICIOS, S.A. DE C.V. | MEXICO | SERVICIOS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 621 | 870 | 3 | 1.494 | 1.495 |
| GRAN JORGE JUAN, S.A. | ESPAÑA | INMOBILIARIA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 13.222 | -3.106 | 0 | 10.116 | 10.116 |
| GRELAR GALICIA, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3.089 | 902 | 66 | 4.057 | 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 | 2.619.304 | 2.865.161 |
| HOLDING CONTINENTAL, S.A. | PERU | CARTERA | 50,00 | 0,00 | 50,00 | 242.164 | 7.791 | 30.326 | 140.141 | 111.735 |
| INMOBILIARIA ASUDI, S.A. | ESPAÑA | INMOB.INSTRUM. | 99,99 | 0,01 | 100,00 | 84 | 2.869 | 18 | 2.971 | 2.971 |
| INMOBILIARIA BERNARDO, S.A. | ESPAÑA | INMOB.INSTRUM. | 51,22 | 48,78 | 100,00 | 736 | 3.562 | 225 | 4.523 | 2.911 |
| INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL | PERU | INMOB.INSTRUM. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 39.186 | -8.855 | -5.328 | 25.003 | 25.525 |
| INVERAHORRO, S.L. | ESPAÑA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 61 | 401 | 7 | 469 | 467 |
| INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V. | ANTILLAS HOLANDESAS | SERV.FINANCIER. | 48,01 | 0,00 | 48,01 | 26.920 | 486 | 5.796 | 15.940 | 10.289 |

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
(datos a 31.12.2003)

| Sociedad | Dirección | Actividad | % de Capital que se posee | | | Miles de Euros (**) | | | | |
|---|-----------------|-----------------|---------------------------|-----------|--------|-----------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| | | | Directo | Indirecto | Total | Capital 31.12.03 | Reservas 31.12.03 | Resultado neto 2003 | Valor teórico contable | (1) |
| | | | | | | | | | | Inversión Neta Grupo Económico |
| INVERSIONES BAPROBA, C.A. | VENEZUELA | SERVICIOS | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 752 | 321 | 232 | 1.305 | 1.222 |
| INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L. | ESPAÑA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 489 | 144 | 14 | 647 | 648 |
| INVERSIONS I SERVEIS INTERNACIONALS, S.A. COMPANYIA DE | ANDORRA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3.010 | 0 | 0 | 3.010 | 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 | 1.911 | 1.871 |
| LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCAAO FINANCEIRA, S.A. | PORTUGAL | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 7.500 | 8.615 | 726 | 16.841 | 11.576 |
| LEHKA | PANAMA | INMOB.INSTRUM. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 236 | -6 | -21 | 209 | 236 |
| MERCURY BANK & TRUST LTD. | ISLAS CAIMANES | BANCA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3.312 | 751 | -160 | 3.903 | 3.921 |
| MILANO GESTIONI, SRL. | ITALIA | INMOB.INSTRUM. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 46 | 166 | 5 | 217 | 46 |
| OCCIVAL, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 3.141 | 3.867 | 1.088 | 8.096 | 8.081 |
| OLIMAR, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 619 | 1.681 | 50 | 2.350 | 2.324 |
| OPCION VOLCAN, S.A. | MEXICO | INMOB.INSTRUM. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 18.272 | 32.035 | 8.051 | 58.358 | 57.237 |
| PARTICIPACIONES ARENAL, S.L. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 4.673 | 1.030 | 94 | 5.797 | 5.809 |
| PARTIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES | FRANCIA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 8 | 1 | 296 | 305 | 628 |
| PILOT INVEST.SECs CORP. | ISLAS CAIMANES | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 0 | 0 | 2.428 | 2.428 | 0 |
| PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A. | ESPAÑA | SERV.FINANCIER. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1.599 | 329 | 23 | 1.951 | 1.522 |
| PROMOCIONES INMOBILIARIAS ARJONA, S.A. | ESPAÑA | INMOB.INSTRUM. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1.202 | 240 | 17 | 1.459 | 1.210 |
| PROMOTORA PROMEX, S.A. DE C.V. (EN LIQ.) | MEXICO | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 39 | -11 | -3 | 25 | 25 |
| PROVIDA INTERNACIONAL, S.A. | CHILE | PENSIONES | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 30.244 | 6.182 | 18.689 | 55.115 | 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 | 2 |
| PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA | VENEZUELA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 90,00 | 90,00 | 1.485 | 786 | 1.465 | 3.362 | 3.237 |
| PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A. | VENEZUELA | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 817 | 126 | -69 | 874 | 889 |
| PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A. | BOLIVIA | PENSIONES | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 109 | 71 | -24 | 156 | 158 |
| PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3.005 | 352 | 50 | 3.407 | 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 | 121 | 138 |
| S.I.P.I.E.M.S.A. (EN LIQ.) | MARRUECOS | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.264 | -1.165 | 0 | 99 | 0 |
| SCALDIS FINANCE, S.A. | BELGICA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3.084 | 393 | 5 | 3.482 | 3.416 |
| SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V. | MEXICO | PENSIONES | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 4 | 202 | 18 | 224 | 220 |
| SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V. | MEXICO | SERVICIOS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 535 | 611 | 36 | 1.182 | 1.177 |
| SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC.,S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1.470 | 171.157 | 1.627 | 174.254 | 114.518 |
| SOCIETAT GENERAL D'INVERSIONS, S.L. | ANDORRA | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1 | 1 | 59 | 61 | 1 |
| SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A. (EN LIQ.) | MARRUECOS | CARTERA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.173 | -185 | 0 | 988 | 0 |
| SPORT CLUB 18, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 99,98 | 0,02 | 100,00 | 60 | -1.361 | 6.905 | 5.604 | 12.010 |
| TRANSITORY CO | PANAMA | INMOB.INSTRUM. | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 8 | -226 | -558 | -776 | -710 |
| UNO-E BANK, S.A. | ESPAÑA | BANCA | 34,35 | 32,65 | 67,00 | 80.317 | 36.210 | -5.065 | 74.680 | 73.330 |
| Totales | | | | | | | | | 22.487.707 | 26.252.268 |
| SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA | | | | | | | | | 7.450.520 | |

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-03

(1) Consolidado con Banc Internacional D'Andorra, S.A.

(*) Datos no auditados

(**) Se han realizado, a nivel consolidado, provisiones por la totalidad

VARIACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL GRUPO (SOCIEDADES CONSOLIDABLES)

A continuación, se detalla la evolución seguida por los distintos grupos latinoamericanos en los que participa Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., así como su aportación en activos y en ingresos financieros en los ejercicios 2003 y 2002.

| CONCEPTOS | PAIS | 2003 | | 2002 | |
|---------------------------|-------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | | Total Activos | Ingresos Financ. | Total Activos | Ingresos Financ. |
| Grupo BBVA Bancomer | México | 48.239.259 | 3.812.987 | 60.061.343 | 5.070.718 |
| Grupo BBVA Chile | Chile | 4.566.384 | 230.695 | 4.309.550 | 300.519 |
| Grupo BBVA Puerto Rico | Puerto Rico | 4.231.283 | 216.615 | 4.802.885 | 289.157 |
| Grupo BBVA Banco Francés | Argentina | 4.203.309 | 278.888 | 5.916.673 | 1.081.248 |
| Grupo Provincial | Venezuela | 3.407.683 | 488.796 | 3.627.193 | 746.284 |
| Grupo Continental | Perú | 2.936.889 | 171.985 | 3.510.614 | 204.232 |
| Grupo BBVA Banco Ganadero | Colombia | 1.923.646 | 176.967 | 1.907.398 | 227.215 |
| Grupo BBVA Brasil | Brasil | - | - | 4.020.841 | 1.218.811 |

Grupo BBVA-Bancomer, (México)-

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 millones de euros.

A lo largo del año 2003 el Grupo BBVA efectuó compras adicionales del 4,76% del capital de BBVA Bancomer por un importe total de 304 millones de euros. Con lo cual el Grupo BBVA, a 31 de diciembre de 2003, era titular de 5.512.708.648 acciones de BANCOMER, situando la participación del Banco en un 59,4%. El incremento en el fondo de comercio registrado en el ejercicio 2003 ha ascendido a 161 millones de euros.

Por último, el pasado 30 de enero de 2004 el Consejo de Administración de BBVA acordó, realizar una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones que no fueren ya propiedad del Grupo BBVA, con la finalidad de incrementar su participación accionarial en dicha entidad hasta el 100%. 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.

El 19 de marzo de 2004 concluyó el periodo de aceptación de la OPA realizada por el Grupo BBVA sobre el 40,6% de BBVA Bancomer. Con posterioridad a la operación se realizaron compras adicionales que supusieron un 0,56% de participación en el capital, con lo que a 31 de marzo de 2004 la participación en BBVA Bancomer ascendía al 99,44% (ver apartado 7.1. Cap.VII).

BBVA Banco Francés (Argentina) -

A 31 de diciembre de 2001, la participación del Grupo en BBVA Banco Francés ascendía al 68,25%. 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 por el que se aumentó el capital del Banco en 368,1 millones de acciones, consecuencia de lo cual el Grupo, como accionista mayoritario, aumentó su participación en el capital del BBVA Banco Francés, S.A. de 68,25% a 79,6%.

A 31 de diciembre de 2003, el porcentaje del Grupo en BBVA Banco Francés se ha mantenido en el 79,6%.

En marzo de 2004, el Consejo de Administración de BBVA BANCO FRANCÉS, S.A. ha acordado proponer a la Asamblea General de Accionistas una ampliación de capital por importe de hasta 385.000.000 pesos (aproximadamente 132.200.619 US dólares).

Con respecto a esta ampliación de capital BBVA ha manifestado su intención de acudir a dicha ampliación capitalizando deuda de BBVA BANCO FRANCÉS, S.A. con BBVA por importe de hasta 77,7 millones de dólares. Igualmente y para el supuesto que el resto de la ampliación no fuera suscrita por los restantes accionistas de BBVA BANCO FRANCÉS, S.A. en ejercicio de su derecho de suscripción preferente, BBVA estaría en disposición de suscribir, de forma directa o indirecta, la cantidad no cubierta hasta la suma de 40 millones de dólares adicionales. La referida operación de capitalización será sometida a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas de BBVA BANCO FRANCÉS y deberá contar con las autorizaciones pertinentes de las autoridades argentinas.

Por otro lado, en la misma reunión de marzo el Consejo de Administración de BBVA BANCO FRANCÉS ha acordado vender el 100% del capital social de BANCO FRANCÉS (Cayman) Ltd a BBVA. La compraventa, que ya cuenta con las autorizaciones preceptivas, se realizará al precio de 238,5 millones de dólares estadounidenses, valor de mercado fijado mediante dos informes de valoración realizados por dos expertos independientes de primer nivel. BBVA ha manifestado a BBVA BANCO FRANCÉS, S.A. su disposición a adquirir la referida filial en las condiciones antes descritas.

Las dos operaciones tienen como finalidad incrementar los recursos propios computables de BBVA BANCO FRANCES, conforme a la legislación argentina, permitiéndole afrontar la nueva situación de la economía de aquel país con la capitalización suficiente.

La realización de estas dos operaciones no afectará a los resultados consolidados del grupo BBVA, al estar ya provisionadas las deudas que se capitalizarían en la ampliación y estar la filial que se adquiriría ya integrada en los estados financieros consolidados.

Grupo BBVA Chile -

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.

Grupo Provincial (Venezuela)-

A 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, la participación del Grupo en el Grupo Provincial es de 54,98%, 55,53% y 55,59%, respectivamente.

Grupo Continental (Perú)-

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)-

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-

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, tras la pertinente "Due Diligence" y a las necesarias aprobaciones de los diversos organismos reguladores, se materializó el 9 de junio de 2003. Un mayor detalle de esta operación se ha expuesto en el apartado "**VARIACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL GRUPO: Sociedades participadas**" (página 28 del presente capítulo III).

A continuación se detallan las operaciones más significativas referidas a otras sociedades consolidables, que se han realizado a lo largo del ejercicio 2003 y 2004 hasta la fecha de registro de este Folleto :

- El 28 de abril de 2003 BBVA adoptó la decisión estratégica de integrar su sociedad de valores y bolsa (BBVA Bolsa) en la estructura del banco, mediante su disolución sin liquidación y la cesión de su activo y pasivo a BBVA, S.A., que se hizo efectiva en diciembre. Esta operación no tuvo impacto económico significativo en el Grupo.

- El 24 de abril de 2003, y conforme al Protocolo firmado el 15 de mayo de 2002, BBVA y Terra Networks, S.A. (TERRA), titulares del 51% y 49%, respectivamente, de las acciones de Unoe Bank, S.A., aprobaron una ampliación de capital en Unoe Bank, a suscribir íntegramente por Finanzia Banco de Crédito, S.A. (filial 100% de BBVA), mediante la aportación no dineraria de la rama de actividad del negocio de consumo de esta última entidad, quien también aprobó la mencionada aportación y la suscripción íntegra de la ampliación de capital. Dicha ampliación de capital supone la integración de la rama de actividad del negocio de consumo de Finanzia Banco de Crédito, S.A. en Unoe Bank. Como consecuencia de la misma, el grupo BBVA participa en el 67% de Unoe Bank, S.A. y TERRA en el 33%.
- El 29 de enero de 2003, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de BBVA Privanza Banco, S. A., acordó la cesión global del activo y el pasivo de la sociedad al socio único Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con posterior disolución sin liquidación de la sociedad. Dado que BBVA Privanza Banco, S.A. es 100% propiedad de BBVA, S.A., esta operación no tiene ningún efecto en el perímetro del Grupo consolidado. Esta operación no tuvo impacto económico significativo en el Grupo.
- Por otro lado, derivado del proceso de optimización de la estructura del Grupo, se han producido diversas bajas en el Grupo de aquellas sociedades que han sido absorbidas por otras sociedades del Grupo, o que han sido liquidadas (cuyos importes estaban debidamente provisionados), o que han sido vendidas a terceros ajenos al Grupo (entre ellas cabe destacar la baja de todas las sociedades brasileñas filiales de BBVA Brasil vendido a Bradesco). Todas estas operaciones no han supuesto un resultado significativo para el Grupo.
- Por último, en 2003 se han producido las altas en el Grupo de la sociedad AFP Porvenir (República Dominicana), comprada por la sociedad del Grupo AFP Provida (Chile); y BCL Global Funding BV (Holanda), de nueva constitución. Estas operaciones no han supuesto un desembolso significativo para el Grupo.

3.7. SOCIEDADES PARTICIPADAS

Se incluye a continuación detalle de las sociedades más significativas en las que al 31.12.2003 participaba BBVA con una inversión mínima de 6 millones de euros y que constituían, en conjunto, el 98% del total del correspondiente epígrafe del Balance, diferenciando entre sociedades cotizadas y no cotizadas.

Se incluye, asimismo, información adicional sobre las sociedades más significativas del Grupo no consolidable, en las que se ha realizado una inversión mínima de 3 millones de euros, que representan, en conjunto, un 90% del total del correspondiente epígrafe del Balance del Grupo.

INFORMACION ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (datos a 31.12.2003)

(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 | Valor teórico contable | 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) | 96.074 | 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) | 521.543 | 548.872 |
| BANCO ATLANTICO, S.A. | ESPAÑA | BANCA | 24,37 | 0,00 | 24,37 | | 125.568 | 385.648 | 52.574 (1) | 137.396 | 147.879 |
| BANCO BRADESCO, S.A. | BRASIL | BANCA | 5,00 | 0,00 | 5,00 | | 1.400.714 | 1.288.905 | 255.087 (1) | 147.235 | 190.149 |
| BRUNARA SIMCAV, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 0,54 | 16,03 | 16,57 | | 28.026 | 351.054 | -55.011 | 53.698 | 29.642 |
| CEMENTOS LEMONA, S.A. | ESPAÑA | INDUSTRIAL | 6,54 | 0,00 | 6,54 | | 6.160 | 83.137 | 15.756 (1) | 6.870 | 7.486 |
| GAMESA CORPORATIVA, S.A. | ESPAÑA | INDUSTRIAL | 1,16 | 15,89 | 17,05 | (3) | 40.550 | 215.751 | 135.610 (1) | 66.821 | 108.177 |
| GAS NATURAL SDG, S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 3,36 | 0,11 | 3,47 | (4) | 447.776 | 2.739.108 | 805.865 (1) | 138.548 | 162.639 |
| IBERDROLA, S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 2,91 | 5,31 | 8,22 | (5) | 2.704.648 | 4.612.277 | 968.644 (1) | 681.074 | 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) | 98.567 | 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) | 839.901 | 977.591 |
| SOGECABLE, S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 0,16 | 3,88 | 4,04 | (8) | 194.048 | 158.573 | -54.240 (1) | 12.055 | 22.250 |
| TELEFONICA, S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 1,81 | 4,28 | 6,09 | (9) | 4.860.661 | 17.712.140 | -5.576.800 (1) | 1.035.056 | 1.814.158 |
| TUBOS REUNIDOS, S.A. | ESPAÑA | INDUSTRIAL | 0,00 | 24,26 | 24,26 | | 17.078 | 123.998 | 13.442 (1) | 37.486 | 17.937 |
| VIDRALA, S.A. | ESPAÑA | INDUSTRIAL | 15,66 | 1,53 | 17,19 | | 21.318 | 92.712 | 15.516 (1) | 22.269 | 24.038 |
| Suma cotizadas | | | | | | | | | | 5.148.699 | |
| SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACIÓN DIRECTA | | | | | | | | | | 3.461.354 | |
| SOCIEDADES NO COTIZADAS | | | | | | | | | | | |
| AZERTIA, TECNOLOGIAS DE LA INFORMACION, S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 0,00 | 50,00 | 50,00 | | 36.132 | 1.440 | -6.705 | 15.434 | 16.772 |
| COMPANIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 21,82 | 0,00 | 21,82 | | 39.396 | 6.278 | 450 | 10.064 | 10.062 |
| CONCESION SABANA DE OCCIDENTE, S.A. | COLOMBIA | SERVICIOS | 0,00 | 47,20 | 47,20 | | 5.224 | 8.699 | 2.463 | 7.734 | 7.961 |
| CONSERVAS GARAVILLA, S.A. | ESPAÑA | INDUSTRIAL | 0,00 | 41,17 | 41,17 | | 8.270 | 40.771 | -1.984 (1) | 19.373 | 18.010 |
| G.H. ELECTROTERMIA, S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 0,00 | 39,25 | 39,25 | | 1.641 | 12.196 | 1.514 | 6.025 | 6.389 |
| GRUBARGES INVERSION HOTELERA, S.L. | ESPAÑA | SERVICIOS | 33,33 | 0,00 | 33,33 | | 259.410 | 12.466 | -8.529 (1) | 87.774 | 88.138 |
| HILO DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. | ESPAÑA | SEGUROS | 0,00 | 50,00 | 50,00 | | 38.145 | 0 | 4.318 | 21.232 | 22.179 |
| HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A. | ESPAÑA | CARTERA | 0,00 | 50,00 | 50,00 | | 41.469 | 4.022 | -1.896 | 21.798 | 22.273 |
| INENSUR BRUNETE, S.L. | ESPAÑA | INMOBILIARIA | 0,00 | 50,00 | 50,00 | | 7.410 | 0 | -39 | 3.686 | 9.581 |
| LANDATA PAYMA, S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 0,00 | 50,00 | 50,00 | | 15.380 | 44.180 | 11.096 | 35.328 | 31.093 |
| ONEXA, S.A. DE C.V. | MÉXICO | SERV.FINANCIER. | 0,00 | 49,80 | 49,80 | | 246.277 | -172.501 | -77.650 (1) | -1.929 | 37.767 |
| PROMOTORA METROVACESA, S.L. | ESPAÑA | INMOBILIARIA | 0,00 | 50,00 | 50,00 | | 18.278 | 1.718 | 77 | 10.037 | 10.025 |
| TECNICAS REUNIDAS, S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 0,00 | 25,00 | 25,00 | | 5.687 | 67.878 | 21.183 (1) | 23.687 | 31.268 |
| TELTRONIC, S.A. | ESPAÑA | INDUSTRIAL | 0,00 | 50,00 | 50,00 | | 247 | 15553 | 3389 | 9.595 | 9.638 |
| URBAPLAN 2.001, S.A. | ESPAÑA | INMOBILIARIA | 0,00 | 33,33 | 33,33 | | 18030 | -11 | -258 | 5.920 | 6.076 |
| Suma no cotizadas | | | | | | | | | | 327.232 | |

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

(Datos a 31.12.2003)

(Se incluyen las sociedades mas significativas que representan, en conjunto, un 91% 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 | Valor teórico contable | Coste Conso- lidado |
| | | | | | | | | | | |
| SOCIEDADES NO COTIZADAS | | | | | | | | | | |
| ASSEGURANCES PRINCIPAT, S.A. | ANDORRA | SEGUROS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.503 | 1.622 | 848 | 3.973 | 4.229 |
| AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA. | PORTUGAL | SERVICIOS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.247 | 6.562 | -4.401 | 3.408 | 13.400 |
| BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A. | ARGENTINA | SEGUROS | 87,78 | 12,22 | 100,00 | 1.166 | 5.391 | 251 | 6.808 | 9.605 |
| BBVA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L. | ESPAÑA | INMOBILIARIA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 35.976 | 7.594 | 855 | 44.425 | 110.145 |
| BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A. | CHILE | SEGUROS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 4.008 | 294 | 164 | 4.466 | 13.385 |
| BBVA SEGUROS GANADERO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A. | COLOMBIA | SEGUROS | 94,00 | 6,00 | 100,00 | 6.306 | 256 | 990 | 7.552 | 7.534 |
| BBVA SEGUROS, S.A. | ESPAÑA | SEGUROS | 97,15 | 2,78 | 99,93 | 180.378 | 114.294 | 98.695 | 393.092 | 419.924 |
| BBVA TRADE, S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.803 | 8.575 | 1.119 | 11.497 | 17.111 |
| CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A. | ARGENTINA | SEGUROS | 87,50 | 12,50 | 100,00 | 933 | 27.127 | -1.960 | 26.100 | 31.643 |
| CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A. | ARGENTINA | SEGUROS | 33,33 | 66,67 | 100,00 | 777 | 11.553 | -1.751 | 10.579 | 10.278 |
| CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A. | ARGENTINA | SEGUROS | 34,04 | 65,96 | 100,00 | 933 | 10.375 | 445 | 11.753 | 13.306 |
| DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A. | ESPAÑA | INMOBILIARIA | 0,00 | 72,50 | 72,50 | 73.625 | -767 | 142 | 52.925 | 20.084 |
| EDIFICIO LINARES, S.L. | ESPAÑA | INMOBILIARIA | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 4.988 | 100 | -592 | 4.496 | 4.592 |
| EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A. | ESPAÑA | INMOBILIARIA | 0,00 | 98,76 | 98,76 | 64 | 7.596 | 67 | 7.631 | 6.682 |
| FINANCIA AUTORENTING, S.A. | ESPAÑA | SERVICIOS | 0,00 | 85,00 | 85,00 | 6.880 | 4.280 | 2.124 | 11.291 | 13.072 |
| INMOBILIARIA BILBAO, S.A. | ESPAÑA | INMOBILIARIA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.746 | 1.704 | 51 | 3.501 | 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 | 17.558 | 8.499 |
| LARRABEZUA INMOBILIARIA, S.L. | ESPAÑA | INMOBILIARIA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3 | 4.073 | 222 | 4.298 | 4.635 |
| PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V. | MEXICO | SEGUROS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 10.420 | 19.191 | 16.660 | 46.271 | 53.024 |
| SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V. | MEXICO | SEGUROS | 24,99 | 75,01 | 100,00 | 16.386 | 45.458 | 25.989 | 87.833 | 89.647 |
| SEGUROS PROVINCIAL, C.A. | VENEZUELA | SEGUROS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.307 | 1.560 | 2.750 | 5.617 | 6.008 |
| SENORTE VIDA Y PENSIONES, S.A. CIA.DE SEGUROS Y REA-SEG. | ESPAÑA | SEGUROS | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 33.356 | 7.277 | 2.514 | 43.147 | 42.624 |
| UNITARIA INMOBILIARIA, S.L. | ESPAÑA | INMOBILIARIA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 42.071 | 5.446 | 9.616 | 57.133 | 51.294 |
| URBANIZADORA TINERFEÑA, S.A. | ESPAÑA | INMOBILIARIA | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 6.987 | 1.569 | 188 | 8.744 | 8.889 |

TOTAL SOCIEDADES DETALLADAS**963.076**

SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACIÓN DIRECTA

306.238

| |
|---|
| INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA |
|---|

(Datos a 31.12.2003)

(Se incluyen las sociedades mas significativas que representan, en conjunto, un 91% 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 | Valor teórico contable | Coste Conso- lido | |
| | | | | | | | | | | | |
| OTRAS SOCIEDADES | | | | | | OTRAS SOCIEDADES | | | | | 91.793 |
| | | | | | | Participación directa en otras sociedades | | | | | 21.678 |
| | | | | | | TOTAL | | | | | 1.054.869 |

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales, que generalmente se refieren al ejercicio 2002.
En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

Conciliación del coste en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas y de las Participaciones en Empresas del Grupo BBVA individualizadas, con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Individual que se presenta en el Capítulo V.

| | |
|--|------------------|
| Saldo neto del capítulo "Participaciones" del Balance Individual BBVA al 31.12.03 | 3.583.687 |
|--|------------------|

- | | |
|--|-----------|
| • Total mostrado en la página III/23 , correspondiente a Sociedades participadas por BBVA, S.A., que no cotizan en Bolsa | 95.101 |
| • Total mostrado en la página III/ 22 correspondiente a Sociedades participadas por BBVA, S.A., que cotizan en Bolsa | 3.461.354 |
| • Resto de participaciones | 27.232 |

| |
|------------------|
| 3.583.687 |
|------------------|

| | |
|---|------------------|
| Saldo neto del capítulo "Participaciones en Empresas Del Grupo" del Balance Individual al 31.12.03 | 7.778.436 |
|---|------------------|

- | | |
|--|-----------|
| • Total mostrado en la página III/24 correspondiente a Sociedades del Grupo BBVA no consolidable | 306.238 |
| • Total mostrado en la página III/17 correspondiente a Sociedades del Grupo consolidable | 7.450.520 |
| • Resto de "Participaciones en empresas del Grupo" | 21.678 |

| |
|------------------|
| 7.778.436 |
|------------------|

Conciliación del coste neto en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas del Grupo BBVA, individualizadas en las páginas III/12 a III/25, con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Consolidado BBVA que se presenta en el Capítulo V.

Participaciones en empresas grupo

| | |
|--|------------------|
| • Total S/ valor en libros de la tenedora (neto de Fondos) | 907.789 |
| • Beneficios / Pérdidas en ventas intergrupo | <u>-436</u> |
| TOTAL VALOR CONTABLE | 907.353 |
| • Diferencias Negativas de 1ª integración | 77 |
| • Fondos de Comercio en 1ª integración | -148.878 |
| • Variaciones de Valor: (RSC, Rdos Imputados, etc) | <u>296.317</u> |
| | 1.054.869 |

Participaciones

| | |
|--|------------------|
| • Total S/ valor en libros de la tenedora (neto de Fondos) | 5.918.618 |
| • Beneficios / Pérdidas en ventas intergrupo | <u>-3.790</u> |
| TOTAL VALOR CONTABLE | 5.914.828 |
| • Diferencias Negativas de 1ª integración | 14.519 |
| • Fondos de Comercio en 1ª integración | -906.646 |
| • Variaciones de Valor: (RSC, Rdos Imputados, etc) | <u>570.523</u> |
| | 5.593.224 |

VARIACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL GRUPO (SOCIEDADES PARTICIPADAS)

A continuación se detallan las operaciones más significativas referidas a sociedades participadas (excluyendo aquellas operaciones no mantenidas con criterio de permanencia), que se han realizado a lo largo de los ejercicios 2003 y 2004 hasta la fecha de registro de este Folleto:

A lo largo del año 2003 se produjeron las siguientes modificaciones:

Las variaciones en los porcentajes de participación con carácter de permanencia en sociedades cotizadas, se muestran a continuación:

| SOCIEDADES COTIZADAS | % PARTICIPACIÓN PERMANENTE | | |
|--------------------------------------|----------------------------|-------|------------|
| | 2003 | 2002 | Diferencia |
| ACERINOX, S.A. | 5,01 | 5,01 | - |
| BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A. | 14,37 | 14,61 | -0,24 |
| BANCO ATLANTICO, S.A. | 24,37 | 24,37 | - |
| BANQUE DE CREDIT LYONNAYS, S.A. | - | 3,73 | -3,73 |
| BANCO BRADESCO, S.A. | 5,00 | 0,00 | 5,00 |
| BRUNARA SIMCAV, S.A. | 16,57 | 14,07 | 2,50 |
| CEMENTOS LEMONA, S.A. | 6,54 | 6,54 | - |
| GAMESA CORPORATIVA, S.A. | 15,89 | 18,89 | -3,00 |
| GAS NATURAL SDG, S.A. | 3,24 | 3,06 | 0,18 |
| IBERDROLA, S.A. | 5,37 | 6,39 | -1,02 |
| IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA, S.A. | 7,25 | 7,30 | -0,05 |
| REPSOL YPF, S.A. | 5,61 | 8,08 | -2,47 |
| SOGECABLE, S.A. (*) | 3,87 | 5,02 | -1,15 |
| TELEFONICA, S.A. | 3,35 | 3,92 | -0,57 |
| TERRA NETWORKS, S.A. | - | 1,38 | -1,38 |
| THE ARGENTINE INVESTMENT COMPANY (2) | - | 5,24 | (**) |
| TUBOS REUNIDOS, S.A. | 24,26 | 24,26 | - |
| VIDRALA, S.A. | 17,19 | 17,19 | - |
| WAFABANK | - | 9,99 | -9,99 |

(*) Reducción del porcentaje debido al efecto de la fusión de Sogecable con Vía Digital.

(**) Sociedad en liquidación que ha dejado de cotizar.

Las variaciones producidas se comentan a continuación:

- 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 una plusvalía 342 millones de euros por el 3,73% que el banco poseía en esta entidad.
- El 13 de enero de 2003, BBVA alcanzó un acuerdo estratégico con Banco Bradesco, S.A. que supone la integración de su filial brasileña, BBV Brasil, en Banco Bradesco, S.A. y la toma de una participación accionarial por parte de BBVA en esta entidad financiera brasileña. El acuerdo estratégico alcanzado entre ambas partes contempla los siguientes aspectos fundamentales:
 1. Integración del negocio bancario y de seguros de BBVA en Brasil, desarrollado por BBVA Brasil y sus sociedades filiales, en Banco Bradesco, S.A. mediante la transferencia de todas las acciones de BBVA Brasil en propiedad de BBVA a Banco Bradesco, S.A.

2. Como contrapartida a la transferencia de las acciones, BBVA recibió acciones ordinarias y 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 aproximado de 1.864 millones de reales brasileños.
3. El acuerdo incluye el derecho de BBVA a nombrar un miembro del Consejo de Administración de Banco Bradesco, S.A. y la creación de un área de negocio en dicho banco específicamente dedicada a la originación de negocios entre BBVA y Bradesco, la prestación de servicios bancarios a clientes de BBVA por parte de Bradesco, así como otras áreas de colaboración entre ambas entidades.

El Grupo procedió al registro, en el ejercicio 2002, 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 por importe de 246 millones de euros, con abono al epígrafe "Pérdidas en sociedades consolidadas por diferencias negativas de cambio de consolidación" 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 BBVA Brasil desde el momento de su adquisición; el mencionado registro no tiene efecto alguno en el patrimonio del Grupo. En el marco de esta misma operación, se registró un importe de 92 millones de euros en concepto de plusvalía, con abono al mencionado epígrafe de la cuenta de resultados consolidada y con cargo al capítulo "Otros Activos" del balance de situación consolidado. Por último se procedió a dotar un Fondo Específico de 35 millones de euros con cargo al epígrafe "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias equivalente al Fondo de Comercio teórico que se aforó como consecuencia del registro de las acciones de Banco Bradesco, S.A. antes descrito.

Dicho acuerdo se materializó el 9 de junio de 2003. En dicho mes 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. 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%.

- El 28 de mayo de 2003 el consejo de TELEFONICA, S.A. lanzó una OPA sobre la totalidad de los títulos de TERRA NETWORKS. Y en el mes de julio, se realizó 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.
- Durante el ejercicio 2003, se realizaron adquisiciones equivalentes al 0,176% en Gas Natural, 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. Y en enero de 2004 el Grupo BBVA ha vendido un 2,2 % de la citada sociedad sin que se hayan generado plusvalías. 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.
- En julio de 2003, el Grupo vendió el 3% de Gamesa, generando una plusvalía de 29,9 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.

- 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, en el 2003, procedió 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.

El resto de variaciones, incluidas las de sociedades no cotizadas, no han supuesto un impacto significativo en el Grupo.

- En cuanto a las variaciones en las sociedades del Grupo No consolidable, hay que destacar que la única sociedad cotizada en 2002, BBV CEME Monetario, S.A. S.I.M.C.A.V. pasa a ser del Grupo Consolidable con el nombre de BBVA CEME Inversiones, S.A. S.I.M.C.A.V.

El resto de variaciones (sociedades no cotizadas) se debe al proceso de optimización de la estructura del Grupo, por el que se han producido diversas bajas en el Grupo de sociedades que han sido absorbidas por otras sociedades del Grupo, o que han sido vendidas a terceros ajenos al Grupo (entre ellas cabe destacar la baja de las sociedades brasileñas filiales de BBVA Brasil vendido a Bradesco). Todas estas operaciones no han supuesto un resultado significativo para el Grupo.

A lo largo del presente año 2004 se han producido las siguientes modificaciones

- En el mes de marzo de 2004, se ha procedido a la venta de la totalidad de nuestra participación (50%) en la sociedad Hilo Direct Seguros y Reaseguros, S.A.(Direct Seguros) a la AXA, por un importe de venta de 49 millones de euros, generándose una plusvalía de 26 millones de euros (como se menciona en el capítulo VII).
- En diciembre 2003, Banco Sabadell, S.A., ha presentado una oferta pública de adquisición de las acciones de Banco Atlántico, S.A., a razón de 71,79 euros por acción. La operación se ha realizado en el mes de marzo de 2004 y ha generado una plusvalía de unos 218 millones de euros, por la totalidad de la participación (24,37%) del Grupo en la mencionada sociedad (como se menciona en el capítulo VII).
- En noviembre de 2003, BBVA suscribió con la Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. (BNL) un acuerdo de intenciones para la creación de una nueva compañía para el desarrollo de crédito al consumo en Italia (ADVERA S.p.A.). La sociedad que se constituirá, una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, en el primer semestre del ejercicio 2004, será propiedad de BBVA y BNL al 50% y tendrá como objetivo captar un 5% de cuota de mercado en cinco años. La inversión estimada que requerirá la sociedad en dicho período de cinco años, es de 150 millones de euros.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

4.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

A continuación se detalla la información contable y financiera del Grupo BBVA, referida a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, elaborada a partir de los estados financieros públicos correspondientes a dichos ejercicios, auditados por Deloitte & Touche España, S.L. (ejercicios 2003 y 2002), y por Arthur Andersen y Cía., S. Com. (ejercicio 2001); así como de la propia información de gestión de la entidad.

4.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios del Grupo BBVA

El Grupo financiero BBVA desarrolla su actividad principalmente en Banca, si bien tiene intereses en el ámbito de los seguros, gestión de fondos de inversión y de fondos de pensiones, intermediación bursátil, promoción inmobiliaria, custodia global, gestión de patrimonios e intermediación en los grandes mercados de tesorería, de capitales y de divisas.

La actividad bancaria se realiza a través de una red de oficinas que se distribuye como muestra el cuadro:

| Área | 2003 | 2002 | 2001 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| España | 3.371 | 3.414 | 3.620 |
| América | 3.353 | 3.886 | 4.161 |
| Resto del mundo | 200 | 204 | 207 |
| Total | 6.924 | 7.504 | 7.988 |

Los activos totales del Grupo al 31 de diciembre de 2003 ascendieron a 287.150 millones de euros (279.542 a 31 de diciembre de 2002), con una plantilla de 86.197 empleados (93.093 al cierre del 2002) y con un beneficio antes de impuestos de 3.812 millones de euros (3.119 en el ejercicio 2002). Su valor de capitalización bursátil al cierre del año 2003 fue de 34.995 millones de euros (29.146 a 31 de diciembre de 2002).

ÁREAS DE NEGOCIO

Este capítulo tiene por finalidad la presentación de la actividad y los resultados del grupo BBVA de manera desagregada, reflejando de manera individual cada uno de los negocios que han contribuido a su generación.

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 del área 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 industriales y en entidades financieras, además de aquellas actividades y resultados de las unidades de apoyo, como el COAP (Comité de Activos y Pasivos). 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 2003, 2002 y 2001, se presentan a efectos comparativos y han sido elaboradas con criterios homogéneos de gestión. La información sobre áreas de negocios correspondientes a los ejercicios 2003, 2002 y 2001 no está auditada.

A continuación, se presenta la aportación al beneficio atribuido de las cada una de las áreas descritas, así como sus ratios de eficiencia, R.O.E. y R.O.A.:

| AREAS DE NEGOCIO (millones de euros) | TOTAL ACTIVO | % TOTAL ACTIVO S/ ACTIVO GRUPO | BENEFICIO ATRIBUIDO | % Bº ATRIB. S/ Bº GRUPO | Ratio de eficiencia | % R.O.E. | % R.O.A. |
|---|-----------------|---|------------------------|----------------------------|------------------------|-------------|-------------|
| Banca Minorista España y Portugal | 112.481 | 39,2 | 1.239 | 55,6 | 44,7 | 30,9 | 1,25 |
| Banca Mayorista y de Inversiones | 158.644 | 55,2 | 468 | 21,0 | 31,7 | 23,0 | 0,34 |
| América | 73.778 | 25,7 | 715 | 32,1 | 44,1 | 24,0 | 1,51 |
| Actividades Corporativas | 27.667 | 9,6 | - 195 | -8,7 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Posiciones inter-áreas (1) | - 85.420 | -29,7 | -- | -- | n.a. | n.a. | n.a. |
| TOTALES | 287.150 | 100,0% | 2.227 | 100,0% | 47,2 | 18,4 | 1,04 |

(1) El importe negativo reflejado en el epígrafe Posiciones inter-áreas, recoge posiciones cruzadas entre las diferentes áreas de negocio.

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

A) Definición del área y sus unidades de negocio

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. 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.

Las unidades de negocio que componen este área son:

- Banca Comercial de España
- Banca de Empresas
- Gestión de Activos y Banca Privada
- Servicios Financieros Especiales
- BBVA Portugal
- Seguros Europa

B) Balance del Área Banca Minorista España y Portugal

| <i>(Millones de euros)</i> | Banca Minorista España y Portugal | | | | | Promemoria: | | | |
|---|-----------------------------------|----------------|---------------|--------------|------------|-------------------------------------|-------------|------------------------------------|--------------|
| | | | | | | Banca Comercial y Banca de Empresas | | Gestión de Activos y Banca Privada | |
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación %º | | 2003 | Variac. % | 2003 | Variac. % |
| | | | | 2003-02 | 2002-01 | | | | |
| Inversión crediticia | 91.295 | 80.152 | 72.095 | 13,9 | 11,2 | 85.245 | 14,2 | 765 | 4,4 |
| Cartera de valores | 535 | 210 | 753 | 155,1 | -72,1 | 9 | -11,2 | 149 | 153,3 |
| Activos líquidos | 2.048 | 3.718 | 4.123 | -44,9 | -9,8 | 1.198 | 2,9 | 127 | -92,6 |
| Posiciones inter-áreas | 16.975 | 16.565 | 15.447 | 2,5 | 7,2 | 15.485 | 0,6 | 1.267 | 31,6 |
| Inmovilizado | 659 | 663 | 732 | -0,5 | -9,4 | 543 | 1,5 | 10 | -40 |
| Otros activos | 969 | 777 | 870 | 24,3 | -10,7 | 525 | 9,2 | 63 | 62,2 |
| TOTAL ACTIVO | 112.481 | 102.085 | 94.020 | 10,2 | 8,6 | 103.005 | 11,7 | 2.381 | -32,3 |
| Acreeedores y empréstitos | 51.894 | 52.592 | 51.342 | -1,3 | 2,4 | 48.065 | 2 | 1.287 | -49 |
| Resultado Neto Consolidado | 1.320 | 1.348 | 1.256 | -2,1 | 7,3 | 1.121 | -4,6 | 102 | -14,1 |
| Fondos propios imputados | 7.130 | 6.792 | 6.295 | 5 | 7,9 | 5.977 | 6 | 542 | 4,7 |
| <i>Fondos propios estrictos</i> | 4.125 | 3.903 | 3.821 | 5,7 | 2,1 | 3.448 | 5,9 | 322 | 4,4 |
| Otros recursos computab. | 3.005 | 2.889 | 2.474 | 4 | 16,8 | 2.529 | 6,2 | 220 | 5 |
| Pasivos líquidos | 3.477 | 2.701 | 2.712 | 28,7 | -0,4 | 25 | -27 | 2 | -98,7 |
| Posiciones inter-áreas | 45.297 | 35.593 | 29.191 | 27,2 | 21,9 | 44.772 | 26,6 | 298 | 117,6 |
| Otros pasivos | 3.403 | 3.059 | 3.224 | 11,3 | -5,1 | 3.045 | 11,3 | 150 | 165,2 |
| TOTAL PASIVO | 112.481 | 102.085 | 94.020 | 10,2 | 8,6 | 103.005 | 11,7 | 2.381 | -32,3 |
| Otros recursos gestionados de clientes | | | | | | | | | |
| Fondos de Inversión | 36.912 | 32.732 | 36.674 | 12,8 | -10,7 | 32.210 (1) | 1,3 | 4.233 | n.s. |
| Fondos de pensiones | 12.422 | 11.240 | 10.801 | 10,5 | 4,1 | 6.018(2) | 9,6 | 6.183 | 11,4 |
| Cartera de clientes(3) | 7.199 | 12.331 | 10.858 | -41,6 | 13,6 | 717 | -52 | 6.482 | -40,2 |
| Ratios relevantes (%) | | | | | | | | | |
| ROE | 30,9 | 33,6 | 31,7 | | | 31,6 | | 29,4 | |
| Ratio de eficiencia (4) | 44,7 | 44,8 | 48,4 | | | 45,4 | | 33,4 | |
| Tasa de morosidad (5) | 0,88 | 1 | 1,13 | | | 0,84 | | 0,02 | |
| Tasa de cobertura (6) | 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. Sin considerar ese efecto, 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).*
- (4) *Gastos de Explotación (sin amortizaciones ni otros gastos de explotación) / Margen ordinario*
- (5) *Activos dudosos imputados al área / Inversión crediticia correspondiente al área*
- (6) *Fondos de insolvencias y riesgo país correspondientes al área / Activos dudosos imputados al área*

El activo de este área supone el 39,2% del activo total del Grupo, lo que le sitúa en la segunda área en aportación de activos. Dentro de Banca Minorista, la aportación de Banca Comercial y de Empresas constituye el 91,6% del total.

En inversión crediticia del área de Banca Minorista, que supone el 81,2% del balance del área, el ritmo de crecimiento interanual 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 al año anterior 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 saldos acreedores en balance descienden un 1,3% en el año fundamentalmente por la disminución de posiciones de cesiones temporales de activos y la salida de la cuenta de Juzgados; descontados ambos efectos el saldo de acreedores crece el 4,2% en el ejercicio 2003 con respecto al año anterior. El total de los recursos (acreedores, empréstitos, fondos de inversión, fondos de pensiones, y otros recursos de clientes) gestionados por el área crece un 9,0% al 31-12-03. De este total, el saldo de acreedores y empréstitos a la misma fecha suponían el 46,6% del total.

Particularizando en los fondos de inversión, el patrimonio gestionado ha aumentado un 12,8% en el ejercicio 2003 con respecto al ejercicio 2002 debido, fundamentalmente a la captación de más de 3.850 millones de euros en el segundo semestre con motivo del lanzamiento desde julio del 2003 de innovadores fondos al mercado.

C) Cuenta de Resultados del Área Banca Minorista España y Portugal

| (Millones de euros) | Banca Minorista España y Portugal | | | | | Promemoria: | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------|------------------------------------|--------------|
| | | | | | | Banca Comercial y Banca de Empresas | | Gestión de Activos y Banca Privada | |
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % ^o | | 2003 | Variac. % | 2003 | Variac. % |
| | | | | 2003-02 | 2002-01 | | | | |
| MARGEN INTERMEDIACION | 3.221 | 3.189 | 3.025 | 1,0 | 5,4 | 2.890 | 0,3 | 41 | -22,4 |
| Comisiones netas | 1.476 | 1.510 | 1.555 | -2,3 | -2,9 | 1.250 | -1,6 | 205 | -6,1 |
| MARGEN BASICO | 4.697 | 4.699 | 4.580 | - | 2,6 | 4.140 | -0,3 | 246 | -9,3 |
| Resultado de operaciones financieras | 44 | 46 | 63 | -3,2 | -27,0 | 40 | -12,1 | 1 | n.s. |
| MARGEN ORDINARIO | 4.741 | 4.745 | 4.643 | -0,1 | 2,2 | 4.180 | -0,4 | 247 | -8,0 |
| Gastos de personal | -1.391 | -1.386 | -1.465 | -0,4 | -5,4 | -1.263 | -0,1 | -51 | 6,6 |
| Otros gastos administrativos | -728 | -738 | -783 | -1,4 | -5,7 | -634 | 0,5 | -31 | -4,0 |
| GASTOS GENERALES ADMÓN. | -2.119 | -2.124 | -2.248 | -0,2 | -5,5 | -1.897 | 0,1 | -82 | 2,4 |
| Amortizaciones | -114 | -123 | -125 | -7,0 | -1,6 | -101 | -6,1 | -4 | -9,7 |
| Otros productos y cargas explotación | -43 | -51 | -59 | -14,8 | -13,6 | -40 | -17,8 | -1 | -30,0 |
| MARGEN DE EXPLOTACION | 2.465 | 2.447 | 2.211 | 0,7 | 10,7 | 2.142 | -0,2 | 160 | -12,4 |
| Rdos. netos por puesta en equivalencia | 8 | -6 | 28 | n.s. | -121,4 | -2 | -50,9 | - | -82,9 |
| Amortiz. Fdo. comercio de consolidación | - | 1 | - | n.s. | - | - | - | - | n.s. |
| Beneficios netos por operaciones Grupo | -1 | - | - | n.s. | - | -1 | - | - | - |
| Saneamiento crediticio neto | -492 | -433 | -402 | 13,6 | 7,7 | -450 | 16,3 | -4 | 91,8 |
| Resultados extraordinarios netos y otros | -10 | 5 | 6 | n.s. | -16,7 | -5 | n.s. | -3 | -40,4 |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 1.970 | 2.014 | 1.843 | -2,2 | 9,3 | 1.684 | -4,6 | 153 | -13,8 |
| Impuesto sobre sociedades | -650 | -666 | -587 | -2,4 | 13,5 | -563 | -4,8 | -51 | -13,2 |
| BENEFICIO NETO CONSOLIDADO | 1.320 | 1.348 | 1.256 | -2,1 | 7,3 | 1.121 | -4,6 | 102 | -14,1 |
| Intereses minoritarios | -81 | -82 | -83 | -2,0 | -1,2 | -69 | -12,0 | -7 | -11,6 |
| BENEFICIO ATRIBUIDO | 1.239 | 1.266 | 1.173 | -2,1 | 7,9 | 1.052 | -4,0 | 95 | -14,3 |

El área de Banca Minorista ha alcanzado en 2003 un beneficio atribuido de 1.239 millones de euros, que suponen el 55,6% del resultado total del Grupo, siendo el área de mayor aportación de resultados. De éstos, 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. Asimismo, el R.O.E. y R.O.A. de esta área son los más elevados, ascendiendo a un 30,9% y 1,25%, respectivamente.

En términos de comparación interanual, el beneficio atribuido en el ejercicio 2003 representa un descenso del 2,1% debido, fundamentalmente, al aumento de los saneamientos realizados de

carácter normativo vinculados al crecimiento del crédito, puesto que el margen de explotación se incrementa un 0,7% en 2003 con respecto a 2002. Esta variación se explica en un contexto de intenso descenso de los tipos de interés que ha caracterizado el negocio minorista doméstico en el año, así como por la evolución de las comisiones relacionadas con la gestión de fondos y valores en el Grupo en comparación con el año anterior.

Por líneas de la cuenta de resultados, el margen de intermediación del ejercicio 2003 se sitúa en 3.221 millones de euros, un 1,0% superior al 2002, apoyado en los mayores volúmenes de créditos y recursos, así como en una adecuada gestión de precios, 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 de interés.

Las comisiones totales del área han experimentado a lo largo del año 2003 un importante cambio de tendencia, con sucesivos aumentos trimestrales, desde 346 millones de euros en el primer trimestre hasta 409 millones en el cuarto. Sin embargo, el total de comisiones netas disminuye un 2,3% en términos de comparación interanual, motivado en parte, por el excelente comportamiento que tuvieron las comisiones de colocación de títulos en el ejercicio 2002. 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%.

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%.

Aunque la tasa de morosidad ha vuelto a reducirse hasta el 0,88% al cierre del ejercicio 2003, desde el 1,00% del ejercicio anterior, el saneamiento crediticio ha aumentado en un 13,6%, por las mayores dotaciones al fondo estadístico y al fondo genérico de insolvencias derivadas del incremento de la actividad crediticia, con lo que la tasa de cobertura se eleva al 271,1% en el 2003 frente al 220,8% del 31-12-02. Ello, junto a la ausencia de resultados extraordinarios, determina que el beneficio antes de impuestos del área se reduzca un 2,1% hasta 1.970 millones de euros a 31 de diciembre de 2003.

D) Unidades de negocio del Área Banca Minorista España y Portugal

D.1. 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 del área, el 71% de la inversión crediticia y el 78% de los recursos de clientes del total del área de Banca Minorista de España y Portugal, constituyendo la unidad de negocio con mayor aportación de activos.

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, similar al 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%.

El catálogo de productos hipotecarios ha incorporado una amplia gama de soluciones ante la perspectiva de futuras subidas de tipos de interés. 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. 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 (terminales de punto de venta) y captar más de 24.200 clientes.

El pasivo transaccional crece un 4,8%, impulsado en parte por la captación de aproximadamente 3.000 millones de euros en las campañas de ahorro del Libretón BBVA.

En cuanto a fondos de inversión, ante una perspectiva alcista de los mercados y con la finalidad de proteger las inversiones efectuadas se lanzaron diversos productos. El fondo Extra 5, con una captación de más de 3.400 millones de euros y cerca de 134.000 partícipes a la fecha de registro de este folleto.

D.2. 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.

En un entorno descendente de tipos de interés, Banca de Empresas ha logrado un margen básico de 701 millones de euros y un margen de explotación de 501 millones de euros en el ejercicio 2003, similar al del año anterior. El aumento del 21,5% del saneamiento crediticio ha sido debido al crecimiento de la actividad, ya que la tasa de morosidad ha descendido hasta el 0,80%. El mayor incremento de provisiones ha condicionado a que el beneficio atribuido se haya situado en 211 millones de euros en 2003, frente a 229 millones de euros 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 han sido 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.

D.3. Gestión de Activos y Banca Privada

Gestión de Activos y Banca Privada comprende ocho subunidades 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 los 58 miles de millones 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 gestionaba BBVA al 31-12-03 se elevaba a 37.245 millones de euros, un 11,6% más que al cierre del ejercicio anterior. De dicho importe, los fondos de inversión mobiliaria suponían 36.673 millones de euros. En cuanto al total de fondos de inversión, las fuertes entradas en fondos garantizados de renta variable han permitido estabilizar la comisión media, que se situaba en el 1,43% en el cuarto trimestre del ejercicio 2003. En cuanto a los productos de gestión alternativa, el fondo de inversión inmobiliario BBVA Propiedad ha alcanzado un patrimonio de 572 millones de euros al cierre del 2003, lo que supone un incremento interanual de casi el 80%.

La unidad de Pensiones España gestionaba un patrimonio de 12.200 millones de euros al cierre de 2003, 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 margen básico de la unidad a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 246 millones de euros que representa un descenso del 3,9% con respecto al ejercicio anterior. Y el margen de explotación de esta unidad a 31 de diciembre de 2003 ascendió a 160 millones de euros con un descenso del 12,4% con respecto al ejercicio anterior. El beneficio atribuido ascendió en el ejercicio 2003 a 95 millones de euros lo que representó un descenso del 14,3% en términos comparativos anuales.

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.

D.4. Servicios Financieros Especiales

La unidad de Servicios Financieros Especiales desarrolla su actividad a través de Finanzia, Uno-e y Dinero Express. A mediados del ejercicio 2003, Uno-e y Finanzia pusieron en marcha su nuevo modelo de negocio al integrarse el banco on line y la división de financiación al consumo de Finanzia. Esta unidad ha obtenido en el ejercicio 2003 un margen básico y de explotación de 135 y 55 millones de euros, respectivamente y un beneficio atribuido de 18 millones de euros (en el ejercicio 2002 obtuvo 2 millones de euros).

D.4.1. Finanzia

Finanzia, que gestiona los negocios de prescripción, a través de acuerdos de colaboración con grandes distribuidores, fabricantes e importadores, gestiona un volumen de inversión crediticia que 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% en el ejercicio 2003.

D.4.2. 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 en el 2003.

La actividad comercial desplegada ha permitido ampliar la base de clientela hasta 2,6 millones a 31 de diciembre de 2003, incluidos los clientes de grandes prescriptores procedentes de la división de financiación al consumo.

D.4.3. 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.

D.5. BBVA Portugal

El crédito a clientes ha crecido en el ejercicio 2003 un 7,6%, impulsado por el incremento del 32,8% del crédito hipotecario. Al mismo tiempo, la tasa de morosidad se ha reducido hasta el 0,65% a 31-12-03 desde el 0,91% del 31-12-02.

El total de los recursos gestionados aumenta el 3,9% al cierre del ejercicio 2003, destacando los fondos de inversión, con un crecimiento del 19,8% interanual. En el ejercicio 2003, se lanzaron 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.

Esta unidad ha obtenido un margen básico de 83 millones de euros en el ejercicio 2003, manteniéndose sin variación con respecto al ejercicio 2002 y un margen de explotación de 18 millones de euros. La comparación interanual de la cuenta de resultados del 2003 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. El beneficio atribuido se sitúa, por tanto, en 6 millones lo que representa un descenso del 43,9% en comparación interanual.

D.6. 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. 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.

A 31 de diciembre de 2003, el margen básico de esta unidad de negocio ha ascendido a 93 millones de euros, lo que representa un aumento del 19,2% en comparación con el año anterior. El beneficio antes de impuestos generado por el negocio asegurador en Europa para el Grupo se eleva a 226 millones de euros a 31 de diciembre de 2003, 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 lanzamiento del 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 a 31 de diciembre de 2003, de los cuales, 89 millones corresponden al ramo de hogar. Aunque el plazo para la exteriorización de previsión social colectiva finalizó en 2002, en el ejercicio 2003 se ha captado negocio por 419 millones de euros. Por lo que respecta al total de recursos gestionados, la cifra de provisiones técnicas de BBVA Seguros alcanza 8.745 millones de euros al cierre del ejercicio 2003, lo que representa un crecimiento del 6,8% con respecto al año anterior.

BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES

A) Definición del área y sus unidades de negocio

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 y de Inversiones comprende las siguientes unidades de negocio:

- Banca Corporativa Global, tanto en su actividad internacional como nacional
- Banca de Instituciones
- 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 depositaría y custodia.
- Proyectos Empresariales e Inmobiliarios
- Servicios Transaccionales Globales y Posiciones Direccionales, además de la unidad de Análisis de Negocio del área.

B) Balance del Área Banca Mayorista y de Inversiones

| <i>(Millones de euros)</i> | Banca Mayorista y de Inversiones | | | | | Promemoria: | | | |
|---|----------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------|-----------------|-------------|----------------|-------------|
| | | | | | | Banca Mayorista | | Mercados | |
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % ^o | | 2003 | Variac. % | 2003 | Variac. % |
| | | | | 2003-02 | 2002-01 | | | | |
| Inversión crediticia | 39.365 | 38.002 | 41.450 | 3,6 | -8,3 | 37.212 | -0,9 | 1.611 | n.s. |
| Cartera de valores | 25.364 | 27.416 | 31.897 | -7,5 | -14,0 | 3.411 | -21,4 | 20.770 | -5,6 |
| Activos líquidos | 43.835 | 34.767 | 36.178 | 26,1 | -3,9 | 8.982 | 50,1 | 34.692 | 21,4 |
| Posiciones inter-áreas | 43.857 | 41.502 | 35.944 | 5,7 | 15,5 | -664 | n.s. | 44.461 | 12,2 |
| Inmovilizado | 45 | 22 | 51 | 106,4 | -56,9 | 40 | 174,0 | 5 | -26,7 |
| Otros activos | 6.177 | 7.581 | 8.285 | -18,5 | -8,5 | 391 | -37,6 | 5.736 | 16,4 |
| TOTAL ACTIVO | 158.644 | 149.290 | 153.806 | 6,4 | -2,9 | 49.372 | -0,9 | 107.275 | 10,0 |
| Acreeedores y empréstitos | 54.458 | 47.882 | 44.391 | 33,4 | 7,9 | 23.469 | 15,9 | 30.573 | 25,2 |
| Resultado neto consolidado | 509 | 428 | 580 | 18,9 | -26,2 | 265 | 6,6 | 69 | -8,4 |
| Fondos propios imputados | 3.450 | 3.253 | 3.673 | 6,1 | -11,4 | 2.222 | 13,5 | 591 | 17,9 |
| <i>Fondos propios estrictos</i> | 2.003 | 1.940 | 2.389 | 3,2 | -18,8 | 1.187 | 13,0 | 351 | 17,6 |
| Otros recursos computab. | 1.447 | 1.313 | 1.284 | 10,2 | 2,3 | 1.035 | 14,0 | 240 | 18,3 |
| Pasivos líquidos | 69.376 | 59.321 | 69.516 | 16,9 | -14,7 | 8.409 | 3,1 | 60.955 | 19,1 |
| Posiciones inter-áreas | 23.486 | 30.850 | 26.718 | -23,9 | 15,5 | 13.856 | -6,7 | 8.908 | -39,3 |
| Otros pasivos | 7.365 | 7.556 | 8.928 | -2,5 | -15,4 | 1.151 | -4,0 | 6.179 | -5,4 |
| TOTAL PASIVO | 158.644 | 149.290 | 153.806 | 6,4 | -2,9 | 49.372 | -0,9 | 107.275 | 10,0 |
| Otros recursos gestionados de clientes | | | | | | | | | |
| Fondos de Inversión | 774 | 680 | 519 | 13,9 | 31,0 | 756 | 11,1 | 18 | - |
| Fondos de pensiones | 2 | 2 | 5 | 3,9 | -60,0 | 2 | 3,9 | - | - |
| Cartera de clientes (1) | 3.944 | 1.211 | 375 | 225,7 | 222,9 | 3.944 | 225,7 | - | - |
| Ratios relevantes (%) | | | | | | | | | |
| ROE | 23,0 | 19,5 | 23,1 | | | 20,0 | | 17,7 | |
| Ratio de eficiencia (2) | 31,7 | 35,6 | 32,3 | | | 24,9 | | 51,4 | |
| Tasa de morosidad (3) | 0,66 | 1,24 | 0,42 | | | 0,69 | | 0,12 | |
| Tasa de cobertura (4) | 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 de Banca Minorista España y Portugal (Gestión de Activos y Banca Privada)

(2) Gastos de explotación (sin amortizaciones ni otros gastos de explotación) / Margen ordinario

(3) Activos dudosos imputados al área / Inversión crediticia correspondiente al área

(4) Fondos de insolvencias y riesgo país correspondientes al área / Activos dudosos imputados al área.

El total activo del área a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 158.644 millones de euros, lo que representa el 55,2% del total de activos del Grupo, siendo el área con más activos asignados. Sin embargo, 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 2003, 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.

Los recursos de clientes han continuado la senda alcista del año anterior, con un crecimiento en el ejercicio del 13,1% en acreedores.

C) Cuenta de resultados del Área Banca Mayorista y de Inversiones

| <i>(Millones de euros)</i> | Banca Mayorista y de Inversiones | | | | | Promemoria: | | | |
|--|----------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|-------------|-------------|--------------|
| | | | | | | Banca Mayorista(*) | | Mercados | |
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación %º | | 2003 | Variac. % | 2003 | Variac. % |
| | | | | 2003-02 | 2002-01 | | | | |
| MARGEN INTERMEDIACION | 678 | 718 | 744 | -5,6 | -3,5 | 505 | 1,1 | 125 | -27,4 |
| Comisiones netas | 178 | 209 | 225 | -15,0 | -7,1 | 136 | -4,1 | 46 | -36,0 |
| MARGEN BASICO | 856 | 927 | 959 | -7,7 | -3,3 | 641 | - | 171 | -29,9 |
| Resultado de operaciones financieras | 123 | -5 | 125 | n.s. | n.s. | 22 | 88,3 | 75 | n.s. |
| MARGEN ORDINARIO | 979 | 922 | 1.094 | 6,1 | -15,7 | 663 | 1,5 | 246 | -1,4 |
| Gastos de personal | -205 | -212 | -228 | -3,3 | -7,0 | -117 | 2,3 | -74 | -13,0 |
| Otros gastos administrativos | -105 | -117 | -125 | -9,9 | -6,4 | -48 | -6,7 | -53 | -13,4 |
| GASTOS GENERALES ADMÓN. | -310 | -329 | -353 | 5,6 | -6,8 | -165 | -0,5 | -127 | -13,2 |
| Amortizaciones | -9 | -12 | -12 | -19,1 | 0,0 | -5 | -12,3 | -4 | -27,3 |
| Otros productos y cargas explotación | -6 | -1 | -2 | n.s. | -50,0 | -4 | 20,2 | - | n.s. |
| MARGEN DE EXPLOTACION | 654 | 580 | 727 | 12,6 | -20,2 | 489 | 2,3 | 115 | 16,3 |
| Rdos. netos por puesta en equivalencia | 65 | 21 | 26 | 216,8 | -19,2 | 1 | 48,9 | - | - |
| Amortiz. Fdo. comercio de consolidación | -2 | -5 | -7 | -56,2 | -28,6 | - | - | - | - |
| Beneficios netos por operaciones Grupo | 32 | 88 | 109 | -63,2 | -19,3 | 1 | - | - | n.s. |
| Sanearamiento crediticio neto | -143 | -141 | -130 | 1,2 | 8,5 | -126 | -6,8 | -10 | 106,2 |
| Resultados extraordinarios netos y otros | 38 | 9 | -31 | n.s. | n.s. | 11 | 8,2 | -23 | n.s. |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 644 | 552 | 694 | 16,6 | -20,5 | 376 | 6,2 | 82 | -7,7 |
| Impuesto sobre sociedades | -135 | -124 | -114 | 8,7 | 8,8 | -111 | 5,3 | -13 | -3,8 |
| BENEFICIO NETO CONSOLIDADO | 509 | 428 | 580 | 18,9 | -26,2 | 265 | 6,6 | 69 | -8,4 |
| Intereses minoritarios | -41 | -46 | -49 | -10,7 | -6,1 | -29 | 7,4 | -7 | -7,2 |
| BENEFICIO ATRIBUIDO | 468 | 382 | 531 | 22,5 | -28,1 | 236 | 8,6 | 62 | -8,5 |

(*) Comprende las unidades de negocio de Banca Corporativa y Banca de Instituciones

El beneficio atribuido del área se eleva a 468 millones de euros en el ejercicio 2003, con un crecimiento interanual del 22,5%, con lo que el ROE avanza hasta el 23,0%, desde el 19,5% del año anterior. Este beneficio constituye el 21% de los resultados del Grupo

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). Los resultados por operaciones financieras experimentan un notable incremento, hasta situarse en 123 millones de euros a 31 de diciembre de 2003. Por tanto, 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.

Los gastos generales de administración se reducen un 5,6% en el ejercicio 2003, con descensos en los gastos 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.). El ratio de eficiencia mejora en 3,9 puntos hasta el 31,7% y el margen de explotación aumenta el 12,6% hasta 654 millones de euros.

Los resultados netos por puesta en equivalencia, 65 millones de euros en el ejercicio 2003, 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 a los resultados del ejercicio 2003.

Con todo ello, Banca Mayorista y de Inversiones alcanza un beneficio antes de impuestos de 644 millones de euros a 31 de diciembre de 2003, en tanto que el beneficio atribuido se incrementa hasta 468 millones, de los que 236 millones corresponden a Banca Mayorista (Corporativa e Instituciones), 170 millones a Proyectos Empresariales e Inmobiliarios y 62 millones a Mercados Globales y Distribución. La unidad de Servicios Transaccionales Globales y Posiciones Direccionales junto con la unidad de análisis de negocio aporta un beneficio atribuido inferior al millón de euros.

D) Unidades de negocio del Área Banca Mayorista y de Inversiones

D.1. 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 América 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. 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.

Banca Corporativa América 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.

En el ejercicio 2003, Banca Corporativa Global ha obtenido un margen de explotación de 345 millones de euros y un beneficio atribuido de 152 millones de euros, con una tasa de crecimiento 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, entre las que 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.

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.

D.2. 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%.

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 en el 2003. Este aumento de los ingresos y la caída de los gastos en un 6,3% determinan que el margen de explotación que se sitúa en 145 millones de euros 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 84 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 tesorero en euros de la Comisión Europea en 2003, lo que, siendo BBVA también banco tesorero 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 euromercado. 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, 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.

D.3. Mercados Globales y Distribución

Mercados Globales y Distribución es una unidad de negocio enfocada al cliente, con orientación global y destinado a los clientes con intereses en el sur de Europa y Latinoamérica.

Durante 2003, BBVA integró su sociedad de valores y bolsa (BBVA Bolsa) en la estructura del Banco. Con el fin de generar nuevas fuentes de ingresos (mediante la integración del negocio de contado y el de derivados de renta variable) y optimizar costes.

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 en el ejercicio 2003.

D.4. 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.

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 de euros que se han incrementado en 200 millones de euros 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 de euros, con un crecimiento interanual del 69,0%. 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 de euros en el ejercicio 2003. 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 de euros 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. 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.

D.5. Servicios Transaccionales Globales y Análisis de Negocio

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). Esta área aporta un margen de explotación de 4 millones de euros y un beneficio atribuido inferior al millón de euros a 31 de diciembre de 2003.

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%.

AMÉRICA

A) Definición del área y sus unidades de negocio

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 y Brasil mencionadas en el siguiente apartado c) Cuenta de resultados del área América, sus cifras no figuran en los estados financieros de esta área de negocios, sino en el área de Actividades Corporativas, por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Las unidades de negocio del área son:

México, Banca América, Pensiones y Seguros y Banca Privada Internacional. Las unidades de Banca América y Pensiones y Seguros están compuestas por los diferentes países donde el grupo BBVA tiene presencia en dichos negocios: Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, República Dominicana Uruguay y Venezuela.

B) Balance del Área América

| <i>(Millones de euros)</i> | América | | | | | Promemoria: | | | |
|---|---------------|---------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|------------------|------------|
| | | | | | | México | | Banca en América | |
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación %º | | 2003 | Variac. % | 2003 | Variac. % |
| | | | | 2003-02 | 2002-01 | | | | |
| Inversión crediticia | 23.199 | 27.049 | 35.175 | -14,2 | -23,1 | 12.512 | -18,9 | 9.221 | -8,4 |
| Cartera de valores | 25.313 | 28.283 | 31.972 | -10,5 | -11,5 | 20.288 | -12,8 | 4.374 | 1,1 |
| Activos líquidos | 17.100 | 17.870 | 22.958 | -4,3 | -22,2 | 10.702 | -2,9 | 2.971 | 6,7 |
| Posiciones inter-áreas | 433 | 651 | 119 | -33,4 | n.s. | 112 | n.s. | - | -99,3 |
| Inmovilizado | 1.965 | 2.443 | 3.542 | -19,6 | -31,0 | 1.244 | -26,7 | 602 | -3,9 |
| Otros activos | 5.768 | 7.141 | 9.018 | -19,2 | -20,8 | 4.695 | -20,9 | 733 | -22,9 |
| TOTAL ACTIVO | 73.778 | 83.437 | 102.784 | -11,6 | -91,8 | 49.553 | -13,5 | 17.901 | 4,6 |
| Acreeedores y empréstitos | 46.626 | 55.685 | 72.321 | -30,7 | -23,0 | 29.716 | -32,9 | 13.047 | -13,8 |
| Resultado Neto consolidado | 1.160 | 1.260 | 1.395 | -7,9 | -9,7 | 682 | -18,6 | 288 | 24,9 |
| Fondos propios imputados | 4.323 | 4.565 | 6.457 | -5,3 | -29,3 | 2.260 | -13,7 | 1.229 | -13,3 |
| <i>Fondos propios estrictos</i> | 2.828 | 3.022 | 3.906 | -6,4 | -22,6 | 1.375 | -1,4 | 907 | -15,6 |
| Otros recursos computab. | 1.495 | 1.543 | 2.551 | -3,1 | -39,5 | 885 | 3,0 | 322 | -5,9 |
| Pasivos líquidos | 13.056 | 12.444 | 14.375 | 4,9 | -13,4 | 10.288 | -7,6 | 2.014 | 23,6 |
| Posiciones inter-áreas | 727 | 676 | 527 | 7,4 | 28,3 | 144 | 3,4 | - | -99,2 |
| Otros pasivos | 7.886 | 8.807 | 6.709 | -10,5 | 31,3 | 6.463 | 189,4 | 1.323 | -9,2 |
| TOTAL PASIVO | 73.778 | 83.437 | 102.784 | -11,6 | -91,8 | 49.553 | -13,5 | 17.901 | 4,6 |
| Otros recursos gestionados de clientes | | | | | | | | | |
| Fondos de Inversión | 7.932 | 9.508 | 10.800 | -16,6 | -12,0 | 4.849 | -19,6 | 839 | -3,3 |
| Fondos de pensiones | 25.041 | 23.097 | 25.688 | 8,4 | -10,1 | 6.007 | -5,6 | 19.026 | 13,7 |
| Cartera de clientes (1) | 16.140 | 15.112 | 22.039 | 6,8 | -31,4 | 5.832 | -22,0 | 122 | -28,2 |
| Ratios relevantes (%) | | | | | | | | | |
| ROE | 24,0 | 22,7 | 17,5 | | | 27,7 | | 18,7 | |
| Ratio de eficiencia (2) | 24,1 | 46,0 | 48,9 | | | 42,2 | | 48,7 | |
| Tasa de morosidad (3) | 4,01 | 3,82 | 3,51 | | | 3,95 | | 4,68 | |
| Tasa de cobertura (4) | 169,4 | 242,5 | 242,6 | | | 221,8 | | 105,5 | |

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

(2) Gastos de explotación (sin amortizaciones ni otros gastos de explotación) / Margen ordinario

(3) Activos dudosos imputados al área / Inversión crediticia correspondiente al área. Los saldos dudosos no incluyen las posiciones del Grupo 5 a efectos del riesgo país.

(4) Fondos de insolvencias y riesgo país correspondientes al área / Activos dudosos imputados al área. Los saldos dudosos no incluyen las posiciones del Grupo 5 a efectos del riesgo país.

El activo total de esta área representa a 31 de diciembre de 2003 más de una cuarta parte del total del Grupo. La red de sucursales de la región asciende a 3.353 oficinas y la plantilla alcanza los 53.100 empleados.

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.

En lo que respecta al crecimiento del negocio, el Grupo ha seguido aplicando políticas diferenciadas según mercados. Así, la inversión crediticia ha aumentado el 4,4% a tipos de cambio constantes (el 8,3% excluyendo la cartera hipotecaria histórica en México) y ha disminuido el 14,2% a tipos de cambio corrientes, representando la inversión crediticia el 31,4% del balance del área en el 2003

Los recursos gestionados de clientes por esta área suponen al 31-12-03 más de 94.000 millones de euros. La captación tradicional de red y los fondos de inversión del conjunto de bancos del Grupo en la región crecen el 12,5% a tipo de cambio constante (descenso del 10,3% a tipos corrientes).

Como operaciones singulares llevadas a cabo en el área en el ejercicio 2003, 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 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.

C) Cuenta de resultados del Área América

Para analizar los resultados de este área en el ejercicio 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 la variación interanual tanto a tipos de cambio corrientes como a tipos de cambio constantes (sin considerar el efecto de tipo de cambio). Los comentarios que se incluyen hacen referencia a esta última, salvo que se especifique lo contrario. Adicionalmente, tal y como se explica en el apartado 4.2. de este Capítulo IV, los resultados generados por Argentina y Brasil no se incluyen en esta área de negocio y se integran en Actividades Corporativas por puesta en equivalencia, con el fin de facilitar la interpretación de los resultados del área y del Grupo.

El beneficio atribuido de 715 millones de euros obtenido en 2003 constituye el 32% del beneficio atribuido del total del Grupo.

(Millones de euros)

| | 2003 | D% | D% 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 |

A continuación se presenta la cuenta de resultados de América distinguiendo entre México y en Banca en América (que se compone por todos los países que forman unidades de negocio, sin considerar la parte de Pensiones y Seguros), que constituyen las principales unidades de negocio de esta área:

(Millones de euros)

| Promemoria: | México | | | Banca en América | | |
|---|----------------|---------------|----------------------------------|------------------|---------------|----------------------------------|
| | 2003 | D% | D% a tipo de cambio constante | 2003 | D% | D% 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 consoli | - | - | - | - | - | - |
| 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 |

El beneficio atribuido obtenido por el área de América en 2003 ha tenido un incremento del 24,0% a tipos de cambio constantes (descenso del 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 (descenso del 12,1% a tipos de cambio corrientes).

La gestión de precios, llevada a cabo en el ejercicio 2003, ha 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 tipos de cambio constantes (descenso del 17,1% a tipos de cambio corrientes).

Las comisiones crecen un 10,9% a tipos de cambio constantes (descenso del 13,7% a tipos de cambio corrientes). 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.

El descenso del 4,1% de los resultados de operaciones financieras a tipos de cambio constantes (descenso del 29,2% a tipos de cambio corrientes) 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% a tipos de cambio constantes (descenso del 16,9% a tipos de cambio corrientes).

Por su parte, los gastos de explotación aumentan sólo un 5,5% a tipos de cambio constantes (descenso del 20,5% a tipos de cambio corrientes), 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%, por lo que se produce una nueva mejora del ratio de eficiencia en cerca de 2 puntos, hasta el 44,1% en el cierre del 2003.

El margen de explotación asciende a 2.230 millones de euros en el ejercicio 2003, representando un incremento del 15,8% con respecto al año anterior.

En la parte inferior de la cuenta de resultados cabe destacar el descenso del saneamiento crediticio (un 4,0% a tipos de cambio constantes (descenso del 28,4% a tipos de cambio corrientes), fruto de la mejora generalizada de la calidad crediticia en la región y de las altas tasas de cobertura ya existentes, que implican una menor necesidad de provisiones. En 2003, la tasa de mora era del 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% a tipo de cambio constante) y el beneficio atribuido a los citados 715 millones, de los que 406 millones corresponden a México (el 56,8% del total beneficio atribuido del área), 239 millones de euros corresponderían al resto de países (58 millones de euros por Pensiones y Seguros y 181 millones de euros por el resto del negocio de Banca en América) y 70 millones de euros a Banca Privada Internacional.

D) Unidades de negocio del Área América

D.1. México

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).

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%. 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.

La tasa de morosidad se ha reducido 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% en 2003, con comparación con 2002. 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.

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 (descenso del 7% a tipos de cambio corrientes), 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% a tipos de cambio constantes (descenso del 5,9% a tipos de cambio corrientes), lo que muestra que en términos de resultados México aporta al área el 57% (sobre beneficio atribuido).

A pesar del citado descenso de tipos de interés, el margen de intermediación ha aumentado el 11,4% a tipos de cambio constantes (descenso del 16,4% a tipos de cambio corrientes), 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% a tipos de cambio constantes (descenso del 12,2% a tipos de cambio corrientes), mientras que los gastos siguen contenidos, subiendo sólo el 4,5% a tipos de cambio constantes (descenso del 21,6% a tipos de cambio corrientes), 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, debido a las medidas de racionalización y adaptación de estructuras tomadas en los últimos ejercicios.

El margen de explotación de México ascendió a 1.487 millones de euros a 31 de diciembre de 2003, lo que implica un aumento en comparación al año 2002 del 25,4%.

El saneamiento crediticio ha crecido un 26,5% a tipos de cambio constantes (descenso del 5,1% a tipos de cambio corrientes) como consecuencia de la adaptación a diversos cambios normativos, centrados sobre todo en la cartera hipotecaria que junto a la aportación negativa de resultados extraordinarios que ascienden a 31 de diciembre de 2003 a 173 millones de euros sitúa al beneficio antes de impuestos en 971 millones de euros con un crecimiento del 13,4% a tipos de cambio constantes (descenso del 14,9% a tipos de cambio corrientes) respecto al año anterior.

El Grupo mantiene en México su posición en el ámbito de previsión, 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 Probusa para fideicomisos.

La Afore Bancomer, con 4,3 millones de afiliados, es la segunda gestora de pensiones en Latinoamérica por volumen de patrimonio gestionado el cual ha aumentado en un 22,1% hasta 6.007 millones de euros, que suponen una cuota de mercado del 21,1% (fuente: CONSAR diciembre 2003). El año 2003 Gracias a una activa gestión de los recursos, el beneficio

atribuido ha alcanzado 50 millones de euros en el 2003, 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 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.

D.2. Banca América

D.2.1. Chile

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.

Ello ha permitido lograr en el ejercicio, a pesar de la menor inflación, crecimientos del 15,3% en inversión crediticia que ha 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%.

D.2.2. Colombia

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%, mientras que la inversión crediticia ha aumentado el 10,1%.

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.

D.2.3. Panamá

En Panamá, BBVA ha mantenido la inversión crediticia en el 2003 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%.

D.2.4. Paraguay

BBVA Paraguay se consolida en 2003, obteniendo un año más la máxima calificación del Banco Central y terminando el año con una cuota del 16,8% (fuente: Banco Central, diciembre 2003), y quinto en depósitos, con una cuota del 12,6% (fuente: Banco Central, diciembre 2003). Todo ello, se ha traducido en fuertes crecimientos de los márgenes de negocio, hasta alcanzar un beneficio atribuido de 8 millones de euros.

D.2.5. Perú

En este contexto, 2003 ha sido para BBVA Banco Continental un año de incremento de actividad, con crecimientos 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% (fuente: Superintendencia Bancaria, noviembre 2003), 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% (fuente: Superintendencia Bancaria, noviembre 2003).

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.

D.2.6. Puerto Rico

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.

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.

D.2.7. Uruguay

Tras la crisis de 2002, la liquidez se configuró como otra de las prioridades de BBVA Uruguay que cumplió sin problemas con los nuevos coeficientes sobre depósitos de no residentes establecidos por el Banco Central, con un crecimiento de los depósitos del 63,8% en 2003. Con todo ello, BBVA Uruguay se consolida en 2003 con un crecimiento de cuota en inversión de 86 puntos básicos hasta el 6,6% (fuente: Banco Central, septiembre 2003) y de 114 puntos básicos en depósitos de clientes, hasta el 5,6% (fuente: Banco Central, septiembre 2003).

La cuenta de resultados ha sido condicionada 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, obteniendo un resultado negativo atribuido de 20 millones de euros en el 2003.

D.2.8. Venezuela

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% (fuente: Superintendencia Bancaria, diciembre 2003). 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% a 31-12-03 (7,44% al 31-12-02) e incrementar la cobertura al 191,7%.

El beneficio atribuido ha ascendido a 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.

D.3. Pensiones y Seguros América

El negocio de pensiones y seguros en América aporta al beneficio atribuido del Grupo 58 millones de euros en 2003.

En Chile el Grupo gestiona las pensiones privadas a través de AFP Próvida y 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 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 las 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.

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% (fuente: Superintendencia Bancaria, diciembre 2003). 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.

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 SIACAP.

El Grupo BBVA está presente en Perú en el negocio de pensiones a través de la AFP Horizonte, con un patrimonio gestionado de 1.267 millones de euros, que supone un 25,4% de cuota (fuente: Superintendencia de Banca y de Seguros, diciembre 2003). 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.

D.4. 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 2003, una vez depurados los efectos mercado y tipo de cambio. Este incremento, 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.

Sin embargo, que la pérdida de recursos de clientes en años anteriores, junto con la depreciación del dólar frente al euro, impactan negativamente en el volumen de saldos medios gestionados y, por consiguiente, en las cifras de ingresos en la cuenta de resultados, situando el beneficio atribuido de Banca Privada Internacional en 70 millones de euros en 2003.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

A) Definición del área y sus unidades de negocio

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 (Comité de Activos y Pasivos), 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.

B) Balance del Área Actividades Corporativas

| (Millones de euros) | Actividades Corporativas | | | | |
|---------------------------------|--------------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
| | | | | 2003-02 | 2002-01 |
| Inversión crediticia | -2.398 | -2.552 | -1.981 | -6,0 | 28,8 |
| Cartera de valores | 29.367 | 21.409 | 22.390 | 37,2 | -4,4 |
| Activos líquidos | -16.021 | -15.396 | -6.939 | 4,1 | 121,9 |
| Posiciones inter-áreas | 8.205 | 8.402 | 3.949 | 2,4 | 112,8 |
| Inmovilizado | 1.569 | 1.701 | 1.697 | 7,8 | 0,2 |
| Otros activos | 6.945 | 5.443 | 7.239 | 27,7 | -24,8 |
| TOTAL ACTIVO | 27.667 | 19.007 | 26.355 | 45,6 | -27,9 |
| Acreeedores y empréstitos | 22.699 | 16.356 | 22.961 | 130,2 | -28,8 |
| Resultados | -92 | -584 | -18 | -74,8 | n.s. |
| Fondos propios imputados | 8.260 | 7.673 | 7.712 | 7,6 | -0,5 |
| <i>Fondos propios estrictos</i> | 2.452 | 2.877 | 2.058 | -14,8 | 39,8 |
| Otros recursos computables | 5.808 | 4.796 | 5.654 | 21,1 | -15,2 |
| Pasivos líquidos | - | - | - | - | - |
| Posiciones inter-áreas | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos | -3.200 | -4.438 | -4.300 | -31,3 | 3,2 |
| TOTAL PASIVO | 27.667 | 19.007 | 26.355 | 45,6 | -27,9 |

En lo que a importes de balance se refiere, conviene destacar que los saldos de activo (Banca Minorista, Banca Mayorista 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, como es el caso de la inversión crediticia y los activos líquidos.

C) Cuenta de resultados del Área Actividades Corporativas

| <i>(Millones de euros)</i> | Actividades Corporativas | | | | |
|--|--------------------------|---------------|-------------|--------------|--------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
| | | | | 2003-02 | 2002-01 |
| MARGEN INTERMEDIACION | 2 | -119 | 130 | n.s. | n.s. |
| Comisiones netas | -112 | -99 | -107 | -11,9 | -7,5 |
| MARGEN BASICO | -110 | -218 | 23 | -49,8 | n.s. |
| Resultado de operaciones financieras | 236 | 325 | -37 | -27,5 | n.s. |
| MARGEN ORDINARIO | 126 | 107 | -14 | 18,2 | n.s. |
| Gastos de personal | -453 | -448 | -417 | 1,0 | 7,4 |
| Otros gastos administrativos | 38 | 61 | 103 | -38,8 | -40,8 |
| GASTOS GENERALES ADMÓN. | -415 | -387 | -314 | 7,3 | 23,2 |
| Amortizaciones | -154 | -162 | -160 | -5,2 | 1,3 |
| Otros productos y cargas explotación | -23 | -20 | -10 | 18,2 | 100,0 |
| MARGEN DE EXPLOTACION | -466 | -462 | -498 | 0,8 | -7,2 |
| Rdos. netos por puesta en equivalencia | 240 | -195 | 101 | n.s. | n.s. |
| Amortiz. Fdo. comercio de consolidación | -637 | -675 | -616 | -5,6 | 9,6 |
| Beneficios netos por operaciones Grupo | 508 | 430 | 795 | 18,3 | -45,9 |
| Saneamiento crediticio neto | 42 | -179 | -28 | n.s. | n.s. |
| Resultados extraordinarios netos y otros | -77 | -6 | 51 | n.s. | n.s. |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | -390 | -1.087 | -195 | -64,1 | n.s. |
| Impuesto sobre sociedades | 297 | 503 | 185 | -40,8 | 171,9 |
| BENEFICIO NETO CONSOLIDADO | -93 | -584 | -10 | -84,2 | n.s. |
| Intereses minoritarios | -102 | -81 | -138 | 27,7 | -41,3 |
| BENEFICIO ATRIBUIDO | -195 | -665 | -148 | -70,6 | 349,3 |

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

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 de euros derivada de la venta de la participación en Credit Lyonnais.

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 una generación más recurrente de resultados ligada a las actuaciones del COAP y a la gestión de las carteras industriales.

Por otra parte, esta área recoge costes de explotación por un importe de 572 millones de euros a 31 de diciembre de 2003, 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, 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 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 euros de diferencias de cambio negativas generadas en la venta de la entidad y que se registraron en el cuarto trimestre de ese ejercicio 2002.

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, principalmente, 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 de euros del fondo de comercio correspondiente a la participación en Gas Natural. En el ejercicio 2003, 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.

D) Unidades de negocio del Área Actividades Corporativas

D.1. 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 2003 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

2003 un beneficio atribuido que asciende a 220 millones de euros, con una aportación de 327 millones de euros de margen financiero y 37 millones de resultados de operaciones financieras.

D.2. 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.

Durante el año 2003 se han llevado a cabo inversiones por importe de 257 millones de euros y desinversiones por importe total 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 de 2003

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 euros 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, 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.

D.3. 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 Credit 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 amplió 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.

A 31 de diciembre de 2003, el beneficio neto atribuido por esta unidad de negocio ascendía a 209 millones de euros.

D.4. Argentina

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 estabilidad 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 el ejercicio 2003, el Grupo BBVA mantiene la política contable establecida en diciembre de 2001, consistente en anular el valor teórico contable del Grupo Banco Francés en los estados financieros consolidados. Por esta razón, a 31 de diciembre de 2001, se constituyó un fondo por importe de 447 millones de euros asignados a la cobertura de activos y compromisos, que se encuentra registrado en el capítulo “Provisiones para riesgos y cargas”.

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 a 31 de diciembre de 2003.

D.5. Resto de áreas

El beneficio atribuido que corresponde al resto de áreas aporta 889 millones de euros negativos que representan aquellos conceptos no susceptibles de ser asignados a ningún área de negocio, tales como riesgo país y ciertas amortizaciones de fondos de comercio .

4.1.2. Posicionamiento relativo de la sociedad o del Grupo dentro del sector bancario

| Datos a 31 de diciembre de 2003 (*) | Grupo BBVA | Grupo SCH | Grupo Popular |
|---|------------|-----------|---------------|
| TOTAL ACTIVO(1) | 287.150 | 351.569 | 52.611 |
| CREDITOS SOBRE CLIENTES (1) (2) | 148.827 | 172.504 | 43.467 |
| RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE (1) | 182.830 | 214.998 | 37.464 |
| FONDOS DE INVERSION (1) | 45.752 | 80.502 | 7.421 |
| FONDOS DE PENSIONES (1) | 40.016 | 19.495 | 2.840 |
| MARGEN DE EXPLOTACION (1) | 4.895 | 5.721 | 1.486 |
| BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (1) | 3.812 | 4.101 | 1.205 |
| PLANTILLA FINAL | 86.197 | 103.038 | 13.089 |
| NUMERO DE OFICINAS | 6.924 | 9.199 | 2.279 |
| ROE | 18,4 | 14,5 | 25,6 |
| ROA | 1,04 | 0,95 | 1,63 |
| PATRIMONIO NETO DESPUES DE RESULTADOS (1) | 12.410 | 18.364 | 3.258 |
| EFICIENCIA | 47,2 | 49,3 | 34,5 |

(*) fuente: Datos publicados por cada entidad en su memoria anual.

(1) En millones de euros.

(2) Neto del fondo de provisión de insolvencias.

4.1.3 Información financiera de los principales bancos del Grupo

Los datos relativos a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. se presentan en los apartados 5.1 y 5.2

Bancos en España y en otros países europeos

| Balance de Situación (Millones de euros) | BANCO DE CREDITO LOCAL | | | | | BBVA PORTUGAL | | | | | BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA | | | | |
|---|------------------------|---------------|---------------|-------------|------------|---------------|--------------|--------------|-------------|-------------|------------------------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
| | | | | 2003/02 | 2002/01 | | | | 2003/0 | 2002/0 | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Caja y depósitos en bancos centrales | 37 | 20 | 97 | 84,6 | -79,7 | 37 | 48 | 49 | -21,7 | -2,0 | 58 | 83 | 78 | -30,5 | 6,4 |
| Entidades de crédito | 214 | 80 | 209 | 169,0 | -61,7 | 268 | 400 | 529 | -14,8 | -24,4 | 1.504 | 1.789 | 1.685 | -15,9 | 6,2 |
| Créditos sobre clientes | 7.924 | 7.789 | 7.599 | 1,7 | -2,5 | 2.563 | 2.513 | 2.113 | 9,2 | 18,9 | 724 | 632 | 599 | 14,6 | 5,5 |
| Cartera de valores de renta fija | 3.038 | 3.706 | 3.582 | -18,0 | -3,5 | 84 | 92 | 95 | -3,7 | -3,2 | 49 | 73 | 61 | -32,4 | 19,7 |
| Cartera de valores de renta variable | 1 | 1 | 3 | -5,9 | -66,7 | 38 | 59 | 19 | -9,8 | 210,5 | 60 | 77 | 49 | -21,7 | 57,1 |
| Otros activos | 214 | 197 | 250 | 8,8 | -21,2 | 285 | 222 | 154 | -10,2 | 44,2 | 128 | 143 | 170 | -10,3 | -15,9 |
| TOTAL ACTIVO | 11.429 | 11.793 | 11.740 | 3,1 | 0,5 | 3.276 | 3.334 | 2.959 | 3,8 | 12,7 | 2.524 | 2.797 | 2.642 | -9,8 | 5,9 |
| Entidades de crédito | 4.173 | 5.396 | 6.303 | -22,7 | -14,4 | 1.328 | 1.355 | 988 | 15,3 | 37,1 | 131 | 241 | 270 | -45,9 | -10,7 |
| Recursos de clientes en balance | 6.665 | 5.841 | 4.883 | 14,1 | 19,6 | 1.653 | 1.657 | 1.637 | 0,4 | 1,2 | 1.986 | 2.150 | 1.975 | -7,7 | 8,9 |
| Otros pasivos | 263 | 235 | 231 | 12,1 | 1,7 | 92 | 94 | 134 | -3,6 | -29,9 | 55 | 47 | 41 | 18,0 | 14,6 |
| Beneficios consolidados del ejercicio | 58 | 49 | 48 | 18,3 | 2,1 | -2 | 9 | 12 | n.s. | -25,0 | 71 | 94 | 114 | -24,4 | -17,5 |
| Capital y reservas | 269 | 272 | 275 | -1,0 | -1,1 | 204 | 219 | 188 | -20,4 | 16,5 | 282 | 265 | 242 | 6,4 | 9,5 |
| TOTAL PASIVO | 11.429 | 11.793 | 11.740 | 3,1 | 0,5 | 3.276 | 3.334 | 2.959 | 3,8 | 12,7 | 2.524 | 2.797 | 2.642 | -9,8 | 5,9 |

| Cuenta de Resultados (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|---------------------------------|-----------|-----------|-------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 | | | | 2003/02 | 2002/01 | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| | MARGEN DE INTERMEDIACION | 93 | 88 | 87 | 6,7 | 1,1 | 53 | 68 | 67 | -4,6 | 1,5 | 31 | 35 | 42 | -9,9 |
| Comisiones netas | 1 | - | - | n.s. | | 27 | 22 | 28 | 3,5 | -21,4 | 78 | 91 | 110 | -14,9 | -17,3 |
| MARGEN BASICO | 95 | 88 | 87 | 7,8 | 1,1 | 81 | 90 | 95 | -2,0 | -5,3 | 110 | 126 | 152 | -13,5 | -17,1 |
| Resultados de operaciones financieras | 5 | 3 | 3 | 62,6 | - | 2 | 8 | 1 | -77,2 | n.s. | 10 | 10 | 10 | 3,6 | - |
| MARGEN ORDINARIO | 100 | 91 | 90 | 9,7 | 1,1 | 83 | 98 | 96 | -9,3 | 2,1 | 119 | 136 | 162 | -12,3 | -16,0 |
| Gastos generales de administración | -6 | -12 | -16 | -49,2 | -25,0 | -61 | -64 | -68 | 1,0 | -5,9 | -31 | -31 | -42 | -0,6 | -26,2 |
| Amortizaciones | -1 | -1 | -1 | -33,7 | - | -5 | -5 | -10 | -5,6 | -50,0 | -6 | -6 | -5 | 2,2 | 20,2 |
| Otros productos y cargas de explotación (neto) | 1 | 1 | -1 | 5,6 | - | -1 | - | -3 | 13,6 | n.s. | - | - | - | 12,6 | - |
| MARGEN DE EXPLOTACION | 94 | 79 | 74 | 18,8 | 6,8 | 15 | 29 | 15 | -36,4 | 93,3 | 83 | 99 | 115 | -16,7 | -13,9 |
| Saneamiento crediticio neto | -1 | -3 | 2 | -76,0 | n.s. | -9 | -17 | -13 | -21,0 | 30,8 | - | 1 | - | n.s. | - |
| Otros resultados netos (1) | -4 | - | -3 | n.s. | n.s. | -7 | -2 | 13 | 24,5 | n.s. | -12 | -6 | -1 | 63,6 | n.s. |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 89 | 76 | 73 | 16,7 | 4,1 | -1 | 10 | 15 | n.s. | -33,3 | 71 | 94 | 114 | -24,4 | -17,5 |
| Impuesto sobre sociedades | -31 | -27 | -25 | 14,0 | 8,0 | -2 | -1 | -3 | 12,6 | - | - | - | - | - | - |
| BENEFICIO NETO | 58 | 49 | 48 | 18,3 | 2,1 | -3 | 9 | 12 | n.s. | -25,0 | 71 | 94 | 114 | -24,4 | -17,5 |

(1) Resultados netos por puesta en equivalencia, saneamiento de inmovilizaciones financieras y resultados extraordinarios netos.

| Balance de Situación (Millones de euros) | BBVA FINANZIA | | | | | UNO E-BANK | | | | |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
| | | | | 2003/02 | 2002/01 | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Caja y depósitos en bancos centrales | - | 4 | 2 | -94,5 | 100,0 | 19 | 23 | 12 | -18,1 | 91,7 |
| Entidades de crédito | 50 | 51 | 16 | -0,9 | 218,8 | 414 | 1.238 | 272 | -66,6 | n.s. |
| Créditos sobre clientes | 1.865 | 1.840 | 1.526 | 1,4 | 20,6 | 456 | 1 | - | n.s. | - |
| Cartera de valores de renta fija | - | - | - | - | - | 235 | - | 428 | n.s. | n.s. |
| Cartera de valores de renta variable | 87 | 45 | 72 | 93,8 | -37,5 | 3 | 1 | - | 334,6 | - |
| Otros activos | 23 | 37 | 35 | -36,7 | -5,7 | 49 | 56 | 48 | -12,0 | 16,7 |
| TOTAL ACTIVO | 2.027 | 1.977 | 1.651 | 2,5 | 19,7 | 1.175 | 1.319 | 760 | -10,9 | 73,6 |
| Entidades de crédito | 1.867 | 1.804 | 1.460 | 3,5 | 23,6 | 133 | 6 | 35 | n.s. | -82,9 |
| Recursos de clientes en balance | 5 | 18 | 17 | -70,4 | 5,9 | 915 | 1.213 | 657 | -24,6 | 84,6 |
| Otros pasivos | 49 | 59 | 79 | -17,7 | -25,3 | 16 | 19 | 17 | -12,6 | 11,8 |
| Beneficios consolidados del ejercicio | 12 | 15 | 15 | -25,3 | - | -5 | -24 | -31 | -79,2 | -22,6 |
| Capital y reservas | 94 | 81 | 80 | 16,9 | 1,3 | 117 | 105 | 82 | 10,1 | 28,0 |
| TOTAL PASIVO | 2.027 | 1.977 | 1.651 | 2,5 | 19,7^o | 1.175 | 1.319 | 760 | 10,9 | 73,6 |
| Cuenta de Resultados (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
| | | | | 2003/02 | 2002/01 | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| MARGEN DE INTERMEDIACION | 94 | 104 | 78 | -9,7 | 33,3 | 24 | -1 | 1 | n.s. | n.s. |
| Comisiones netas | -12 | -4 | 3 | 194,9 | n.s. | 7 | - | - | n.s. | - |
| MARGEN BASICO | 82 | 100 | 81 | -18,0 | 23,5 | 31 | -1 | 1 | n.s. | n.s. |
| Resultados de operaciones financieras | - | -1 | - | -67,2 | n.s. | 1 | -1 | - | n.s. | n.s. |
| MARGEN ORDINARIO | 82 | 99 | 81 | -17,4 | 22,2 | 31 | -2 | 1 | n.s. | n.s. |
| Gastos generales de administración | -45 | -47 | -43 | -3,2 | 9,3 | -27 | -30 | -44 | -10,4 | -31,8 |
| Amortizaciones | -1 | -1 | -1 | -12,3 | - | -3 | -5 | -4 | -31,6 | -25 |
| Otros productos y cargas de explotación (neto) | - | - | - | - | - | -1 | - | - | n.s. | - |
| MARGEN DE EXPLOTACION | 35 | 51 | 37 | -31,3 | 37,8 | - | -37 | -47 | n.s. | -21,3 |
| Saneamiento crediticio neto | -21 | -22 | -17 | -7,0 | 29,4 | -5 | 2 | -1 | n.s. | n.s. |
| Otros resultados netos (1) | 5 | -6 | 2 | -188,2 | n.s. | -3 | -3 | -1 | 25,1 | n.s. |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 20 | 23 | 22 | -15,2 | 4,5 | -8 | -38 | -49 | -80,2 | -22,4 |
| Impuesto sobre sociedades | -8 | -8 | -7 | 4,6 | 14,3 | 3 | 14 | 18 | -81,9 | - |
| BENEFICIO NETO | 12 | 15 | 15 | -25,3 | - | -5 | -24 | -31 | -79,2 | - |

Bancos en América (Millones de euros)

| Balance de Situación | GRUPO BANCARIO BBVA BANCOMER | | | | | BBVA BANCO FRANCES | | | | | BBVA PUERTO RICO | | | | |
|--|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
| | <i>(Cambio aplicado)</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| | | 0,09115 | 0,12390 | 2003/2 | 2002/1 | | 0,28253 | 1,13570 | 2003/2 | 2002/1 | | 0,95356 | 1,07469 | 2003/2 | 2002/1 |
| Caja y depósitos en bancos centrales | 3.893 | 4.097 | 3.602 | -5,0 | 13,4 | 446 | 388 | 725 | 30,2 | -46,5 | 19 | 18 | 22 | 6,0 | -14,7 |
| Entidades de crédito | 7.472 | 8.709 | 10.572 | -14,2 | -17,1 | 135 | 104 | 294 | -13,2 | -64,6 | 229 | 184 | 343 | 24,5 | -46,6 |
| Créditos sobre clientes | 12.008 | 14.411 | 14.350 | -16,7 | -20,4 | 2.193 | 2.527 | 6.713 | 13,3 | -62,4 | 2.172 | 2.561 | 3.287 | -15,2 | -21,9 |
| Cartera de valores | 22.516 | 26.922 | 35.390 | -16,4 | -24,4 | 1.040 | 918 | 1.041 | -19,9 | -11,9 | 1.481 | 1.910 | 1.524 | -22,5 | 25,3 |
| Otros activos | 3.721 | 5.102 | 7.202 | -27,1 | -30,3 | 517 | 646 | 787 | -5,5 | -17,8 | 228 | 201 | 241 | 13,6 | -20,4 |
| TOTAL ACTIVO | 49.611 | 59.240 | 71.116 | -16,3 | -21,2 | 4.332 | 4.582 | 9.559 | -16,0 | -52,1 | 4.128 | 4.872 | 5.416 | -15,3 | -10,0 |
| Entidades de crédito | 10.944 | 11.812 | 21.499 | -7,3 | -45,1 | 1.053 | 1.254 | 530 | 6,1 | 136,6 | 943 | 753 | 1.501 | 25,2 | -56,5 |
| Recursos de clientes en balance | 31.808 | 40.202 | 41.281 | -20,9 | -10,2 | 2.273 | 2.143 | 7.236 | -11,3 | -30,4 | 2.724 | 3.680 | 3.404 | -26,0 | 15,9 |
| Otros pasivos | 3.140 | 3.108 | 3.812 | 1,0 | -20,1 | 535 | 603 | 723 | -78,9 | -16,7 | 96 | 105 | 121 | -8,5 | -13,2 |
| Beneficios consolidados del ejercicio | 509 | 575 | 695 | -11,5 | 17,7 | -74 | -351 | 20 | -41,6 | n.s. | 31 | 37 | 40 | -15,9 | -7,5 |
| Capital y reservas | 3.210 | 3.544 | 3.830 | -9,4 | -7,1 | 545 | 933 | 1.049 | -5,5 | -11,1 | 334 | 297 | 349 | 12,3 | -15,1 |
| TOTAL PASIVO | 49.611 | 59.240 | 71.116 | -16,3 | -21,2 | 4.332 | 4.582 | 9.559 | 30,2 | -52,1 | 4.128 | 4.872 | 5.416 | -15,3 | -10,0 |
| Cuenta de Resultados | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuenta de Resultados | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
| | <i>(Cambio aplicado)</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 0,10912 | 0,11,951 | 2003/2 | 2002/1 | | 0,33120 | 1,11709 | 2003/2 | 2002/1 | | 1,05775 | 1,11647 | 2003/2 |
| MARGEN DE INTERMEDIACION | 1.774 | 2.109 | 2.215 | -15,9 | -15,6 | 46 | 296 | 544 | -84,5 | -45,6 | 145 | 167 | 180 | -13,4 | -7,7 |
| Comisiones netas | 832 | 927 | 999 | -10,2 | 6,4 | 63 | 70 | 268 | -9,0 | -74,0 | 17 | 20 | 23 | -13,7 | -10,0 |
| MARGEN BASICO | 2.606 | 3.036 | 3.214 | -14,2 | 8,7 | 109 | 366 | 812 | -70,1 | -55,0 | 162 | 187 | 203 | -13,4 | -8,0 |
| Resultados de operaciones financieras | 92 | 101 | 229 | -8,5 | -58,9 | 47 | -19 | 38 | -342,4 | n.s. | 1 | 11 | -2 | -88,3 | n.s. |
| MARGEN ORDINARIO | 2.699 | 3.137 | 3.443 | -14,0 | -12,1 | 156 | 346 | 850 | -54,8 | -59,3 | 163 | 198 | 201 | -17,6 | -1,3 |
| Gastos generales de administración | -1.157 | -1.475 | -1.808 | -21,6 | -17,4 | -123 | -159 | -407 | -22,4 | -61,0 | -85 | -104 | -108 | -18,4 | -4,2 |
| Amortizaciones | -116 | -152 | -150 | -23,9 | -3,7 | -29 | -43 | -69 | -32,3 | -37,9 | -6 | -8 | -9 | -20,5 | -7,3 |
| O.productos y cargas de explotación (neto) | -183 | -140 | -80 | 30,8 | 82,2 | -8 | -8 | -16 | -4,9 | -47,4 | - | - | - | - | n.s. |
| MARGEN DE EXPLOTACION | 1.243 | 1.370 | 1.405 | -9,3 | -11,5 | -4 | 136 | 359 | -102,9 | -61,1 | 72 | 86 | 84 | -16,4 | 31,0 |
| Saneamiento crediticio neto | -402 | -433 | -406 | -7,3 | -21,0 | -72 | -245 | -403 | -70,6 | -39,6 | -21 | -32 | -36 | -34,8 | 57,1 |
| Otros resultados netos (1) | -39 | 18 | -33 | -317,1 | n.s. | 18 | -302 | -75 | -105,9 | n.s. | -1 | -3 | -2 | -72,4 | 3,1 |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 802 | 955 | 965 | -16,1 | 1,4 | -58 | -411 | -120 | -85,9 | n.s. | 50 | 51 | 46 | -1,3 | 17,4 |
| Impuesto sobre sociedades | -211 | -267 | -295 | -21,2 | -9,4 | -25 | -1 | 140 | n.s. | n.s. | -15 | -10 | -7 | 56,9 | -22,7 |
| BENEFICIO NETO | 591 | 688 | 670 | -14,1 | 2,1 | -83 | -411 | 20 | -79,9 | n.s. | 35 | 41 | 39 | -15,3 | 28,8 |

Datos de interés de los principales bancos del Grupo

| (Datos al 31-12-2003) | ROE | ROA | Nº EMPLEADOS | Nº OFICINAS |
|----------------------------------|------------|------------|---------------------|--------------------|
| BCL | 0,49% | 21,4% | 38 | 33 |
| FINANCIA | 0,6% | 10,3% | 578 | 38 |
| UNO-E BANK | -0,4% | -4,5% | 55 | 1 |
| BBVA PORTUGAL | 0,2% | 4,4% | 936 | 104 |
| BANC INTERNACIONAL D' ANDORRA | 3,0% | 23,7% | 225 | 10 |
| BANCO FRANCÉS | -1,7% | -13,8% | 3.792 | 274 |
| BBVA CHILE | 0,8% | 11,1% | 1.751 | 103 |
| BANCO GANADERO | 1% | 11,8% | 3.459 | 231 |
| BBVA BANCOMER | 1,1% | 16% | 28.388 | 1.725 |
| BANCO CONTINENTAL | 1,4% | 17,3% | 2.348 | 204 |
| BBVA PUERTO RICO | 0,8% | 9,6% | 1.062 | 47 |
| BANCO PROVINCIAL | 5,5% | 59,2% | 6.127 | 345 |

4.2. GESTIÓN DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

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 (455 millones de euros en total, de los que 245 millones correspondieron al efecto de diferencias de conversión por la operación de Brasil, 129 millones a la amortización acelerada de los fondos de comercio correspondientes a países no "investment grade" y 81 millones a la provisión de fondos especiales para prejubilaciones), 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, y del 17,1% que se habría logrado en dicho ejercicio de no haberse efectuado los saneamientos extraordinarios citados. El beneficio por acción crece el 29,5%, hasta alcanzar 0,70 euros.

Con la finalidad de facilitar la interpretación de los resultados del Grupo y realizar la comparación de forma homogénea, adicionalmente a la cuenta de resultados contable, se presenta una cuenta de resultados de gestión no auditada en la que, a efectos comparativos, se recogen por puesta en equivalencia, tanto para el ejercicio 2003 como 2002, los resultados generados por 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). Por tanto, los márgenes de las cuentas de resultados de gestión del Grupo no incorporan las aportaciones de resultados de Argentina y Brasil a cada uno de ellos. Por esa razón, el efecto de no incorporar dichos resultados supone una reducción de las variaciones en cada uno de los márgenes de la cuenta de resultados, sin que ello suponga la variación del beneficio atribuido con respecto a la cuenta de resultados del Grupo consolidado.

Asimismo, 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 2002 y 2003 que afectaron de forma importante a los tipos de cambio medios aplicados en la conversión a euros de los resultados obtenidos por las filiales del Grupo en la región en dichos ejercicios, se toma en consideración 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 resultados consolidada de gestión se hacen referencias a la 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.

Los comentarios realizados en los siguientes apartados con relación a la cuenta de resultados del Grupo BBVA son referidos, salvo indicación en contra, a la cuenta de resultados de gestión con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

4.2.1 Cuenta de Resultados del Grupo consolidado

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Productos financieros | 12.537 | 17.234 | 21.608 | -27,2 | -20,2 |
| Costes financieros | -6.260 | -9.784 | -13.279 | -36,0 | -26,3 |
| Dividendos | 464 | 358 | 495 | 29,6 | -27,7 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 6.741 | 7.808 | 8.824 | -13,7 | -11,5 |
| Comisiones netas | 3.263 | 3.668 | 4.038 | -11,1 | -9,2 |
| MARGEN BÁSICO | 10.004 | 11.476 | 12.862 | -12,8 | -10,8 |
| Resultados de operaciones financieras | 652 | 765 | 490 | -14,8 | 56,1 |
| MARGEN ORDINARIO | 10.656 | 12.241 | 13.352 | -12,9 | -8,3 |
| Gastos de personal | -3.263 | -3.698 | -4.243 | -11,8 | -12,8 |
| Otros gastos administrativos | -1.768 | -2.074 | -2.482 | -14,7 | -16,4 |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | -5.031 | -5.772 | -6.725 | -12,8 | -14,2 |
| Amortizaciones | -511 | -631 | -742 | -19,1 | -15,0 |
| Otros productos y cargas de explotación (neto) | -219 | -261 | -286 | -16,1 | -8,7 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 4.895 | 5.577 | 5.599 | -12,2 | -0,4 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 383 | 33 | 393 | n.s. | -91,6 |
| Promemoria: corrección por cobro de dividendos | -319 | -242 | -379 | 31,7 | -36,1 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | -639 | -679 | -623 | -5,9 | 9,0 |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | 553 | 361 | 954 | 53,3 | -62,2 |
| Saneamiento crediticio neto | -1.277 | -1.743 | -1.919 | -26,8 | -9,2 |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras | 0 | 3 | -43 | -100,0 | -107,0 |
| Resultados extraordinarios netos | -103 | -433 | -727 | -76,2 | -40,4 |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 3.812 | 3.119 | 3.634 | 22,2 | -14,2 |
| Impuesto sobre sociedades | -915 | -653 | -625 | 40,1 | 4,5 |
| BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 2.897 | 2.466 | 3.009 | 17,5 | -18,0 |
| Resultado atribuido a la minoría | -670 | -747 | -646 | -10,2 | 15,6 |
| . Acciones preferentes | -214 | -276 | -316 | -22,2 | -12,7 |
| . Minoritarios | -456 | -471 | -330 | -3,2 | 42,7 |
| BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO | 2.227 | 1.719 | 2.363 | 29,5 | -27,3 |
| Activos Totales Medios | 279.245 | 288.712 | 302.662 | -3,3 | -4,6 |

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

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | | |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|------------------------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2003/02 Tipo constante | 2002/01 |
| Productos financieros | 12.256 | 15.077 | 19.494 | -17,9 | -6,9 | -22,7 |
| Costes financieros | -6.029 | -8.253 | -12.102 | -25,6 | -16,2 | -31,8 |
| Dividendos | 464 | 356 | 494 | 30,4 | 33,3 | -27,9 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 6.691 | 7.180 | 7.886 | -6,8 | 5,9 | -9,0 |
| Comisiones netas | 3.172 | 3.509 | 3.546 | -9,6 | 2,7 | -1,0 |
| MARGEN BÁSICO | 9.863 | 10.689 | 11.432 | -7,7 | 4,9 | -6,5 |
| Resultados de operaciones financieras | 599 | 642 | 435 | -6,8 | 5,0 | 47,6 |
| MARGEN ORDINARIO | 10.462 | 11.331 | 11.867 | -7,7 | 4,9 | -4,5 |
| Gastos de personal | -3.177 | -3.489 | -3.747 | -8,9 | 1,4 | -6,9 |
| Otros gastos administrativos | -1.701 | -1.909 | -2.175 | -10,9 | 4,1 | -12,2 |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | -4.878 | -5.398 | -5.922 | -9,6 | 2,3 | -8,8 |
| Amortizaciones | -490 | -579 | -637 | -15,4 | -4,2 | -9,1 |
| Otros productos y cargas de explotación (neto) | -211 | -251 | -266 | -16,1 | 2,6 | -5,6 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 4.883 | 5.103 | 5.042 | -4,3 | 8,7 | 1,2 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 385 | -161 | 163 | n.s. | n.s. | n.s. |
| Promemoria: corrección por cobro de dividendos | -319 | -242 | -379 | 31,7 | 35,5 | -36,1 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | -639 | -679 | -623 | -5,9 | -5,9 | 9,0 |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | 553 | 515 | 954 | 7,5 | 7,3 | -46,0 |
| Saneamiento crediticio neto | -1.088 | -1.444 | -1.355 | -24,7 | -14,2 | 6,6 |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras | 0 | 3 | -43 | n.s. | -100,0 | -107,0 |
| Resultados extraordinarios netos | -341 | -188 | 46 | 81,7 | 164,6 | n.s. |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 3.753 | 3.149 | 4.184 | 19,2 | 35,6 | -24,7 |
| Impuesto sobre sociedades | -857 | -697 | -964 | 22,8 | 43,2 | -27,7 |
| BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 2.896 | 2.452 | 3.220 | 18,1 | 33,5 | -23,9 |
| Resultado atribuido a la minoría | -669 | -733 | -857 | -8,6 | 9,8 | -14,5 |
| . Acciones preferentes | -214 | -276 | -315 | -22,2 | -22,2 | -12,4 |
| . Minoritarios | -455 | -457 | -542 | -0,4 | 36,2 | -15,7 |
| BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO | 2.227 | 1.719 | 2.363 | 29,5 | 42,7 | -27,3 |
| Activos Totales Medios | 279.245 | 288.712 | 302.662 | -3,3 | - | -4,6 |

(*) Cuenta de resultados no auditada

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).

El crecimiento del margen de explotación tiene su origen en el aumento del margen básico 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).

Como consecuencia de ello, el ratio de eficiencia, definido como el importe de gastos generales de administración sobre el margen ordinario, 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.

Cuenta de resultados consolidada - Evolución trimestral

| (Millones de euros) | 2003 | | | | 2002 | | | | 2001 | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 4º Trim. | 3º Trim. | 2º Trim. | 1º Trim. | 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 | 4.828 | 5.206 | 5.736 | 5.838 |
| Costes financieros | -1.408 | -1.372 | -1.653 | -1.827 | -2.077 | -2.569 | -2.649 | -2.489 | -2.663 | -3.023 | -3.747 | -3.846 |
| Dividendos | 132 | 69 | 161 | 102 | 77 | 66 | 131 | 84 | 142 | 66 | 198 | 89 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 1.718 | 1.675 | 1.698 | 1.650 | 1.813 | 1.737 | 2.144 | 2.114 | 2.307 | 2.249 | 2.187 | 2.081 |
| Comisiones netas | 815 | 850 | 792 | 806 | 920 | 866 | 911 | 971 | 1.021 | 1.016 | 1.089 | 912 |
| MARGEN BÁSICO | 2.533 | 2.525 | 2.490 | 2.456 | 2.733 | 2.603 | 3.055 | 3.085 | 3.328 | 3.265 | 3.276 | 2.993 |
| Resultados de operaciones financieras | 149 | 100 | 206 | 197 | 231 | 182 | 146 | 206 | 59 | 204 | 181 | 46 |
| MARGEN ORDINARIO | 2.682 | 2.625 | 2.696 | 2.653 | 2.964 | 2.785 | 3.201 | 3.291 | 3.387 | 3.469 | 3.457 | 3.039 |
| Gastos de personal | -835 | -799 | -800 | -829 | -895 | -860 | -941 | -1.002 | -1.061 | -1.064 | -1.106 | -1.012 |
| Otros gastos administrativos | -471 | -435 | -442 | -420 | -539 | -470 | -515 | -550 | -648 | -628 | -620 | -586 |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | -1.306 | -1.234 | -1.242 | -1.249 | -1.434 | -1.330 | -1.456 | -1.552 | -1.709 | -1.692 | -1.726 | -1.598 |
| Amortizaciones | -124 | -129 | -130 | -128 | -146 | -142 | -166 | -177 | -183 | -185 | -190 | -184 |
| Otros productos y cargas de explotación (neto) | -43 | -55 | -62 | -59 | -58 | -57 | -66 | -80 | -65 | -78 | -83 | -60 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 1.209 | 1.207 | 1.262 | 1.217 | 1.326 | 1.256 | 1.513 | 1.482 | 1.430 | 1.514 | 1.458 | 1.197 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 98 | 170 | 89 | 26 | 77 | -124 | -59 | 139 | -45 | 177 | 93 | 168 |
| Promemoria: corrección por cobro de dividendos | -105 | -32 | -114 | -68 | -53 | -30 | -100 | -59 | -92 | -47 | -166 | -74 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | -208 | -130 | -170 | -131 | -288 | -129 | -126 | -136 | -269 | -125 | -123 | -106 |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | 159 | 116 | 78 | 200 | -95 | -29 | 373 | 112 | 350 | -36 | 368 | 272 |
| Saneamiento crediticio neto | -223 | -207 | -524 | -323 | -439 | -311 | -556 | -437 | -942 | -326 | -323 | -328 |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | -23 | -8 | -13 | 1 |
| Resultados extraordinarios netos | -200 | -52 | 246 | -97 | -118 | 118 | -347 | -86 | -374 | -165 | -131 | -57 |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 835 | 1.104 | 981 | 892 | 463 | 781 | 798 | 1.077 | 127 | 1.031 | 1.329 | 1.147 |
| Impuesto sobre sociedades | -185 | -357 | -164 | -209 | -244 | -128 | -7 | -274 | 358 | -309 | -385 | -289 |
| BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 650 | 747 | 817 | 683 | 219 | 653 | 791 | 803 | 485 | 722 | 944 | 858 |
| Resultado atribuido a la minoría | -162 | -175 | -164 | -169 | -155 | -164 | -212 | -216 | 62 | -186 | -217 | -305 |
| . Acciones preferentes | -46 | -48 | -56 | -64 | -63 | -63 | -74 | -76 | -83 | -82 | -71 | -80 |
| . Minoritarios | -116 | -127 | -108 | -105 | -92 | -101 | -138 | -140 | 145 | -104 | -146 | -225 |
| BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO | 488 | 572 | 653 | 514 | 64 | 489 | 579 | 587 | 547 | 536 | 727 | 553 |

Cuenta de resultados consolidada 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 |

4.2.2. 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).

| Grupo BBVA (millones euros) | 2003 | 2002 | 2001 | 2003/2002 | 2002/2001 |
|---|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|
| Ingresos financieros | 12.256 | 15.077 | 19.494 | -18,7 | -22,7 |
| Dividendos | 464 | 356 | 494 | 30,3 | -27,9 |
| Costes financieros | -6.029 | -8.253 | -12.102 | -26,9 | -31,8 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 6.691 | 7.180 | 7.886 | -6,8 | -9,0 |
| % Margen de intermediación / A.R.M. (*) | 2,63 | 2,75 | 2,84 | | |
| % Margen de intermediación / A.T.M. | 2,40 | 2,49 | 2,61 | | |

(*) Calculado con A.M.R. según Circular 22/1987

A.M.R.= Activos Medios Remunerados; A.T.M.= Activos Totales Medios
Con Argentina y Brasil por Puesta en Equivalencia

En el mercado doméstico (entendido como el agregado del Grupo sin América, que comprende Banca Minorista de España y Portugal, Banca Mayorista y de Inversiones y Actividades corporativas), 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 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 la gestión de precios.

| ESTRUCTURA DE RENDIMIENTOS Y COSTES (Millones de euros y %) | | | | | | | | | |
|---|----------------|-------------------|-------------|----------------|-------------------|-------------|----------------|-------------------|-------------|
| | 2003 | | | 2002 | | | 2001 | | |
| | Saldos medios | Ingresos y costes | Tipos (%) | Saldos medios | Ingresos y costes | Tipos (%) | Saldos medios | Ingresos y costes | Tipos (%) |
| Entidades de crédito | 28.777 | 1.156 | 4,0% | 27.220 | 1.429 | 5,3% | 38.869 | 2.266 | 5,8% |
| . Euros | 10.479 | 222 | 2,1% | 9.511 | 256 | 2,7% | 18.947 | 634 | 3,3% |
| . Moneda extranjera | 18.298 | 934 | 5,1% | 17.709 | 1.173 | 6,6% | 19.922 | 1.632 | 8,2% |
| Inversión crediticia | 147.915 | 8.015 | 5,4% | 148.074 | 10.956 | 7,4% | 145.288 | 11.945 | 8,2% |
| . Euros | 114.121 | 5.185 | 4,5% | 102.907 | 5.489 | 5,3% | 93.973 | 5.752 | 6,1% |
| . Moneda extranjera | 33.794 | 2.831 | 8,4% | 45.167 | 5.467 | 12,1% | 51.315 | 6.193 | 12,1% |
| Cartera de valores | 77.852 | 3.788 | 4,9% | 85.950 | 5.179 | 6,0% | 93.467 | 7.779 | 8,3% |
| . Valores de renta fija | 68.172 | 3.324 | 4,9% | 75.561 | 4.821 | 6,4% | 81.820 | 7.283 | 8,9% |
| . Euros | 40.220 | 1.321 | 3,3% | 40.447 | 1.706 | 4,2% | 38.240 | 1.984 | 5,2% |
| . Moneda extranjera | 27.952 | 2.002 | 7,2% | 35.114 | 3.115 | 8,9% | 43.580 | 5.299 | 12,2% |
| . Valores de renta variable | 9.680 | 464 | 4,8% | 10.389 | 358 | 3,4% | 11.647 | 495 | 4,3% |
| Participaciones puesta en equivalencia | 6.814 | 319 | 4,7% | 7.100 | 244 | 3,4% | 8.549 | 379 | 4,4% |
| Resto de participaciones | 2.866 | 145 | 5,1% | 3.290 | 114 | 3,5% | 3.098 | 116 | 3,7% |
| Otros ingresos financieros | | 43 | | | 27 | | | 114 | |
| Activos sin rendimiento | 24.701 | | | 27.468 | | | 25.038 | | |
| INGRESOS FINANCIEROS | 279.245 | 13.002 | 4,7% | 288.712 | 17.591 | 6,1% | 302.662 | 22.104 | 7,3% |
| Entidades de crédito | 55.061 | 1.809 | 3,3% | 59.940 | 2.720 | 4,5% | 68.320 | 3.775 | 5,5% |
| . Euros | 33.407 | 818 | 2,4% | 32.824 | 1.146 | 3,5% | 35.448 | 1.659 | 4,7% |
| . Moneda extranjera | 21.654 | 992 | 4,6% | 27.116 | 1.574 | 5,8% | 32.872 | 2.116 | 6,4% |
| Recursos de clientes | 181.977 | 4.282 | 2,4% | 185.470 | 6.860 | 3,7% | 190.506 | 9.201 | 4,8% |
| Débitos a clientes | 142.279 | 3.068 | 2,2% | 151.850 | 5.457 | 3,6% | 158.083 | 7.581 | 4,8% |
| . Euros | 84.868 | 1.316 | 1,6% | 82.115 | 1.802 | 2,2% | 76.729 | 2.001 | 2,6% |
| . Moneda extranjera | 57.411 | 1.752 | 3,1% | 69.735 | 3.655 | 5,2% | 81.354 | 5.580 | 6,9% |
| Empréstitos y otros valores negociables | 39.698 | 1.214 | 3,1% | 33.620 | 1.403 | 4,2% | 32.423 | 1.620 | 5,0% |
| . Euros | 33.864 | 974 | 2,9% | 24.341 | 936 | 3,8% | 21.410 | 838 | 3,9% |
| . Moneda extranjera | 5.834 | 241 | 4,1% | 9.279 | 468 | 5,0% | 11.013 | 782 | 7,1% |
| Otros costes financieros | | 168 | | | 203 | | | 303 | |
| Otros pasivos sin costes | 42.207 | | | 43.303 | | | 43.836 | | |
| COSTES FINANCIEROS | 279.245 | 6.260 | 2,2% | 288.712 | 9.784 | 3,4% | 302.662 | 13.279 | 4,4% |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN / ATM | | 6.742 | 2,4% | | 7.807 | 2,7% | | 8.824 | 2,9% |

| ANÁLISIS DE LA VARIACION DEL MARGEN DE INTERMEDIACION (Millones de euros) | | | | | | |
|--|---|----------------------|---------------------|---|----------------------|---------------------|
| | EFEECTO VOLUMEN-PRECIO 2003/2002 | | | EFEECTO VOLUMEN-PRECIO 2002/2001 | | |
| | Efecto volumen | Efecto precio | Efecto total | Efecto volumen | Efecto precio | Efecto total |
| | (1) | (2) | | (1) | (2) | |
| Entidades de crédito | 65 | (338) | (273) | (497) | (339) | (836) |
| . Euros | 26 | (60) | (34) | (316) | (62) | (378) |
| . Moneda extranjera | 39 | (278) | (239) | (181) | (277) | (459) |
| Inversión crediticia | (789) | (2.151) | (2.941) | (193) | (796) | (989) |
| . Euros | 587 | (891) | (304) | 549 | (813) | (264) |
| . Moneda extranjera | (1.377) | (1.260) | (2.637) | (742) | 17 | (725) |
| Cartera de valores | (669) | (722) | (1.391) | (972) | (1.628) | (2.600) |
| . Cartera de renta fija | (645) | (852) | (1.497) | (915) | (1.548) | (2.463) |
| . Euros | (10) | (375) | (385) | 115 | (393) | (278) |
| . Moneda extranjera | (635) | (477) | (1.112) | (1.030) | (1.155) | (2.184) |
| . Cartera de renta variable | (24) | 131 | 106 | (57) | (80) | (137) |
| Participaciones puesta en equivalencia | (10) | 85 | 75 | (64) | (71) | (135) |
| Resto de participaciones | (15) | 46 | 31 | 7 | (10) | (2) |
| Activos sin rendimiento | (3) | 18 | 16 | 11 | (98) | (87) |
| PRODUCTOS FINANCIEROS | (1.396) | (3.193) | (4.589) | (1.651) | (2.862) | (4.513) |
| Entidades de crédito | (297) | (614) | (911) | (493) | (562) | (1.055) |
| . Euros | 20 | (349) | (328) | (123) | (390) | (513) |
| . Moneda extranjera | (317) | (266) | (583) | (371) | (171) | (542) |
| Recursos de clientes | (368) | (2.210) | (2.578) | (609) | (1.732) | (2.341) |
| Débitos a clientes | (560) | (1.828) | (2.389) | (600) | (1.524) | (2.125) |
| . Euros | 86 | (571) | (486) | 197 | (396) | (199) |
| . Moneda extranjera | (646) | (1.257) | (1.903) | (797) | (1.128) | (1.925) |
| Empréstitos y otros valores negociables | 192 | (381) | (189) | (8) | (208) | (216) |
| . Euros | 366 | (328) | 38 | 115 | (16) | 98 |
| . Moneda extranjera | (174) | (54) | (227) | (123) | (191) | (314) |
| Otros pasivos sin coste | (5) | (30) | (35) | (4) | (96) | (100) |
| COSTES FINANCIEROS | (670) | (2.854) | (3.524) | (1.106) | (2.390) | (3.496) |
| MARGEN DE INTERMEDIACION | (726) | (339) | (1.065) | (545) | (472) | (1.017) |
| (1) El efecto volumen se calcula como el producto del tipo de interés del año inicial por la diferencia entre los saldos medios de los dos años. | | | | | | |
| (2) El efecto precio se calcula como el producto del saldo medio del último año por la diferencia entre los tipos de interés de los dos años. | | | | | | |

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 necesario 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 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 2003 con un crecimiento del 3,0% respecto de 2002.

En México, el margen de intermediación aumenta un 11,4% a tipo de cambio constante en un entorno marcado por una fuerte caída de los tipos de interés. Debido al incremento del negocio, especialmente en las modalidades más rentables (créditos al consumo y tarjetas de crédito y recursos líquidos). 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).

4.2.3 Margen básico

| Grupo BBVA (millones euros) | 2003 | 2002 | 2001 | 2003/2002 | 2002/2001 |
|---------------------------------|--------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 6.691 | 7.180 | 7.886 | -6,8 | -9,0 |
| Comisiones percibidas | 3.753 | 4.138 | 4.198 | -9,3 | -1,4 |
| Comisiones pagadas | -581 | -629 | -652 | -7,6 | -3,5 |
| MARGEN BÁSICO | 9.863 | 10.689 | 11.432 | -7,7 | -6,5 |
| % Margen básico / A.T.M. | 3,53 | 3,70 | 3,78 | | |

Con Argentina y Brasil por Puesta en Equivalencia

Los ingresos por comisiones netas 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 en el ejercicio 2003 debido a la situación de los mercados.

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| COMISIONES NETAS | 3.172 | 3.509 | 3.546 | -9,6 | -1,0 |
| Mediación de cobros y pagos | 1.342 | 1.404 | 1.323 | -4,4 | 6,1 |
| . Tarjetas de crédito y débito | 576 | 568 | 506 | 1,4 | 12,3 |
| . Otros servicios de cobros y pagos | 766 | 836 | 817 | -8,4 | 2,3 |
| Gestión de patrimonios | 1.048 | 1.184 | 1.274 | -11,4 | -7,1 |
| . Fondos de inversión y de pensiones | 963 | 1.079 | 1.162 | -10,7 | -7,1 |
| . Carteras administradas | 85 | 105 | 112 | -19,1 | -6,3 |
| Resto de comisiones de valores | 456 | 563 | 626 | -19,0 | -10,1 |
| . Compraventa de valores | 130 | 133 | 179 | -2,4 | -25,7 |
| . Aseguramiento y colocación | 59 | 134 | 155 | -55,9 | -13,5 |
| . Administración y custodia | 267 | 296 | 292 | -9,7 | 1,4 |
| Otras comisiones | 326 | 358 | 323 | -8,9 | 10,8 |

Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Las referidas evoluciones del margen de intermediación y de las comisiones se han traducido en la obtención en el ejercicio 2003 de un margen básico de 9.863 millones de euros a tipo de cambio constante (9.406 y 9.484 millones de euros en 2002 y 2001, respectivamente) (10.689 y 11.433 millones de euros en 2002 y 2001, respectivamente, a tipo de cambio corriente), un 4,9% más que en 2002 a tipo de cambio constante (un 7,7% menos a tipo de cambio corriente). El margen básico 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).

4.2.4. Margen ordinario

| Grupo BBVA (millones euros) | 2003 | 2002 | 2001 | 2003/2002 | 2002/2001 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| MARGEN BÁSICO | 9.863 | 10.689 | 11.432 | -6,8 | -9,0 |
| Resultados operaciones financieras | 599 | 642 | 435 | -6,7 | 47,6 |
| MARGEN ORDINARIO | 10.462 | 11.331 | 11.867 | -7,7 | -4,5 |
| % Margen ordinario / A.T.M. | 3,75 | 3,92 | 3,92 | | |

Con Argentina y Brasil por Puesta en Equivalencia

Los resultados de operaciones financieras, 599 millones de euros, son un 5,0% superiores, a tipo de cambio constante (-6,7% en euros corrientes), a los del ejercicio 2002 (642 millones de euros) (435 millones de euros en 2001), y junto con el margen básico determinan un margen ordinario de 10.462 millones de euros (11.331 y 11.867 millones de euros en 2002 y 2001, respectivamente, a tipo de cambio corriente), 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

4.2.5 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. A 31 de diciembre de 2003, los gastos generales de administración ascienden a 4.878 millones de euros (5.398 y 5.922 millones de euros en 2002 y 2001, respectivamente a tipo de cambio corriente). Así, a tipo de cambio constante, los gastos de personal aumentan sólo el 1,4%, otros gastos administrativos el 4,1% y la suma de ambos el 2,3%. En euros corrientes, los descensos de los gastos de personal y generales se sitúan en un 8,9% y un 10,9%, respectivamente. En el agregado de los negocios domésticos (sin considerar el área América) 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 euros corrientes, se traduce en un descenso del 20,5% (-21,6% en México).

| (Millones de euros) | | | | Variación % | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | 2003/02 | 2002/01 |
| GASTOS DE PERSONAL | 3.177 | 3.489 | 3.747 | -8,9 | -6,9 |
| Sueldos y salarios | 2.395 | 2.609 | 2.853 | -8,2 | -8,6 |
| . Retribución fija | 1.901 | 2.119 | 2.289 | -10,3 | -7,4 |
| . Retribución variable | 494 | 490 | 564 | 1,0 | -13,1 |
| Cargas sociales | 558 | 587 | 568 | -5,0 | 3,3 |
| . De las que: fondos de pensiones | 135 | 133 | 122 | 1,7 | 9,0 |
| Gastos de formación y otros | 224 | 293 | 326 | -23,5 | -10,1 |
| OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS | 1.701 | 1.909 | 2.175 | -10,9 | -12,2 |
| Inmuebles | 351 | 417 | 496 | -15,8 | -15,9 |
| Informática | 357 | 361 | 463 | -1,2 | -22,0 |
| Comunicaciones | 189 | 235 | 278 | -19,3 | -15,5 |
| Publicidad y propaganda | 130 | 148 | 156 | -12,1 | -5,1 |
| Gastos de representación | 66 | 77 | 91 | -15,3 | -15,4 |
| Otros gastos | 465 | 517 | 490 | -10,1 | 5,5 |
| Contribuciones e impuestos | 143 | 154 | 201 | -7,3 | -23,4 |
| TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | 4.878 | 5.398 | 5.922 | -9,6 | -8,8 |

Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

En 2003, la plantilla se ha reducido en 6.896 personas (una reducción de 7,4%; de 93.093 empleados en 2002 (98.588 en 2001), hasta 86.197 en 2003), 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) (el número de empleados en América y resto del mundo asciende a 55.102, 61.356 y 66.902 en 2003, 2002 y 2001, respectivamente), mientras que en España la reducción de 642 personas, un 2,0% (de 31.737 empleados en 2002 a 31.095 en 2003; 31.686 empleados en 2001), es resultado de la combinación de la política de bajas y la contratación de jóvenes licenciados.

En cuanto a la red de oficinas del Grupo, a finales de 2003 la componen 6.924 puntos de venta, un 7,7% menos que a 31-12-02 (7.504) (7.988 en 2001), fundamentalmente por la venta de Brasil, bajando ligeramente en España (3.371, 3.414 y 3.620 oficinas en 2003, 2002 y 2001, respectivamente) y disminuyendo el 2% en el resto de América (3.353, 4.090 y 4.368 oficinas en América y resto del mundo en 2003, 2002 y 2001, respectivamente).

El comportamiento del margen ordinario y de los gastos de explotación permite al Grupo BBVA mejorar su ratio de eficiencia, definido como la relación de los gastos generales de administración entre el margen ordinario. 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.

La evolución de los ingresos y los gastos permite, asimismo, que el margen de explotación alcance 4.883 millones de euros (4.491 y 4.228 millones de euros en 2002 y 2001, respectivamente a tipo de cambio constante y 5.103 y 5.042 millones de euros en 2002 y 2001, respectivamente a tipo de cambio corriente), con un aumento interanual del 8,7% a tipo de cambio constante (-4,3% a tipos corrientes).

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| | | | | 2003/2002 | 2002/2001 |
| MARGEN ORDINARIO | 10.462 | 11.331 | 11.867 | -7,7 | -4,5 |
| Gastos de personal | -3.177 | -3.489 | -3.747 | -8,9 | -6,9 |
| Otros gastos administrativos | -1.701 | -1.909 | -2.175 | -10,9 | -12,2 |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | -4.878 | -5.398 | -5.922 | -9,6 | -8,8 |
| Dotación amortización Inmovilizado | -490 | -579 | -637 | -15,4 | -9,1 |
| Otros productos y cargas de explotación (neto) | -211 | -251 | -266 | -15,9 | -5,6 |
| OTROS GASTOS | -701 | -830 | -903 | -15,5 | -8,1 |
| TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS | -5.579 | -6.228 | -6.825 | -10,4 | -8,7 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 4.883 | 5.103 | 5.042 | -4,3 | 1,2 |
| Margen Explotación / ATMs (%) | 1,75 | 1,83 | 1,81 | | |
| Gastos Explotación y otros / ATM (%) | 2,00 | 2,23 | 2,44 | | |
| Ratio de Eficiencia (%) (*) | 46,63 | 47,64 | 49,90 | | |
| Nº medio de empleados | 87.189 | 95.982 | 102.721 | -9,16 | -6,56 |
| ATM's por empleado (millones de euros / persona) | 3,2 | 3,01 | 2,95 | | |
| Coste medio persona (miles de euros / persona) | 36,44 | 36,35 | 36,48 | | |
| Gastos de Personal / Gastos Explotación y otros (%) | 56,95 | 56,02 | 54,90 | | |
| Nº de oficinas | 6.924 | 7.504 | 7.988 | -7,73 | -6,06 |
| Nº medio de empleados por oficina | 12,60 | 12,80 | 12,90 | | |
| ATM por Oficina (millones de euros) | 40,30 | 38,50 | 37,90 | | |
| Margen ordinario por oficina (millones de euros) | 1,51 | 1,51 | 1,49 | | |
| Gtos. Explotación y otros por oficina (millones de euros) | 0,81 | 0,83 | 0,85 | | |

(*) Definido como Gastos de Explotación / Margen ordinario

4.2.6 Cartera de participaciones

En la cuenta de gestión los resultados por puesta en equivalencia ascienden en 2003 a 704 millones de euros (81 y 542 millones de euros en 2002 y 2001, respectivamente), de los que 319 se han percibido como dividendos (242 y 379 millones de euros en 2002 y 2001, respectivamente) y 385 se han contabilizado en la rúbrica de resultados netos por puesta en equivalencia (-161 y 163 millones de euros en 2002 y 2001, respectivamente). Estas cifras suponen un importante incremento en el 2003 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 (formada por las correspondientes a participaciones industriales, entidades financieras y seguros e Inmobiliarias y otros, según se observa en el cuadro siguiente) y los restantes 44 millones han sido generados por las sociedades del Grupo en Argentina y Brasil.

El incremento de la aportación de la cartera de participaciones del grupo descrita anteriormente 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 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. 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 negativos 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 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.

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|------------|-----------|------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Dividendos | 319 | 242 | 379 | 31,8 | -36,1 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 385 | -161 | 163 | n.s. | n.s. |
| TOTAL RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA | 704 | 81 | 542 | n.s. | -85,1 |
| Participaciones industriales | 291 | 77 | 333 | 275,3 | -76,9 |
| Entidades financieras y seguros | 361 | 185 | 326 | 94,7 | -43,3 |
| Inmobiliarias y otros | 8 | 19 | 97 | -60,3 | -80,4 |
| Argentina | 10 | -9 | -218 | n.s. | -95,9 |
| Brasil | 34 | -191 | 4 | n.s. | n.s. |

(Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

La realización de plusvalías por rotación de la cartera de participaciones ha generado unos beneficios por operaciones de Grupo de 553 millones de euros en 2003, 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 Credit Lyonnais en el primer semestre, en el marco de la oferta pública realizada por Credit 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 de euros.

4.2.7 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 (2.364 y 2.268 millones de euros en 2002 y 2001, respectivamente) 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 que ascendieron a un total de 455 millones de euros (245 millones de euros por diferencias de conversión por la operación de Brasil, 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). Con relación a los 245 millones de euros por diferencias de cambio derivado de la venta de BBV Brasil, hay que considerar que en esta cuenta de resultados de gestión este efecto se incluye 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 a 31 de diciembre de 2003.

La amortización de fondos de comercio supone 639 millones de euros en 2003, y disminuye un 5,9% respecto a los 679 millones de 2002 mencionada anteriormente, que incluían la citada amortización extraordinaria realizada a finales de 2002, por 129 millones de euros. En 2003 se han amortizado 49 millones de euros 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.

Beneficios por operaciones de Grupo y saneamientos netos totales

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| BENEFICIOS NETOS POR OPERACIONES DE GRUPO | 553 | 515 | 954 | 7,5 | -46,0 |
| SANEAMIENTOS NETOS TOTALES | -1.983 | -2.364 | -2.268 | -16,1 | 4,2 |
| Saneamiento crediticio neto | -1.088 | -1.444 | -1.355 | -24,7 | 6,6 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | -639 | -679 | -623 | -5,9 | 9,0 |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras | - | 3 | -43 | n.s. | n.s. |
| Dotación a fondos especiales | -256 | -244 | -247 | 4,8 | -1,1 |
| % Saneamientos netos totales / A.T.M. | 0,71 | 0,82 | 0,75 | | |

Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

4.2.8. Resultados y recursos generados

Considerando el tipo de cambio constante, el margen de explotación, los ingresos por puesta en equivalencia y los saneamientos permiten que, en relación con el ejercicio 2002, el beneficio antes de impuestos crezca un 19,2% a tipo de cambio corriente hasta 3.753 millones de euros (que se ampliarían hasta el 35,6% a tipo de cambio constante). El 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.

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/2002 | 2002/2001 |
| Beneficio antes de impuestos | 3.753 | 3.149 | 4.184 | 19,2 | -24,7 |
| Impuesto sobre sociedades | -857 | -697 | -964 | 23,0 | -27,7 |
| Beneficio consolidado del ejercicio | 2.896 | 2.452 | 3.220 | 18,1 | -23,9 |
| Resultado atribuido a la minoría | -669 | -733 | -857 | -8,7 | -14,5 |
| · Acciones preferentes | -214 | -276 | -315 | -22,5 | -12,4 |
| · Minoritarios | -455 | -457 | -542 | -0,4 | -15,7 |
| Beneficio atribuido al Grupo | 2.227 | 1.719 | 2.363 | 29,6 | -27,3 |
| Dividendo (**) | 1.224 | 1.109 | 1.222 | 10,4 | -9,2 |
| Reservas | 1.003 | 610 | 1.141 | 64,4 | -46,5 |
| Recursos generados de las operaciones (*) | 4.721 | 4.816 | 5.798 | -2,0 | -16,9 |
| Beneficio neto consolidado s / A.T.M. (%) | 1,04 | 0,85 | 1,06 | | |
| Beneficio atribuido al Grupo s / A.T.M. (%) | 0,80 | 0,60 | 0,78 | | |
| Recursos generados s / A.T.M. (%) | 1,69 | 1,67 | 1,92 | | |
| Beneficio atribuido al Grupo por acción | 0,70 | 0,54 | 0,74 | 29,6 | -27,0 |
| Valor contable por acción (euros) | 3,88 | 3,87 | 4,17 | 0,3 | -7,2 |

(*) Calculado como beneficio atribuido al Grupo + dotaciones a la amortización del inmovilizado + saneamientos netos totales

(**) Considerando las acciones emitidas existentes a 31 de diciembre de 2003

El beneficio por acción se sitúa en 0,70 euros a 31 de diciembre de 2003, con un aumento del 29,5% frente a los 0,54 euros de 2002 (0,74 euros de beneficio por acción en 2001), igual 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). La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) mejora hasta el 1,04% (0,85% en 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).

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2004 acordó la distribución de un dividendo total, con cargo a los resultados del ejercicio 2003, de 0,368 euros por acción, considerando las acciones emitidas en la ampliación de capital realizada en el ejercicio 2004 (ver apartado 3.3.4.Cap.III), correspondiendo a un importe total distribuido entre los accionistas de 1.249 millones de euros. El dividendo complementario del ejercicio 2003 aprobado por la mencionada Junta ascendió a 0,114 euros por acción habiéndose hecho efectivo su pago el 10 de abril de 2004 (ver apartado 3.5. del Cap.III).

4.3. GESTIÓN DEL BALANCE

4.3.1. Balance del Grupo BBVA

De la evolución de las principales magnitudes de negocio del Grupo BBVA en 2003 destaca, en el mercado doméstico, el crecimiento de la inversión con clientes, especialmente en créditos hipotecarios y 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 conversión 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. 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%.

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.

El activo total del Grupo BBVA se sitúa a 31 de diciembre de 2003 en 287 miles de millones 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 considerando adicionalmente a Brasil y Argentina incorporadas por puesta en equivalencia 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 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.

A continuación se muestran los balances de situación consolidados del Grupo BBVA correspondientes a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 y sus variaciones interanuales:

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES: | 8.110 | 8.050 | 9.240 | 0,7 | -12,9 |
| Caja | 1.768 | 1.868 | 2.403 | -5,4 | -22,2 |
| Banco de España | 1.821 | 1.082 | 1.828 | 68,4 | -40,8 |
| Otros Bancos Centrales | 4.521 | 5.100 | 5.009 | -11,4 | 1,8 |
| DEUDAS DEL ESTADO | 18.945 | 19.768 | 20.165 | -4,2 | -2,0 |
| ENTIDADES DE CRÉDITO | 20.907 | 21.476 | 23.199 | -2,7 | -7,4 |
| A la vista | 644 | 1.329 | 2.630 | -51,5 | -49,5 |
| Otros créditos | 20.263 | 20.148 | 20.569 | 0,6 | -2,0 |
| CRÉDITOS SOBRE CLIENTES | 148.827 | 141.315 | 150.220 | 5,3 | -5,9 |
| OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA | 52.936 | 49.133 | 61.651 | 7,7 | -20,3 |
| ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE | 3.092 | 3.007 | 3.674 | 2,8 | -18,1 |
| PARTICIPACIONES | 5.593 | 6.024 | 6.642 | -7,2 | -9,3 |
| PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO | 1.055 | 1.040 | 1.114 | 1,5 | -6,7 |
| ACTIVOS INMATERIALES | 362 | 399 | 542 | -9,2 | -26,5 |
| Gastos de constitución y de primer establecimiento | 20 | 21 | 19 | -6,7 | 11,6 |
| Otros gastos amortizables | 342 | 378 | 523 | -9,3 | -27,8 |
| FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN | 3.706 | 4.257 | 4.617 | -12,9 | -7,8 |
| Por integración global y proporcional | 2.651 | 2.872 | 3.045 | -7,7 | -5,7 |
| Por puesta en equivalencia | 1.056 | 1.386 | 1.572 | -23,8 | -11,9 |
| ACTIVOS MATERIALES | 3.790 | 4.634 | 6.172 | -18,2 | -24,9 |
| Terrenos y edificios de uso propio | 2.100 | 1.938 | 2.531 | 8,4 | -23,4 |
| Otros inmuebles | 310 | 908 | 1.424 | -65,9 | -36,2 |
| Mobiliario, instalaciones y otros | 1.380 | 1.788 | 2.217 | -22,8 | -19,4 |
| ACCIONES PROPIAS | 66 | 98 | 76 | -32,4 | 28,6 |
| OTROS ACTIVOS | 13.171 | 12.299 | 12.000 | 7,1 | 2,5 |
| CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN | 2.977 | 4.392 | 7.049 | -32,2 | -37,7 |
| PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS | 3.611 | 3.650 | 2.885 | -1,1 | 26,5 |
| TOTAL ACTIVO | 287.150 | 279.542 | 309.246 | 2,7 | -9,6 |
| <i>Promemoria:</i> | | | | | |
| Activos totales medios | 279.245 | 288.712 | 302.662 | -3,3 | -4,6 |
| Activos medios ponderados por riesgo | 166.050 | 166.163 | 169.028 | -0,1 | -1,7 |
| Fondos propios medios | 12.069 | 12.531 | 13.159 | -3,7 | -4,8 |
| Patrimonio neto (1) | 12.410 | 13.354 | 13.315 | -7,1 | 0,3 |

(1) Tras la aplicación de los resultados del ejercicio

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| ENTIDADES DE CRÉDITO | 61.570 | 56.119 | 64.588 | 9,7 | -13,1 |
| A la vista | 1.542 | 1.537 | 1.413 | 0,3 | 8,8 |
| Otros débitos | 60.027 | 54.582 | 63.175 | 10,0 | -13,6 |
| DÉBITOS A CLIENTES | 141.049 | 146.560 | 166.499 | -3,8 | -12,0 |
| Depósitos de Ahorro- | 120.513 | 121.160 | 138.525 | -0,5 | -12,5 |
| Otros débitos- | 20.536 | 25.400 | 27.974 | -19,1 | -9,2 |
| DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES | 34.383 | 27.523 | 25.376 | 24,9 | 8,5 |
| Bonos y obligaciones en circulación | 28.259 | 22.394 | 20.639 | 26,2 | 8,5 |
| Pagarés y otros valores | 6.124 | 5.129 | 4.737 | 19,4 | 8,3 |
| OTROS PASIVOS | 10.765 | 9.736 | 9.143 | 10,6 | 6,5 |
| CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN | 3.319 | 4.594 | 6.665 | -27,8 | -31,1 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS | 5.220 | 4.843 | 4.784 | 7,8 | 1,2 |
| Fondo de pensionistas | 3.032 | 2.622 | 2.359 | 15,6 | 11,2 |
| Provisión para impuestos | - | - | - | - | - |
| Otras provisiones | 2.188 | 2.221 | 2.426 | -1,5 | -8,4 |
| FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES | - | - | - | - | - |
| DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN | 39 | 48 | 43 | -18,6 | 11,3 |
| BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO: | 2.897 | 2.466 | 3.009 | 17,5 | -18,0 |
| Del Grupo | 2.227 | 1.719 | 2.363 | 29,5 | -27,3 |
| De minoritarios | 670 | 747 | 645 | -10,2 | 15,8 |
| PASIVOS SUBORDINADOS | 7.400 | 6.487 | 7.611 | 14,1 | -14,8 |
| INTERESES MINORITARIOS | 5.426 | 5.674 | 6.394 | -4,4 | -11,3 |
| CAPITAL SUSCRITO | 1.566 | 1.566 | 1.566 | 0,0 | 0,0 |
| PRIMAS DE EMISIÓN | 6.274 | 6.513 | 6.835 | -3,7 | -4,7 |
| RESERVAS | 971 | 771 | 1.419 | 25,9 | -45,6 |
| RESERVAS DE REVALORIZACIÓN | 176 | 176 | 176 | 0,0 | 0,0 |
| RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS | 6.097 | 6.465 | 5.138 | -5,7 | 25,8 |
| TOTAL PASIVO | 287.150 | 279.542 | 309.246 | 2,7 | -9,6 |

El volumen de negocio, obtenido como suma de los créditos brutos y el total de recursos gestionados de clientes, se eleva a 449 miles de millones 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 miles de millones de euros, 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 miles de millones 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 administradas, supone 296 miles de millones de euros, 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%.

4.3.2. Tesorería y entidades de crédito

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Caja | 1.768 | 1.868 | 2.403 | -5,4 | -22,3 |
| Banco de España | 1.821 | 1.082 | 1.828 | 68,3 | -40,8 |
| Otros Bancos Centrales | 4.521 | 5.100 | 5.009 | -11,4 | 1,8 |
| Total Caja y Depósitos en B.C. | 8.110 | 8.050 | 9.240 | 0,7 | -12,9 |
| sobre Activos Totales | 2,82 | 2,88 | 2,99 | -1,9 | -3,6 |

En línea con el criterio mantenido en ejercicios precedentes, se mantuvo la liquidez en niveles reducidos hasta el máximo técnicamente permisible, pero sin perder por ello la capacidad de respuesta a las demandas de mercado.

4.3.2.1. Posición Neta de Entidades de Crédito

| SALDOS MEDIOS (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Entidades de crédito en euros-activo | 10.479 | 9.511 | 18.947 | 10,2 | -49,8 |
| Entidades de crédito en euros-pasivo | 33.407 | 32.824 | 35.448 | 1,8 | -7,4 |
| POSICIÓN NETA EN EUROS | -22.928 | -23.313 | -16.501 | -1,7 | 41,3 |
| Entidades de crédito en divisa-activo | 18.298 | 17.709 | 19.922 | 3,3 | -11,1 |
| Entidades de crédito en divisa-pasivo | 21.654 | 27.116 | 32.872 | -20,1 | -17,5 |
| POSICIÓN NETA EN DIVISAS | -3.356 | -9.407 | -12.950 | -64,3 | -27,4 |
| POSICIÓN NETA TOTAL | -26.284 | -32.720 | -29.451 | -19,7 | 11,1 |

| SALDOS FINALES (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Entidades de crédito en euros-activo | 9.002 | 6.753 | 8.752 | 33,3 | -22,8 |
| Entidades de crédito en euros-pasivo | 38.279 | 32.482 | 36.509 | 17,8 | -11,0 |
| POSICIÓN NETA EN EUROS | -29.277 | -25.729 | -27.757 | 13,8 | -7,3 |
| Entidades de crédito en divisa-activo | 11.905 | 14.723 | 14.447 | -19,1 | 1,9 |
| Entidades de crédito en divisa-pasivo | 23.291 | 23.637 | 28.079 | -1,5 | -15,8 |
| POSICIÓN NETA EN DIVISAS | -11.386 | -8.914 | -13.632 | 27,7 | -34,6 |
| POSICIÓN NETA TOTAL | -40.663 | -34.643 | -41.389 | 17,4 | -16,3 |

4.3.2.1. Saldos finales de entidades de crédito

Se detalla a continuación el desglose de las posiciones finales, de activo y pasivo, atendiendo a su naturaleza (datos en millones de euros):

| ACTIVO | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| A la vista | | | | | |
| Cuentas Mutuas | 238 | 348 | 285 | -31,6 | 22,1 |
| Otras cuentas | 406 | 1.029 | 2.358 | -60,5 | -56,4 |
| <i>Suma</i> | 644 | 1.377 | 2.643 | -53,2 | -47,9 |
| Otros créditos | | | | | |
| Depósitos en entidades de crédito y financieras | 8.462 | 11.169 | 9.648 | -24,2 | 15,8 |
| Adquisición temporal de activos | 10.660 | 8.302 | 10.694 | 28,4 | -22,4 |
| Otras cuentas | 1.312 | 752 | 352 | 74,5 | 113,6 |
| Menos: fondos insolvencias | -171 | -124 | -138 | | |
| <i>Suma</i> | 20.263 | 20.099 | 20.556 | 0,8 | -2,2 |
| TOTAL | 20.907 | 21.476 | 23.199 | -2,6 | -7,4 |

| PASIVO | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| A la vista | | | | | |
| Cuentas Mutuas | 32 | 134 | 52 | -76,1 | 157,7 |
| Otras cuentas | 1.510 | 1.403 | 1.361 | 7,6 | 3,1 |
| <i>Suma</i> | 1.542 | 1.537 | 1.413 | 0,3 | 8,8 |
| Otros débitos | | | | | |
| Banco de España: | | | | | |
| . Dispuesto en cuenta de crédito | 13.792 | 7.827 | 3.022 | 76,2 | 159,0 |
| . Cesión temporal de activos | 7.132 | 2.021 | 1.687 | 252,9 | 19,8 |
| . Otras cuentas | - | - | - | - | - |
| Entidades de crédito: | | | | | |
| . Cuentas a plazo | 26.462 | 26.983 | 34.760 | -1,9 | -22,4 |
| . Cesión temporal de activos | 10.863 | 14.598 | 20.659 | -25,6 | -29,3 |
| . Acreedores por valores | 1.463 | 2.601 | 2.353 | -43,8 | 10,5 |
| . Otras cuentas | 315 | 552 | 694 | -42,9 | -20,5 |
| <i>Suma</i> | 60.027 | 54.582 | 63.175 | 10,0 | -13,6 |
| TOTAL | 61.569 | 56.119 | 64.588 | 9,7 | -13,1 |

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, sin considerar los fondos de insolvencias:

| Conceptos | (Millones 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 | 7.118 | 863 | 357 | 124 | 4,90% |
| Adquisición temporal de activos | 10.577 | 83 | - | - | 4,60% |
| | 17.695 | 946 | 357 | 124 | |
| Saldos a 31 de diciembre de 2002- | | | | | |
| Depósitos en entidades de crédito y financieras | 10.205 | 842 | 76 | 46 | 4,20% |
| Adquisición temporal de activos | 4.665 | 1.624 | 2.013 | 0 | 6,60% |
| | 14.870 | 2.466 | 2.089 | 46 | |
| Saldos a 31 de diciembre de 2001- | | | | | |
| Depósitos en entidades de crédito y financieras | 7.464 | 1.909 | 218 | 57 | 5,30% |
| Adquisición temporal de activos | 10.575 | 119 | - | - | 5,40% |
| | 18.039 | 2.028 | 218 | 57 | |

El desglose por plazos de vencimiento del saldo del epígrafe "Otros débitos" de este capítulo de los balances de situación consolidados, así como los tipos de interés promedio de cada ejercicio, se indican a continuación:

| Conceptos | (Millones 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 | 27 | 297 | 227 | 2,30% |
| Entidades de crédito: | | | | | |
| Cuentas a plazo | 16.419 | 3.803 | 4.654 | 1.586 | 3,00% |
| Cesión temporal de activos | 10.064 | 108 | 691 | - | 5,40% |
| Acreedores por valores y otras cuentas | 81 | 238 | 938 | 521 | 3,70% |
| | 46.937 | 4.176 | 6.580 | 2.334 | |
| Saldos a 31 de diciembre de 2002- | | | | | |
| Banco de España y otros bancos centrales | 9.848 | - | - | - | 4,00% |
| Entidades de crédito: | | | | | |
| Cuentas a plazo | 15.097 | 5.522 | 4.388 | 1.976 | 4,00% |
| Cesión temporal de activos | 13.880 | 671 | 48 | - | 5,00% |
| Acreedores por valores y otras cuentas | 969 | 76 | 1.307 | 799 | 1,2% |
| | 39.794 | 6.269 | 5.743 | 2.775 | |
| Saldos a 31 de diciembre de 2001- | | | | | |
| Banco de España y otros bancos centrales | 4.708 | - | - | - | 5,70% |
| Entidades de crédito: | | | | | |
| Cuentas a plazo | 22.406 | 4.920 | 4.635 | 2.800 | 5,30% |
| Cesión temporal de activos | 19.017 | 1.486 | 157 | - | 6,20% |
| Acreedores por valores y otras cuentas | 792 | 120 | 1.353 | 782 | 2,70% |
| | 46.923 | 6.526 | 6.145 | 3.582 | |

4.3.3. Inversión crediticia

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 miles de millones de euros a que ascienden los créditos a clientes al cierre del ejercicio, 13,3 miles de millones corresponden a Administraciones Públicas que aumentan el 6,6%, 101,5 miles de millones a otros sectores residentes con un aumento interanual del 13,4%, 35,7 miles de millones 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 miles de millones a activos dudosos (con una fuerte reducción del 23,1% en el año).

| CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Administraciones públicas | 13.334 | 12.506 | 12.155 | 6,6 | 2,9 |
| Otros sectores residentes | 101.532 | 89.539 | 82.259 | 13,4 | 8,9 |
| .Con garantía real | 53.166 | 44.912 | 39.077 | 18,4 | 14,9 |
| .Crédito comercial | 8.309 | 8.093 | 7.242 | 2,7 | 11,8 |
| .Otros deudores a plazo | 33.222 | 30.821 | 30.502 | 7,8 | 1,0 |
| .Deudores por tarjetas de crédito | 1.076 | 993 | 900 | 8,4 | 10,3 |
| .Otros deudores a la vista y varios | 1.507 | 1.278 | 1.700 | 17,9 | -24,8 |
| .Arrendamientos financieros | 4.252 | 3.442 | 2.838 | 23,5 | 21,3 |
| No residentes | 35.732 | 40.895 | 59.059 | -12,6 | -30,8 |
| .Con garantía real | 10.472 | 12.069 | 16.877 | -13,2 | -28,5 |
| .Otros créditos | 25.259 | 28.826 | 42.182 | -12,4 | -31,7 |
| Activos dudosos | 2.673 | 3.473 | 2.675 | -23,0 | 29,8 |
| Créditos sobre clientes (bruto) | 153.271 | 146.413 | 156.148 | 4,7 | -6,2 |
| Fondos de insolvencias | -4.444 | -5.098 | -5.928 | -12,8 | -14,0 |
| Créditos sobre clientes | 148.827 | 141.315 | 150.220 | 5,3 | -5,9 |
| PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil) | | | | | |
| Créditos sobre clientes | 147.110 | 137.564 | 140.299 | 6,9 | -1,9 |

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% a 31-12-03 (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).

Se desglosa a continuación la inversión crediticia por moneda, sector que la origina, por plazo de vencimiento y por modalidad y situación del crédito:

| CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Por moneda: | | | | | |
| En euros | 120.153 | 106.590 | 98.982 | 12,7 | 7,7 |
| En moneda extranjera | 28.675 | 34.725 | 51.238 | -17,4 | -32,2 |
| | 148.827 | 141.315 | 150.220 | 5,3 | -5,9 |
| Por sectores: | | | | | |
| Administraciones públicas | 13.404 | 12.562 | 12.196 | 6,7 | 3,0 |
| Agricultura | 1.057 | 698 | 533 | 51,3 | 30,9 |
| Industrial | 11.991 | 11.970 | 11.378 | 0,2 | 5,2 |
| Inmobiliaria y construcción | 14.823 | 13.652 | 12.767 | 8,6 | 6,9 |
| Comercial y financiero | 12.742 | 9.336 | 8.677 | 36,5 | 7,6 |
| Préstamos a particulares | 44.160 | 38.515 | 36.105 | 14,7 | 6,7 |
| Leasing | 4.160 | 3.216 | 2.685 | 29,3 | 19,8 |
| Otros | 13.333 | 12.923 | 10.900 | 3,2 | 18,6 |
| Total residentes | 115.669 | 102.872 | 95.241 | 12,4 | 8,0 |
| No residentes | 37.602 | 43.540 | 60.907 | -13,6 | -28,5 |
| Europa | 8.267 | 7.454 | 8.636 | 10,9 | -13,7 |
| Estados Unidos | 3.126 | 772 | 1.052 | 304,8 | -26,6 |
| Latinoamérica | 25.070 | 31.335 | 46.383 | -20,0 | -32,4 |
| Resto | 1.139 | 3.979 | 4.836 | -71,4 | -17,7 |
| Menos- | | | | | |
| Fondo de insolvencias | -4.002 | -4.771 | -5.716 | -16,1 | -16,5 |
| Fondo de riesgo país | -442 | -327 | -212 | 35,2 | 54,3 |
| | 148.827 | 141.315 | 150.220 | 5,3 | -5,9 |

| CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Por plazo de vencimiento: | | | | | |
| Hasta 3 meses | 35.213 | 39.559 | 45.470 | -11,0 | -13,0 |
| Entre 3 meses y 1 año | 27.870 | 22.308 | 25.519 | 24,9 | -12,6 |
| Entre 1 año y 5 años | 37.875 | 37.366 | 34.912 | 1,4 | 7,0 |
| Más de 5 años | 52.313 | 47.179 | 50.246 | 10,9 | -6,1 |
| | 153.271 | 146.413 | 156.148 | 4,7 | -6,2 |
| Por modalidad y situación del crédito: | | | | | |
| Cartera comercial | 9.650 | 9.326 | 11.052 | 3,5 | -15,6 |
| Efectos financieros | 34 | 29 | 56 | 17,5 | -47,9 |
| Deudores con garantía real | 64.009 | 57.590 | 56.486 | 11,1 | 2,0 |
| Adquisición temporal de activos | 1.826 | 318 | 407 | 474,1 | -21,8 |
| Otros deudores a plazo | 64.335 | 66.332 | 74.465 | -3,0 | -10,9 |
| Deudores a la vista y varios | 5.970 | 5.303 | 7.350 | 12,6 | -27,9 |
| Arrendamientos financieros | 4.774 | 4.040 | 3.657 | 18,2 | 10,5 |
| Activos dudosos | 2.673 | 3.473 | 2.675 | -23,1 | 29,8 |
| | 153.271 | 146.413 | 156.148 | 4,7 | -6,2 |

La inversión en otros sectores residentes ha aumentado el 13,4% en el año 2003 hasta alcanzar 101,5 miles de millones 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 miles de millones 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. Con ello, los créditos 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 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 miles de millones 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.

Se desglosa a continuación el movimiento de activos dudosos:

| ACTIVOS DUDOSOS (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Saldo al inicio del ejercicio | 3.473 | 2.675 | 2.799 | 29,8 | -4,4 |
| Entradas | 2.395 | 4.276 | 3.830 | 44,0 | 11,6 |
| Recuperaciones | -1.633 | -1.774 | -2.109 | -7,9 | -15,9 |
| Trasposos a fallidos | -1.252 | -890 | -1.845 | 40,7 | -51,8 |
| Diferencias de cambio y otros | -311 | -814 | - | -61,8 | n.s. |
| Saldo al cierre del ejercicio | 2.673 | 3.473 | 2.675 | -23,0 | 29,8 |

Se desglosa a continuación los riesgos dudosos, fondos de cobertura, ratios de morosidad y fondos de cobertura:

| RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|---------|---------|---------|-------------|---------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| TOTAL RIESGOS DUDOSOS | 2.777 | 3.684 | 2.767 | -24,6 | 33,1 |
| Activos dudosos | 2.673 | 3.473 | 2.675 | -23,0 | 29,8 |
| . Administraciones Públicas | 69 | 56 | 41 | 23,2 | 36,6 |
| . Otros sectores residentes | 734 | 771 | 786 | -4,8 | -1,9 |
| . No residentes | 1.870 | 2.646 | 1.848 | -29,3 | 43,2 |
| Riesgos de firma dudosos | 104 | 211 | 92 | -50,7 | 129,3 |
| RIESGO TOTAL | 169.923 | 164.570 | 172.624 | 3,3 | -4,7 |
| Créditos sobre clientes (bruto) | 153.271 | 146.413 | 156.148 | 4,7 | -6,2 |
| Riesgos sin inversión | 16.652 | 18.157 | 16.476 | -8,3 | 10,2 |
| FONDOS DE COBERTURA | 4.653 | 5.370 | 6.113 | -13,4 | -12,2 |
| Fondos de insolvencias | 4.444 | 5.098 | 5.928 | -12,8 | -14,0 |
| Fondos para riesgos de firma | 209 | 272 | 185 | -23,2 | 47,0 |
| PROMEMORIA: | | | | | |
| Activos adjudicados | 373 | 500 | 856 | -25,4 | -41,6 |
| Fondos para adjudicaciones | 202 | 260 | 338 | -22,3 | -23,1 |
| Cobertura (%) | 54,2 | 52,0 | 39,5 | 4,2 | 31,6 |

| RATIOS DE MOROSIDAD Y TASAS DE COBERTURA (Porcentaje) | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|--------|--------|--------|
| 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 |
| TASA DE COBERTURA | | | |
| Tasa de cobertura de activos dudosos | 166,30 | 146,80 | 221,60 |
| Tasa de cobertura de riesgo total | 167,30 | 145,70 | 220,90 |
| Tasa de cobertura con garantías reales | 184,20 | 166,10 | 149,00 |
| PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil): | | | |
| Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto) | 1,31 | 1,70 | 1,55 |
| Tasa de cobertura de activos dudosos (*) | 201,10 | 191,10 | 209,70 |

(*) Calculado como Fondos de insolvencias constituidos sobre la inversión crediticia con relación a los activos dudosos de la inversión crediticia, sin considerar los correspondientes a Argentina y Brasil

En el ejercicio 2003, los activos dudosos se han reducido en un 23% hasta 2,7 miles de millones 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% a 31-12-03, frente al 1,70% del 31-12-02.

Paralelamente, ha aumentado en el ejercicio el nivel de cobertura de los saldos dudosos hasta el 166,3% a 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.

El saldo del fondo de cobertura estadística de las insolvencias latentes a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 ascendió a 920, 592 y 361 millones de euros respectivamente.

4.3.4. Cartera de valores (Deudas del Estado; Obligaciones y otros valores de renta fija; Acciones y otros títulos de renta variable; Participaciones; y Participaciones en empresas del Grupo)

En el cuadro que se muestra a continuación, el saldo de la renta fija, recogido en los puntos 1 y 2 del mismo, que ascendía a 71.881 millones de euros y constituyó el principal componente del total de valores del Grupo a 31 de diciembre de 2003, al igual que ocurrió en los ejercicios precedentes (68.901 y 81.816 millones de euros en 2002 y 2001, respectivamente).

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| 1. DEUDAS DEL ESTADO | 18.945 | 19.768 | 20.165 | -4,2 | -2,0 |
| Certificados del Banco de España | - | - | - | - | - |
| Cartera de renta fija de inversión a vencimiento | 614 | 1.881 | 2.272 | -67,4 | -17,2 |
| Cartera de renta fija de inversión ordinaria | 12.715 | 10.414 | 15.491 | 22,1 | -32,8 |
| Cartera de renta fija de negociación | 5.616 | 7.473 | 2.402 | -24,8 | 211,1 |
| 2. OBLIGAC. Y OTROS VALORES DE RTA. FIJA | 52.936 | 49.133 | 61.651 | 7,7 | -20,3 |
| De inversión a vencimiento | 510 | 522 | 597 | -2,3 | -12,6 |
| De inversión ordinaria | 32.411 | 28.914 | 41.805 | 12,1 | -30,8 |
| De negociación | 20.015 | 19.697 | 19.249 | 1,6 | 2,3 |
| 3. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS | 6.648 | 7.064 | 7.756 | -5,9 | -8,9 |
| Participación empresas asociadas | 5.593 | 6.024 | 6.642 | -7,2 | -9,3 |
| Participación empresas Grupo no consolidadas | 1.055 | 1.040 | 1.114 | 1,4 | -6,6 |
| 4. ACCS. Y OTROS TÍTULOS RENTA VARIABLE | 3.092 | 3.007 | 3.674 | 2,8 | -18,2 |
| Cotizados | 2.542 | 2.447 | 2.436 | 3,9 | 0,5 |
| No cotizados | 622 | 800 | 1.392 | -22,3 | -42,5 |
| (-) Fondo de fluctuación | -72 | -240 | -154 | -70,0 | 55,8 |
| TOTAL VALORES | 81.621 | 78.972 | 93.246 | 3,4 | -15,3 |

Por el contrario, la cartera de renta variable presenta sendos descensos como consecuencia de la rotación de participaciones del Grupo. A continuación, se analiza el comportamiento de cada uno de los componentes, siguiendo el orden establecido en el balance.

4.3.4.1. Deuda del Estado

El epígrafe contable de Deudas del Estado muestra un saldo que alcanzó, al 31 de diciembre de 2003, 18.945 millones de euros y registró un descenso del 4,2% respecto a la misma fecha del año anterior. Los movimientos más significativos se producen en la cartera de inversión a vencimiento en la que se produce un descenso que se compensa parcialmente con el incremento en la cartera de inversión ordinaria.

El valor de mercado del capítulo "Deuda del Estado" y su comparación con el valor contable se muestra en el cuadro adjunto:

| 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 |

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2003 fue el 2,11% (2,82% en el 2002). De estos activos y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito y clientes, el Grupo tenía cedidos, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, un importe efectivo de 5.282 y 5.991 millones de euros, respectivamente, a otros intermediarios financieros y a clientes.

El tipo de interés nominal de la Deuda del Estado cotizada al cierre del ejercicio 2003 variaba entre el 10,15% y el 3,20% (entre el 10,9% y el 3,25% en el 2002). De estos títulos, y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito y clientes, el Grupo tenía cedidos al 31 de diciembre de 2003 un importe efectivo de 17.981 millones de euros a Banco de España y a otros intermediarios financieros y a clientes (15.186 millones de euros a 31 de diciembre de 2002).

El desglose del capítulo "Deuda del Estado" por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y 2001, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, es el siguiente:

| CONCEPTOS (Millones 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 | - | - | - | 614 |
| De inversión ordinaria | 16 | 1.652 | 9.368 | 1.680 |
| De negociación | 773 | 2.860 | 1.572 | 410 |
| | 789 | 4.513 | 10.939 | 2.704 |
| Saldos a 31 de diciembre de 2002- | | | | |
| Cartera de Renta Fija: | | | | |
| De inversión a vencimiento | - | 1.265 | - | 616 |
| De inversión ordinaria | 1.492 | 2.479 | 4.926 | 1.517 |
| De negociación | 520 | 3.018 | 2.424 | 1.511 |
| | 2.012 | 6.762 | 7.350 | 3.644 |
| Saldos a 31 de diciembre de 2001- | | | | |
| Cartera de Renta Fija: | | | | |
| De inversión a vencimiento | 377 | - | 1.277 | 618 |
| De inversión ordinaria | 1.329 | 3.070 | 6.427 | 4.666 |
| De negociación | 581 | 184 | 635 | 1.001 |
| | 2.287 | 3.254 | 8.339 | 6.286 |

4.3.4.2. Obligaciones y otros valores de renta fija

El importe de este epígrafe se situó en 52.936 millones de euros al 31 de diciembre de 2003, un 7,7% superior a los 49.133 millones de euros que había el 31 de diciembre de 2002.

La composición por moneda, naturaleza, sectores de actividad y admisión o no a cotización, del saldo de este capítulo de los balances de situación, fue la siguiente:

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Por moneda: | 52.936 | 49.133 | 61.651 | 7,7 | -20,3 |
| En euros | 24.202 | 18.786 | 22.570 | 28,8 | -16,8 |
| En moneda extranjera | 28.734 | 30.347 | 39.081 | -5,3 | -22,3 |
| Por naturaleza: | 52.936 | 49.133 | 61.651 | 7,7 | -20,3 |
| De inversión a vencimiento | 511 | 522 | 597 | -2,2 | -12,5 |
| De inversión ordinaria | 32.411 | 28.914 | 41.805 | 12,1 | -30,8 |
| De negociación | 20.015 | 19.697 | 19.249 | 1,6 | 2,3 |
| Por sectores: | -141.933 | -78.726 | -195.260 | 80,3 | -59,7 |
| Administraciones Públicas residentes | 1.175 | 1.436 | 1.352 | -18,2 | 6,2 |
| Entidades de crédito residentes | 457 | 258 | 459 | 77,3 | -43,8 |
| Otros sectores residentes | 2.481 | 2.441 | 2.468 | 1,6 | -1,1 |
| Otros sectores no residentes | 49.017 | 45.126 | 57.629 | 8,6 | -21,7 |
| Europa | 20.671 | 14.630 | 18.623 | 41,3 | -21,4 |
| Estados Unidos | 5.161 | 2.905 | 2.534 | 77,7 | 14,7 |
| Latinoamérica | 22.324 | 26.765 | 35.257 | -16,6 | -24,1 |
| Resto | 861 | 826 | 1.215 | 4,3 | -32,0 |
| Menos- | | | | | |
| Fondo de fluctuación de valores | -73.958 | -2.586 | -3.396 | 2759,9 | -23,9 |
| Fondo de insolvencias y riesgo país | -121.106 | -125.401 | -253.772 | -3,4 | -50,6 |
| Por cotización: | 52.936 | 49.133 | 61.651 | 7,7 | -20,3 |
| Cotizados | 46.265 | 37.955 | 45.145 | 21,9 | -15,9 |
| No cotizados | 6.671 | 11.178 | 16.506 | -40,3 | -32,3 |

* 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 Protección 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 y 2002, el importe de dichos pagarés ascendía a 9.030 y 11.174 millones 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. 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 encontraba completamente saneada.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, el valor de mercado de los títulos asignados a la cartera de inversión ordinaria que forman parte del capítulo "Obligaciones y otros valores de renta fija" de los

balances de situación, ascendió a 32.590 y 28.972 millones de euros, respectivamente. El valor de mercado de los títulos asignados a la cartera de inversión a vencimiento fue de 543 y 562 millones de euros, a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

Una parte de los títulos en cartera a 31 de diciembre de 2003 y 2002 fue cedida temporalmente, fundamentalmente a acreedores del sector privado, y figuraba contabilizada en el epígrafe "Débitos a clientes - Otros débitos" de los balances de situación consolidados.

A continuación se detalla la evolución de su Fondo de Fluctuación de Valores:

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|-----------|----------|-----------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 3 | 3 | 49 |
| Dotaciones contra cuenta periódica activa | 70 | - | - |
| Trasposos y otros | 2 | -1 | -45 |
| Saldo al cierre del ejercicio | 74 | 3 | 3 |

4.3.4.3. Cartera de Renta Variable

La **cartera de renta variable** alcanzó al 31.12.03 a cifra de 9.740 millones de euros, frente a los 10.071 millones de euros de igual fecha del ejercicio anterior. Su composición recogía tres epígrafes del balance consolidado: "Acciones y otros títulos de renta variable"; Participaciones"; y "Participaciones en empresas del Grupo", que se comentan a continuación.

4.3.4.4. Acciones y otros títulos de renta variable

Este capítulo del balance 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 mobiliaria. El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación, naturaleza y de su admisión o no a cotización, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 fue el siguiente:

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Por moneda: | | | | | |
| En euros | 2.391 | 1.986 | 2.357 | 20,4 | -15,7 |
| En moneda extranjera | 701 | 1.021 | 1.317 | -31,3 | -22,4 |
| | 3.092 | 3.007 | 3.674 | 2,8 | -18,1 |
| Por naturaleza: | | | | | |
| De inversión ordinaria | 1.063 | 2.075 | 2.642 | -48,8 | -21,4 |
| De negociación | 2.029 | 932 | 1.032 | 117,8 | -9,7 |
| | 3.092 | 3.007 | 3.674 | 2,8 | -18,1 |
| Por cotización: | | | | | |
| Cotizados | 2.542 | 2.447 | 2.436 | 3,8 | 0,5 |
| No cotizados | 622 | 801 | 1.392 | -22,3 | -42,5 |
| Menos: | | | | | |
| Fondo de fluctuación de valores | -72 | -241 | -154 | -70,2 | 56,7 |
| | 3.092 | 3.007 | 3.674 | 2,8 | -18,1 |

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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 105 y 126 millones 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 millones de euros (942 millones de euros a 31 de diciembre de 2002).

A continuación se detalla la evolución de su Fondo de Fluctuación de Valores:

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 |
|--------------------------------------|-----------|------------|------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 241 | 154 | 115 |
| Dotación neta del ejercicio | -33 | 162 | -13 |
| Utilizaciones | -136 | -62 | -6 |
| Traspaso y otros | 0 | -13 | 57 |
| Saldo al cierre del ejercicio | 72 | 241 | 154 |

4.3.4.5. Participaciones

Este capítulo del balance 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 detenta una participación de entre el 20% (3% si cotizan en Bolsa) y el 50%.

El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de su admisión o no a cotización, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, fue el siguiente:

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Por moneda: | | | | | |
| En euros | 5.333 | 5.892 | 6.334 | -9,5 | -7,0 |
| En moneda extranjera | 260 | 132 | 308 | 96,5 | -57,1 |
| | 5.593 | 6.024 | 6.642 | -7,2 | -9,3 |
| Por cotización: | | | | | |
| Cotizados | 5.173 | 5.614 | 6.048 | -7,9 | -7,2 |
| No cotizados | 420 | 410 | 595 | 2,6 | -31,2 |
| Menos: Fondo de fluctuación de valores | - | - | -2 | - | - |
| | 5.593 | 6.024 | 6.642 | -7,2 | -9,3 |
| Por la naturaleza de la inversión: | | | | | |
| Participaciones permanentes | 4.620 | 4.921 | 5.606 | -6,1 | -12,2 |
| Otras participaciones en empresas asociadas | 973 | 1.103 | 1.036 | -11,7 | 6,4 |
| | 5.593 | 6.024 | 6.642 | -7,2 | -9,3 |

El Fondo de Fluctuación de Valores presentaba valores no significativos a 31 de diciembre de 2003 (38 miles de euros).

El Grupo mantiene tradicionalmente una importante cartera de participaciones en sociedades con las cuales se mantiene una relación duradera. Destacan las inversiones en los sectores financiero, telecomunicaciones, petróleo y eléctrico: Banca Nazionale del Lavoro, Banco Bradesco, Telefónica, Repsol YPF, Iberdrola, etc. Un mayor detalle de las participaciones significativas puede encontrarse en el capítulo III del presente Folleto.

La valoración de estas participaciones por el método de puesta en equivalencia, implica la imputación al Grupo, de la parte proporcional de los resultados obtenidos por dichas sociedades cada año. Sólo la parte de dicho resultado que es distribuido como dividendos es registrado en el margen de intermediación del Grupo, mientras que el resto se incorpora por debajo del margen de explotación para formar, conjuntamente con éste, el que denominamos margen de negocio.

A 31 de diciembre de 2003 el valor de mercado de las acciones y otros títulos de renta variable de este capítulo de los balances de situación consolidados era inferior a su valor neto en libros en 1.320 millones de euros, una vez considerados los correspondientes fondo de comercio, diferencias negativas de consolidación y las operaciones de cobertura afectas, en su caso (159 millones de euros inferior a su valor neto en libros a 31 de diciembre de 2002).

4.3.4.6. Participaciones en Empresas del Grupo

Este capítulo del balance de situación 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. Entre ellas se sitúa la actividad aseguradora de BBVA, que en España se realiza básicamente a través de su filial BBVA Seguros, así como de diferentes compañías de similar actividad en diversos países latinoamericanos.

Se señala a continuación el detalle de éste capítulo atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Por moneda: | | | | | |
| En euros | 796 | 780 | 732 | 2,0 | 6,5 |
| En moneda extranjera | 259 | 260 | 382 | -0,3 | -32,0 |
| | 1.055 | 1.040 | 1.114 | 1,5 | -6,7 |
| Por cotización: | | | | | |
| Cotizados | - | - | 3 | - | - |
| No cotizados | 1.055 | 1.040 | 1.111 | 1,5 | -6,4 |
| | 1.055 | 1.040 | 1.114 | 1,5 | -6,7 |

Se proporciona información más detallada de las sociedades que componen este capítulo. Se detalla en el apartado 3.7 del capítulo III del presente Folleto.

4.3.5. Recursos gestionados 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 miles de millones 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 miles de millones de euros, con un aumento del 1,3% en euros corrientes, y los recursos fuera de balance 113 miles de millones, 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.

Los débitos a Administraciones Públicas se sitúan en 8 miles de millones 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 miles de millones 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 Grupo, 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 miles de millones de euros. Por su parte, las cuentas corrientes suponen 20 miles de millones de euros.

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE | 182.830 | 180.570 | 199.486 | 1,3 | -9,5 |
| DÉBITOS A CLIENTES | 141.048 | 146.560 | 166.499 | -3,8 | -12,0 |
| Administraciones Públicas | 8.115 | 9.264 | 6.638 | -12,4 | 39,6 |
| Otros sectores residentes | 65.917 | 64.221 | 65.502 | 2,6 | -2,0 |
| . Cuentas corrientes | 19.874 | 20.430 | 20.480 | -2,7 | -0,2 |
| . Cuentas de ahorro | 17.144 | 15.078 | 14.173 | 13,7 | 6,4 |
| . Imposiciones a plazo | 17.466 | 16.944 | 17.008 | 3,1 | -0,4 |
| . Cesión temporal de activos | 11.433 | 11.769 | 13.841 | -2,9 | -15,0 |
| No residentes | 67.016 | 73.075 | 94.359 | -8,3 | -22,6 |
| . Cuentas corrientes y de ahorro | 24.535 | 24.870 | 33.308 | -1,3 | -25,3 |
| . Imposiciones a plazo | 37.747 | 40.268 | 49.793 | -6,3 | -19,1 |
| . Cesión temporal de activos | 4.734 | 7.937 | 11.258 | -40,4 | -29,5 |
| DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES | 34.382 | 27.523 | 25.376 | 24,9 | 8,5 |
| Títulos hipotecarios | 11.741 | 8.777 | 6.083 | 33,8 | 44,3 |
| Otros valores negociables | 22.641 | 18.746 | 19.293 | 20,8 | -2,8 |
| PASIVOS SUBORDINADOS | 7.400 | 6.487 | 7.611 | 14,1 | -14,8 |
| OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | 113.075 | 108.815 | 124.496 | 3,9 | -12,6 |
| Fondos de inversión | 45.752 | 43.582 | 49.901 | 5,0 | -12,7 |
| Fondos de pensiones | 40.016 | 36.563 | 41.249 | 9,4 | -11,4 |
| Carteras de clientes | 27.307 | 28.670 | 33.346 | -4,8 | -14,0 |
| TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | 295.905 | 289.385 | 323.982 | 2,3 | -10,7 |
| PROMEMORIA (Excluidos Argentina y Brasil): | | | | | |
| Recursos de clientes en balance | 180.560 | 176.624 | 188.410 | 2,2 | -6,3 |
| Otros recursos gestionados de clientes | 110.365 | 105.913 | 117.759 | 4,2 | -10,1 |
| Total recursos gestionados de clientes | 290.925 | 282.537 | 306.169 | 3,0 | -7,7 |

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 miles de millones de euros. Por su parte, la cesión temporal de activos disminuye un 2,9% hasta 11 miles de millones de euros.

Los débitos a no residentes se sitúan en 67 miles de millones 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 miles de millones de euros, como consecuencia del crecimiento de los títulos hipotecarios en un 33,8% hasta cerca de 12 miles de millones, 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 miles de millones.

4.3.5.1. Depósitos de ahorro y otros débitos a plazo

Se señala a continuación el detalle de débitos a clientes atendiendo a su naturaleza y a los vencimientos:

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Depósitos de ahorro | 65.025 | 63.724 | 71.013 | 2,0 | -10,3 |
| A la vista | 55.488 | 57.436 | 67.512 | -3,4 | -14,9 |
| A plazo | | | | | |
| Otros débitos | | | | | |
| A la vista | - | - | - | - | - |
| A plazo | 20.536 | 25.400 | 27.974 | -19,1 | -9,2 |
| | 141.049 | 146.560 | 166.499 | -3,8 | -12,0 |

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Depósitos de ahorro - A plazo- | | | | | |
| Hasta 3 meses | 26.843 | 43.060 | 40.081 | -37,7 | 7,4 |
| Entre 3 meses y 1 año | 10.289 | 7.841 | 12.770 | 31,2 | -38,6 |
| Entre 1 año y 5 años | 17.368 | 5.338 | 10.830 | 225,3 | -50,7 |
| Más de 5 años | 988 | 1.196 | 3.831 | -17,4 | -68,8 |
| | 55.488 | 57.436 | 67.512 | -3,4 | -14,9 |
| Otros débitos - A plazo- | | | | | |
| Hasta 3 meses | 20.180 | 24.763 | 27.593 | -18,5 | -10,3 |
| Entre 3 meses y 1 año | 317 | 622 | 380 | -49,1 | 63,5 |
| Entre 1 año y 5 años | 22 | 16 | 1 | 40,3 | n.s. |
| Más de 5 años | 17 | - | - | - | - |
| | 20.536 | 25.400 | 27.974 | -19,1 | -9,2 |

4.3.5.2. Débitos representados por valores negociables

El desglose de débitos representados por valores negociables en función del tipo de empréstitos y de moneda de emisión y el desglose de pagarés y otros valores es el siguiente:

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| En euros- | | | | | |
| Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés variable | 11.082 | 6.877 | 7.883 | 61,1 | -12,8 |
| Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 4,71% (*) | 3.944 | 2.994 | 2.238 | 31,7 | 33,8 |
| Obligaciones convertibles | - | 5 | 8 | - | -31,6 |
| Cédulas hipotecarias | 11.360 | 8.417 | 5.656 | 35,0 | 48,8 |
| | 26.386 | 18.293 | 15.786 | 44,2 | 15,9 |
| En moneda extranjera- | | | | | |
| Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés Variable | 672 | 2.202 | 2.612 | -69,5 | -15,7 |
| Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 2,83% (**) | 819 | 1.538 | 1.815 | -46,7 | -15,3 |
| Cédulas hipotecarias a tipo de interés variable | 382 | 360 | 426 | 5,9 | -15,4 |
| | 1.873 | 4.101 | 4.853 | -54,3 | -15,5 |
| | 28.259 | 22.394 | 20.639 | 26,2 | 8,5 |

(*) El tipo de interés hace referencia a 2003, el equivalente en 2002 es 5,27%.

(**) El tipo de interés hace referencia a 2003, el equivalente en 2002 es 4%.

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, BBVA Global Finance Ltd. Ha realizado diversas emisiones por importe de 4.678, 5.081 y 5.595 millones 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. 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 un prima de emisión o 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 | Millones de euros |
|--------------------|-------------------|
| 2004 | 7.907 |
| 2005 | 5.803 |
| 2006 | 847 |
| 2007 | 3.614 |
| 2008 | 700 |
| Posterior a 2008 | 9.388 |
| | 28.259 |

A continuación se indica el detalle de “Pagarés y otros valores” por plazos de vencimiento y divisas:

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Por plazos: | | | | | |
| Hasta 3 meses | 4.085 | 4.103 | 3.254 | -4,4 | 261,1 |
| Entre 3 meses y 1 año | 2.038 | 1.019 | 1.190 | 1.000,7 | -143,8 |
| Entre 1 año y 5 años | - | 7 | 293 | - | -974,7 |
| | 6.124 | 5.129 | 4.737 | 193,8 | 82,9 |
| Por divisas: | | | | | |
| En euros | 5.474 | 3.380 | 3.244 | 619,6 | 41,9 |
| En otras divisas | 650 | 1.750 | 1.493 | -628,6 | 172,0 |
| | 6.124 | 5.129 | 4.737 | 193,8 | 82,9 |

Por su parte, los pasivos subordinados suponen 7,4 miles de millones de euros, tras aumentar el 14,1% gracias a las emisiones de deuda subordinada por 1.350 millones de euros realizadas en el año.

Se desglosa a continuación el detalle de pasivos subordinado

| Entidad emisora | Millones 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-96 | 84 | 84 | 84 | 9,33% | dic-06 |
| julio-96 | 28 | 28 | 28 | 9,37% | dic-16 |
| febrero-97 | 60 | 60 | 60 | 6,97% | dic-07 |
| septiembre-97 | 36 | 36 | 36 | 6,65% | dic-07 |
| diciembre-01 | 1.500 | 1.500 | 1.500 | 3,52% | ene-17 |
| julio-03 | 600 | - | - | 2,53% | jul-13 |
| noviembre-03 | 750 | - | - | 4,50% | nov-15 |
| BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.: | | | | | |
| septiembre-95 | 14 | 14 | 14 | 1,57% | sep-05 |
| marzo-97 | 46 | 46 | 46 | 2,36% | mar-07 |
| octubre-97 | 77 | 77 | 77 | 2,33% | oct-07 |
| octubre-97 | 229 | 229 | 229 | 6,00% | dic-09 |
| julio-99 | 73 | 73 | 73 | 6,35% | oct-15 |
| febrero-00 | 500 | 500 | 500 | 6,38% | feb-10 |
| diciembre-00 | 750 | 750 | 750 | 2,77% | dic-10 |
| julio-01 | 500 | 500 | 500 | 5,50% | jul-11 |
| octubre-01 | 60 | 60 | 60 | 5,73% | oct-11 |
| octubre-01 | 40 | 40 | 40 | 6,08% | oct-16 |
| octubre-01 | 50 | 50 | 50 | 2,73% | oct-16 |
| noviembre-01 | 55 | 55 | 55 | 2,86% | nov-16 |
| diciembre-01 | 56 | 56 | 56 | 4,16% | dic-16 |
| Emisiones en moneda extranjera- | | | | | |
| BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.: | | | | | |
| julio-95 | 119 | 143 | 170 | 6,88% | jul-05 |
| julio-95 | 40 | 48 | 57 | 1,61% | ene-05 |
| diciembre-95 | 59 | 72 | 85 | 1,36% | may-05 |
| diciembre-95 | 59 | 72 | 85 | 1,36% | may-06 |
| diciembre-95 | 158 | 191 | 227 | 7,00% | dic-25 |
| BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS BV: | | | | | |
| julio-96 | - | - | 1 | - | jul-06 |
| BBVA Chile, S.A. | | | | | |
| | 30 | 42 | 53 | Varios | Varios |
| BBVA BANCO FRANCES, S.A. | | | | | |
| | 5 | 29 | 89 | Varios | Varios |
| BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.: | | | | | |
| julio-95 | 79 | 95 | 113 | 1,57% | sep-04 |
| agosto-95 | 22 | 24 | 26 | 3,45% | ago-10 |
| septiembre-95 | - | - | 113 | - | sep-07 |
| octubre-95 | 74 | 80 | 87 | 5,40% | oct-15 |
| octubre-95 | 119 | 143 | 170 | 6,88% | oct-05 |
| febrero-96 | 198 | 238 | 284 | 6,38% | feb-06 |
| noviembre-96 | 158 | 191 | 227 | 1,54% | nov-06 |
| febrero-97 | - | - | 170 | - | feb-07 |
| BBVA PUERTO RICO | | | | | |
| | - | 15 | - | 6,25% | Varios |
| BBVA Bancomer: | | | | | |
| Obligaciones Convertibles - Dic. 1996 | - | - | 34 | - | dic-06 |
| Obligaciones no convertibles - Noviembre 1998 | 176 | 232 | 310 | Varios | Varios |
| Bancomer Gran Cayman (Varias) | 199 | 238 | 398 | Varios | Año 2004 |
| BBVA Bancomer | - | - | 33 | - | Varios |
| Bancomer UDIS - Diciembre 1996 | - | - | 155 | - | mar-02 |
| GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER: | | | | | |
| BBVA Bancomer CAPITAL TRUST: | | | | | |
| febrero-01 | 396 | 477 | 567 | 10,05% | feb-11 |
| | 7.399 | 6.487 | 7.611 | | |

Las emisiones de BBVA Capital Funding, Ltd. BBVA Global Finance, Ltd. están avaladas, con carácter subordinado, por el Banco.

La emisión de Bilbao Vizcaya Investment BV, de 250 millones de USD, se ha amortizado anticipadamente en el mes de enero de 2002 mediante la conversión de los bonos en acciones del Banco. Dicho canje se ha entregado al precio de conversión fijo de 3,99 euros por acción, lo que ha supuesto la entrega de 377.330 acciones, ya en circulación.

Los intereses devengados por las financiaciones subordinadas durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 ha ascendido a 328, 406 y 430 millones de euros, respectivamente.

4.3.5.3. Otros recursos gestionados por el Grupo

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 miles de millones 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%.

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| ESPAÑA: | | | | | |
| FONDOS DE INVERSIÓN | 37.245 | 33.377 | 36.691 | 11,6 | -9,0 |
| Fondos de inversión mobiliarios | 36.673 | 33.059 | 36.517 | 10,9 | -9,5 |
| . Fondos monetarios | 10.666 | 10.201 | 10.378 | 4,6 | -1,7 |
| . Renta Fija | 11.057 | 12.471 | 11.803 | -11,3 | 5,7 |
| De los que: Renta fija garantizados | 5.609 | 6.504 | 5.847 | -13,8 | 11,2 |
| . Mixtos | 2.393 | 3.197 | 5.009 | -25,1 | -36,2 |
| De los que: Fondos internacionales | 2.288 | 2.557 | 4.037 | -10,5 | -36,7 |
| . Renta Variable | 12.019 | 6.577 | 9.272 | 82,7 | -29,1 |
| De los que: | | | | | |
| Renta variable garantizados | 8.957 | 3.742 | 4.556 | 139,4 | -17,9 |
| Fondos internacionales | 2.426 | 2.370 | 4.052 | 2,4 | -41,5 |
| . Globales | 538 | 613 | 55 | -12,2 | n.s. |
| Fondos de inversión inmobiliarios | 572 | 318 | 174 | 79,9 | 82,8 |
| FONDOS DE PENSIONES | 12.208 | 11.028 | 10.680 | 10,7 | 3,3 |
| . Planes de pensiones individuales | 6.413 | 5.596 | 5.303 | 14,6 | 5,5 |
| . Fondos de empleo y asociados | 5.795 | 5.432 | 5.377 | 6,7 | 1,0 |
| CARTERAS DE CLIENTES | 11.143 | 10.838 | 11.233 | 2,8 | -3,5 |
| Total | 60.596 | 55.243 | 58.604 | 9,7 | -5,7 |
| RESTO DEL MUNDO: | | | | | |
| Fondos de inversión | 8.507 | 10.205 | 13.210 | -16,6 | -22,7 |
| Fondos de pensiones | 27.808 | 25.535 | 30.569 | 8,9 | -16,5 |
| Carteras de clientes | 16.164 | 17.832 | 22.113 | -9,4 | -19,4 |
| Total | 52.479 | 53.572 | 65.892 | -2,0 | -18,7 |
| OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | 113.075 | 108.815 | 124.496 | 3,9 | -12,6 |

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

fondos de pensiones (+10,7%) y 11 miles de millones 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 fondos de pensiones BBVA gestiona un patrimonio total de 12 miles de millones de euros, con un crecimiento interanual del 10,7% y las carteras administradas de clientes aumentan el 2,8% hasta 11 miles de millones de euros a 31-12-03.

Los recursos fuera de balance correspondientes al resto de los mercados en los que opera el Grupo suponen 52,5 miles de millones 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 se elevan a cerca de 28 miles de millones de euros y crecen un 20,5% a tipos de cambio constante (8,9% en euros corrientes), mientras que los fondos de inversión suponen 8,5 miles de millones y las carteras administradas 16,2 miles de millones.

A continuación se da información sobre las principales gestoras de pensiones en Latinoamérica, de BBVA al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

| (Millones de euros) | CHILE AFP Provida | | | | |
|-------------------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
| <i>Cambio aplicado</i> | <i>0,001283</i> | <i>0,001530</i> | <i>0,001756</i> | 2003/02 | 2002/01 |
| PATRIMONIO GESTIONADO | 12.347 | 10.505 | 12.831 | 17,5 | -18,1 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | -1 | -2 | -2 | -50,0 | - |
| Comisiones netas | 71 | 97 | 109 | -26,8 | -11,0 |
| Gastos generales de administración | -43 | -46 | -60 | -6,5 | -23,3 |
| Otros costes operativos | 10 | 3 | 6 | n.s. | -50,0 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 38 | 52 | 53 | -26,9 | -1,9 |
| Otros resultados y saneamientos | 8 | 5 | 5 | 60,0 | - |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 46 | 57 | 58 | -19,3 | -1,7 |
| BENEFICIO NETO | 41 | 52 | 56 | -21,1 | -7,1 |

| (Millones de euros) | ARGENTINA Consolidar AFJP | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
| | <i>Cambio aplicado</i> | <i>0,229736</i> | <i>0,331209</i> | <i>1,117098</i> | 2003/02 |
| PATRIMONIO GESTIONADO | 2.551 | 4.677 | 4.677 | -45,4 | -52,4 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 4 | 17 | 17 | -76,5 | -29,4 |
| Comisiones netas | 30 | 163 | 163 | -81,6 | -77,9 |
| Gastos generales de administración | -22 | -112 | -112 | -73,8 | -73,2 |
| Otros costes operativos | -1 | -19 | -19 | -94,7 | n.s. |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 7 | 49 | 49 | -85,7 | -51,0 |
| Otros resultados y saneamientos | -1 | 1 | 1 | n.s. | n.s. |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 6 | 50 | 50 | -88,0 | n.s. |
| BENEFICIO NETO | 5 | 36 | 36 | -86,11 | n.s. |

| (Millones de euros) | MÉXICO Afore Bancomer | | | | |
|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
| | <i>Cambio aplicado</i> | <i>0,081879</i> | <i>0,109124</i> | <i>0,119513</i> | 2003/02 |
| PATRIMONIO GESTIONADO | 6.007 | 6.364 | 6.435 | -18,7 | -1,1 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 2 | 3 | 13 | -50,0 | -76,9 |
| Comisiones netas | 195 | 248 | 254 | -21,4 | -2,4 |
| Gastos generales de administración | -75 | -87 | -96 | -13,8 | -9,4 |
| Otros costes operativos | -3 | -10 | -8 | -70,0 | 25,0 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 117 | 154 | 163 | -24,0 | -5,5 |
| Otros resultados y saneamientos | -1 | -1 | -10 | - | -90,0 |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 116 | 153 | 153 | -24,2 | - |
| BENEFICIO NETO | 78 | 99 | 102 | -21,2 | -2,9 |

4.3.6. Fondo de Comercio de Consolidación y Diferencias negativas de consolidación

El detalle por Sociedades del Fondo de Comercio de Consolidación del Grupo BBVA, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación (en millones de euros):

| CONCEPTOS | Saldo a 31/12/2003 | Saldo a 31/12/2002 | Saldo a 31/12/2001 | Período medio de amortización pendiente (años) |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--|
| Sociedades consolidadas por integración global y proporcional | | | | |
| Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. | 1.866 | 1.955 | 1.861 | 7,5 |
| AFORE Bancomer | 271 | 310 | 364 | 6,9 |
| Grupo Provida | 163 | 204 | 245 | 3,6 |
| BBVA Chile, S.A. | 57 | 67 | 75 | 5,3 |
| BBVA Puerto Rico, S.A. | 36 | 52 | 73 | 5,5 |
| Finanzia, Banco de Crédito, S.A. | 5 | 7 | 9 | 3,0 |
| BBVA (Portugal), S.A. | 16 | 19 | 5 | - |
| Banco de Crédito Local, S.A. | 211 | 241 | 271 | 7,9 |
| AFP Porvenir S.A. (Rep. Dominicana) | 11 | - | - | 9,7 |
| Horizonte S.A. - Colombia | - | - | 69 | - |
| Grupo Midas (Portugal) | - | - | 18 | - |
| AFP Horizonte, S.A. - Perú | - | - | 29 | - |
| BBVA Banco Ganadero, S.A. | - | - | 4 | - |
| Otras sociedades | 14 | 16 | 22 | |
| | 2.651 | 2.871 | 3.045 | |
| Sociedades integradas por puesta en equivalencia | | | | |
| Telefónica, S.A. | 397 | 438 | 425 | 14,5 |
| Repsol YPF, S.A. | 75 | 117 | 316 | 12,9 |
| Gas Natural, S.D.G. | 113 | 189 | - | (*) |
| Seguros Bancomer, S.A. de C.V. | 137 | 163 | 196 | 7,3 |
| Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. | 250 | 299 | 338 | 8,5 |
| Crédit Lyonnais, S.A. | - | 72 | 77 | 5,9 |
| Iberia, S.A. | 33 | 35 | 37 | 15,9 |
| Iberdrola, S.A. | 33 | 35 | 47 | 15,7 |
| Acerinox, S.A. | 2 | 2 | 23 | 12,0 |
| Wafabank, S.A. | - | 17 | 20 | 6,5 |
| Pensiones Bancomer, S.A. de C.V. | 8 | 11 | 15 | 7,4 |
| Bradesco, S.A. | - | - | - | - |
| Autopistas Concesionaria Española, S.A. | - | - | 59 | - |
| Otras sociedades | 6 | 8 | 19 | |
| | 1.056 | 1.386 | 1.572 | |
| | 3.706 | 4.257 | 4.617 | |

(*) En enero de 2004 se vendió parte de la participación en esta sociedad con lo que esta sociedad salió de la puesta en equivalencia y actualmente no se calcula ningún fondo de comercio.

El movimiento producido en el Fondo de Comercio de Consolidación durante el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

| CONCEPTOS | Saldo a 31/12/2002 | Adiciones | Retiros | Amortizaciones | Diferencias de cambio y otros | Saldo a 31/12/2003 |
|--|-----------------------|------------|-------------|----------------|-------------------------------------|-----------------------|
| Sociedades consolidadas por integración global y proporcional | | | | | | |
| Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. | 1.955 | 161 | - | -250 | - | 1.866 |
| AFORE Bancomer | 310 | - | - | -39 | - | 271 |
| Grupo Próvida | 204 | - | - | -41 | - | 163 |
| BBVA Chile, S.A. | 67 | 1 | - | -11 | - | 57 |
| BBVA Puerto Rico, S.A. | 52 | - | - | -9 | -7 | 36 |
| Finanzia, Banco de Crédito, S.A. | 7 | - | - | -2 | - | 5 |
| BBVA (Portugal), S.A. | 19 | - | - | -3 | - | 16 |
| Banco de Crédito Local, S.A. | 241 | - | - | -30 | - | 211 |
| AFP Porvenir S.A. (Rep. Dominicana) | - | 12 | - | 0 | - | 11 |
| Otras sociedades | 16 | 10 | -10 | -2 | - | 14 |
| | 2.871 | 183 | -10 | -387 | -7 | 2.651 |
| Sociedades integradas por puesta en equivalencia | | | | | | |
| Telefónica, S.A. | 438 | 129 | -140 | -31 | - | 397 |
| Repsol YPF, S.A. | 117 | - | -33 | -8 | - | 75 |
| Gas Natural, S.D.G. | 189 | 5 | - | -81 | - | 113 |
| Seguros Bancomer, S.A. de C.V. | 163 | - | - | -19 | -7 | 137 |
| Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. (BNL) | 299 | - | - | -48 | - | 250 |
| Crédit Lyonnais, S.A. | 72 | - | -67 | -4 | - | - |
| Iberia, S.A. | 35 | - | - | -2 | - | 33 |
| Iberdrola, S.A. | 35 | 9 | -8 | -2 | - | 33 |
| Acerinox, S.A. | 2 | - | - | 0 | - | 2 |
| Wafabank, S.A. | 17 | - | -15 | -2 | - | - |
| Pensiones Bancomer, S.A. de C.V. | 11 | - | - | -1 | -2 | 8 |
| Bradesco, S.A. | - | 49 | - | -49 | - | - |
| Otras sociedades (nota 3.g) | 8 | 3 | -1 | -4 | 0 | 6 |
| | 1.386 | 196 | -265 | -252 | -9 | 1.056 |
| | 4.257 | 379 | -275 | -639 | -15 | 3.706 |

La amortización de fondos de comercio se eleva a 639 millones de euros a 31-12-03, con una disminución interanual del 6% en el ejercicio 2003 con respecto al año anterior. Del importe total, destacamos que 310 millones corresponden al conjunto de sociedades de México; Gas Natural 81 millones de euros, Bradesco 49 millones de euros y BNL 48 millones de euros.

En aquellas adquisiciones de participadas en las que el precio de compra es inferior a su valor en libros, surge una diferencia que se mantiene a modo de cobertura de las posibles pérdidas potenciales. En general, estos importes son, como se aprecia en el cuadro, poco significativos.

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Saldo al inicio el ejercicio | 48 | 43 | 48 | 11,6 | -10,4 |
| Adiciones | 1 | 12 | 14 | -91,67 | -14,3 |
| Retiros | -10 | -7 | -19 | 42,86 | -63,2 |
| Saldo al cierre del ejercicio | 39 | 48 | 43 | -18,75 | 11,6 |

4.3.7. Provisiones para riesgos y cargas

A continuación se detallan los fondos que configuran el epígrafe "Otras provisiones" en los ejercicios 2003, 2002 y 2001.

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Para cobertura de otros compromisos con el personal | 63 | 56 | 125 | 12,5 | -55,2 |
| Para contingencias | 910 | 878 | 624 | 3,6 | 40,7 |
| Fondos para la cobertura de riesgos de firma | 209 | 271 | 185 | -22,9 | 46,5 |
| Provisiones por operaciones de futuro | 278 | 281 | 168 | -1,1 | 67,3 |
| Otros fondos | 728 | 735 | 1.323 | -1,0 | -44,4 |
| | 2.188 | 2.221 | 2.425 | -1,5 | -8,4 |

El movimiento producido en el saldo de los epígrafes "Fondo de pensionistas" y "Otras provisiones" de este capítulo durante 2003, 2002 y 2001 fue el siguiente:

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Saldos al inicio del ejercicio | 4.843 | 4.784 | 3.033 | 1,2 | 27,7 |
| Más | | | | | |
| Dotación con cargo a resultados del ejercicio | 723 | 1.149 | 1.134 | -37,1 | 1,3 |
| Dotación con cargo a reservas | 799 | 499 | 732 | 60,1 | -31,8 |
| Incorporación de edades. Al Grupo y otros movimientos | 430 | 246 | 520 | 74,8 | -52,7 |
| Menos | | | | | |
| Fondos disponibles | -697 | -547 | -155 | 27,4 | 252,9 |
| Pagos al personal prejubilado | -429 | -407 | -348 | 5,4 | 16,9 |
| Utilizaciones de fondos y otros movimientos | -449 | -881 | -131 | -49,0 | n.s. |
| Saldos al cierre del ejercicio | 5.220 | 4.843 | 4.784 | 7,8 | 1,2 |
| <i>Fondo de pensionistas</i> | <i>3.032</i> | <i>2.622</i> | <i>2.359</i> | <i>15,6</i> | <i>11,1</i> |
| <i>Otras provisiones</i> | <i>2.188</i> | <i>2.221</i> | <i>2.425</i> | <i>-1,5</i> | <i>-8,4</i> |

4.3.8. Intereses Minoritarios

El movimiento producido durante 2003, 2002 y 2001, en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, se muestra a continuación.

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Saldo al inicio del ejercicio | 5.674 | 6.394 | 6.304 | -11,3 | 1,4 |
| Ampliaciones y reducciones de capital | - | 714 | 226 | - | 215,9 |
| Beneficio neto del ejercicio anterior | 747 | 645 | 682 | 15,8 | -5,4 |
| Dividendos satisfechos a minoritarios | -353 | -343 | -502 | 2,9 | -31,6 |
| Variaciones en la composición del Grupo y en los % de participación | -88 | -438 | -440 | -79,9 | -0,4 |
| Diferencias de cambio | -211 | -1.364 | 173 | -84,5 | n.s. |
| Otros movimientos | -343 | 66 | -49 | n.s. | n.s. |
| Saldo al final del ejercicio | 5.426 | 5.674 | 6.394 | -4,4 | -11,3 |
| Participación en beneficios del ejercicio | 670 | 747 | 645 | -10,3 | 15,8 |
| TOTAL | 6.096 | 6.421 | 7.039 | -5,1 | -8,8 |

El desglose por sociedades de “Intereses minoritarios (más la participación en beneficios del ejercicio)”, se indica a continuación:

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Acciones Preferentes | | | | | |
| BBVA International, Ltd. | 3.205 | 3.384 | 2.443 | -5,3 | 38,5 |
| BBVA Preferred Capital, Ltd. | 206 | 229 | 556 | -10,0 | -58,8 |
| BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd. | 68 | 310 | 758 | -78,1 | -59,1 |
| BBVA Capital Funding, Ltd. | 276 | 452 | 592 | -38,9 | -23,6 |
| BBVA Capital Finance, S.A. | 350 | - | - | - | - |
| | 4.105 | 4.375 | 4.349 | -6,2 | 0,6 |
| Por sociedades | | | | | |
| Grupo BBVA Bancomer | 1.175 | 1.275 | 1.507 | -7,8 | -15,4 |
| Grupo BBVA Banco Francés | -3 | 33 | - | n.s. | n.s. |
| Grupo BBVA Banco Ganadero | 11 | 13 | 19 | -15,4 | -31,6 |
| Grupo BBVA Chile, S.A. | 109 | 109 | 154 | 0,0 | -29,2 |
| Grupo BBVA Banco Continental | 132 | 135 | 144 | -2,2 | -6,2 |
| Grupo BBVA Banco Provincial | 182 | 183 | 335 | -0,5 | -45,4 |
| Grupo Próvida | 70 | 64 | 73 | 9,4 | -12,3 |
| Banc Internacional d'Andorra, S.A. | 169 | 138 | 130 | 22,5 | 5,4 |
| Brunara, SIMCAV, S.A. | - | - | 263 | - | n.s. |
| Otras sociedades | 146 | 95 | 65 | 53,7 | 46,1 |
| | 1.991 | 2.045 | 2.690 | -2,6 | -23,9 |
| TOTAL | 6.096 | 6.421 | 7.039 | -5,1 | -8,8 |

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 el siguiente detalle que se indica a continuación. En este sentido, hemos de indicar que en el Capítulo III se informa del detalle de cada una de las emisiones realizadas, por entidad, tipo de moneda y año de emisión, indicándose también el importe total emitido y los dividendos de cada una de ellas.

| Emisiones (al 31-12-2003) | Importe emitido (Millones) | Dividendo Anual Fijo |
|--|---------------------------------------|---------------------------------|
| BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd. Junio 1997 | US\$ 70 | 7,76% |
| BBVA International, Ltd. Noviembre 1998 | 700 | 6,24% |
| Febrero 1999 | 1.000 | 5,76% |
| Abril 2001 | 340 | 7,01% |
| Marzo 2002 | 500 | 3,50% |
| Diciembre 2002 | 500 | 3,25% |
| BBVA Capital Funding Ltd. Abril 1998 | 256 | 6,35% |
| BBVA Preferred Capital Ltd. Junio 2001 | US\$ 240 | 7,75% |
| BBVA Capital Finance, S.A. Diciembre 2003 | 350 | 3,00% |

Durante 2003 se ha procedido a la amortización anticipada de las siguientes emisiones:

- Emisión de marzo de 1998 de 350 millones de dólares
- Emisión de abril de 1998 de 250 millones de dólares
- Emisión de Junio de 1993 de 248 millones de dólares

En diciembre de 2003, BBVA Capital Finance, S.A., efectuó una emisión de acciones preferentes, por importe de 350 millones de euros, no acumulativas, sin derecho a voto, garantizadas por el Banco y con un dividendo anual variable: del 22/12/03 al 30/06/04 se pagará el 3% anual. Del 01/07/04 al 31/12/08 se pagará EURIBOR (3m), con un mínimo del 2,75% y un máximo del 6,25%. Del 01/01/08 en adelante el tipo será EURIBOR (3m).

Todas estas emisiones fueron adquiridas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables anticipadamente en determinadas condiciones, a opción de las entidades emisoras a partir del 5º año de su emisión (el 7º en el caso de la emisión del año 1995).

El volumen que representan el total de las acciones preferentes respecto a los Recursos Propios básicos (*Tier 1*) es, a 31 de diciembre de 2003, del 27,04%, mejorando la posición existente al cierre del ejercicio 2002 (29,8%).

4.3.9. Recursos propios

A continuación se detalla su composición en los ejercicios 2003, 2002 y 2001. Asimismo se indica el valor, tanto del patrimonio neto total como el equivalente por acción. Este último viene expresado en euros, en tanto que el resto de los conceptos vienen definidos en millones de euros.

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|-----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Capital suscrito | 1.566 | 1.566 | 1.566 | - | - |
| Reservas: | | | | | |
| Primas de emisión | 6.274 | 6.513 | 6.835 | -3,7 | -4,7 |
| Reservas | 971 | 771 | 1.419 | 25,9 | -45,7 |
| Reservas de revalorización | 176 | 176 | 176 | - | - |
| Reservas en sociedades consolidadas | 6.097 | 6.465 | 5.138 | -5,7 | 25,8 |
| Pérdidas en sociedades consolidadas | -3.611 | -3.650 | -2.884 | -1,1 | 26,6 |
| | 9.907 | 10.275 | 10.684 | -3,6 | -3,8 |
| Más: | | | | | |
| Bºs consolidados del ejercicio del Grupo | 2.227 | 1.719 | 2.363 | 29,6 | -27,3 |
| Menos: | | | | | |
| Dividendos activos a cuenta | | | | | |
| Pagados | -572 | -572 | -542 | - | 5,5 |
| Pendientes de pago | -288 | -288 | -272 | - | 5,9 |
| | -860 | -860 | -814 | - | 5,6 |
| Acciones propias | -66 | -98 | -76 | -32,7 | 28,9 |
| Patrimonio neto contable | 12.774 | 12.602 | 13.723 | 1,4 | -8,2 |
| Menos: | | | | | |
| Dividendo complementario | -364 (*) | -248 | -408 | 46,8 | -39,2 |
| Patrimonio neto, tras de la aplicación de los resultados del ejercicio | 12.410 | 12.354 | 13.315 | 0,5 | -7,2 |
| PATRIMONIO NETO POR ACCIÓN (euros/acción) | 3,88 (*) | 3,87 | 4,17 | 0,3 | -7,2 |

(*) Calculado con el número de acciones emitidas y suscritas a 31 de diciembre de 2003.

Considerando las nuevas acciones emitidas con motivo de la ampliación de capital acordada el 3 de Febrero de 2004 (ver apartado 3.3.4 del capítulo III), el Patrimonio neto contable del Grupo ascendería a 12.377 millones de euros tras la aplicación de resultados del 2003, mostrando un patrimonio neto por acción de 3,65 euros (ver apartado 3.5 del capítulo III).

El día 10 de abril se hizo efectivo el pago del dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2003 aprobado por la Junta General de Accionistas del 28 de febrero de 2004. Dicho dividendo ascendió a 0,114 euros por acción, lo que supuso un total de 386 millones de euros. A la fecha de pago de dicho dividendo complementario, se encontraban emitidas las nuevas acciones anteriormente mencionadas y que ascendieron a un total de 195 millones de nuevas acciones, lo que supuso un incremento de 22 millones de euros en el dividendo complementario.

4.3.10. Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas de ejercicios anteriores

| RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Por integración global y proporcional: | | | | | |
| Holding Continental, S.A. | 25 | 165 | 90 | -84,8 | 83,3 |
| Ancla Investments, S.A. | 89 | 83 | 79 | 7,2 | 5,1 |
| Banc Internacional d'Andorra, S.A. | 81 | 75 | 59 | 8,0 | 27,1 |
| BBVA Puerto Rico, S.A. | 170 | 158 | 161 | 7,6 | -1,9 |
| Banco Industrial de Bilbao, S.A. | 82 | 80 | 67 | 2,5 | 19,4 |
| BBVA Banco Francés, S.A. | - | 135 | - | n.s. | n.s. |
| Banco Provincial, S.A. | 214 | 46 | 114 | n.s. | -59,6 |
| BBVA Privanza Bank (Jersey), Ltd. | 59 | 55 | 49 | 7,3 | 12,2 |
| Canal International Holding, S.A. | 467 | 495 | 400 | -5,7 | 23,8 |
| Cía. de Cartera e Inversiones, S.A. | 29 | - | 107 | n.s. | - |
| Corporación General Financiera, S.A. | 606 | 586 | 419 | 3,4 | 39,9 |
| BBVA Chile, S.A. | 56 | 59 | 57 | -5,1 | 3,5 |
| Banco de Crédito Local, S.A. | - | 33 | 62 | n.s. | -46,8 |
| BBVA Cartera de Inversión SIMCAV | 55 | 55 | 57 | - | -3,5 |
| Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. | - | - | 5 | - | - |
| Cía. Chilena de Inversiones (antes Triana Holding) | 66 | 108 | 118 | -38,9 | -8,5 |
| BBVA Bancomer Servicios, S.A. | 291 | 231 | 197 | 26,0 | 17,3 |
| BBVA Bolsa, S.V., S.A. | - | 90 | 75 | n.s. | 20,0 |
| Sdad. De Estudios y Análisis Financieros, S.A. | 58 | 55 | 58 | 5,5 | -5,2 |
| BBV América, S.L. | 203 | 355 | 318 | -42,8 | 11,6 |
| BBVA (Switzerland) | 92 | 73 | 52 | 26,0 | 40,4 |
| Banco Francés (Cayman) Ltd. | 303 | 36 | 86 | n.s. | -58,1 |
| Bilbao Vizcaya Holding, S.A. | 8 | 34 | 46 | -76,5 | -26,1 |
| Corporación Industrial y de Servicios, S.L. | - | - | 162 | - | - |
| Bilbao Vizcaya América B.V. | - | - | 108 | - | - |
| Casa de Bolsa BBV Probursa, S.A. de C.V. | 58 | 56 | 52 | 3,6 | 7,7 |
| Corporación IBV Servicios y Tecnologías, S.A. | 56 | 114 | 91 | -50,9 | 25,3 |
| BBVA Participaciones Internacionales, S.L. | 33 | 28 | 55 | 17,9 | -49,1 |
| BBVA Banco Ganadero | 40 | 48 | - | -16,7 | n.s. |
| Consolidar AFJP | 50 | 72 | - | -30,6 | n.s. |
| Inversora Otara, S.A. | 96 | 192 | - | -50,0 | n.s. |
| BBVA Renting, S.A. | 43 | 36 | 33 | 19,4 | 9,1 |
| BBV Brasil, S.A. | - | 284 | - | n.s. | n.s. |
| Adm. Fondos de Retiro Bancomer, S.A. | 137 | 83 | 22 | 65,1 | n.s. |
| Otras sociedades | 806 | 563 | 520 | 43,2 | 12,5 |
| Suma | 4.274 | 4.483 | 3.719 | -4,7 | 20,5 |
| Por puesta en equivalencia: | | | | | |
| Iberdrola, S.A. | 171 | 181 | 131 | -5,5 | 38,2 |
| Senorte Vida y Pensiones, S.A. | 33 | 33 | 33 | - | - |
| Telefónica, S.A. | 336 | 359 | 195 | -6,4 | 84,1 |
| Repsol YPF, S.A. | 274 | 398 | 233 | -31,2 | 70,8 |
| Banco Atlántico, S.A. | 63 | 59 | 53 | 6,8 | 11,3 |
| Banca Nazionale del Lavoro, SpA | 17 | 139 | 12 | -87,8 | n.s. |
| Acerinox, S.A. | 71 | 58 | 56 | 22,4 | 3,6 |
| Otras sociedades | 470 | 439 | 338 | 7,1 | 56,6 |
| Suma | 1.435 | 1.666 | 1.051 | -13,9 | 58,5 |
| POR DIFERENCIAS EN CONVERSIÓN: | | | | | |
| Por integración global y proporcional: | | | | | |
| Grupo BBVA Banco Continental | - | - | 20 | - | - |
| Grupo BBVA Banco Ganadero | - | - | 20 | - | - |
| Grupo BBVA Bancomer | 196 | 62 | - | 216,1 | - |
| BBVA Puerto Rico, S.A. | - | 37 | 81 | n.s. | - |
| Resto | 131 | 201 | 222 | -34,8 | -9,5 |
| Suma | 327 | 300 | 343 | 9,0 | -12,5 |
| Por puesta en equivalencia | 60 | 16 | 25 | 275,0 | -36,0 |
| TOTAL | 6.096 | 6.465 | 5.138 | -5,7 | 25,8 |

| PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| Por integración global y proporcional: | | | | | |
| Inversora Otara, S.A. | - | - | 268 | n.s. | - |
| BBVA Banco Continental, S.A. | 28 | 179 | 104 | -84,4 | 72,1 |
| BBVA Gestión, S.A. SGIC | - | - | 78 | - | - |
| Cía. De Cartera e Inversiones, S.A. | - | 88 | - | n.s. | - |
| Consolidar AFJP, S.A. | - | - | - | - | - |
| BBVA Banco Ganadero, S.A. | - | - | 309 | - | - |
| BBVA Portugal, S.A. | - | 54 | 61 | n.s. | -11,5 |
| AFP Horizonte, S.A. | - | 52 | 53 | n.s. | -1,9 |
| BBV Brasil, S.A. | - | - | 19 | - | - |
| AFP Provida, S.A. | 27 | 48 | 73 | -43,8 | -34,2 |
| BBVA Global Finance, Ltd. | - | 26 | 64 | n.s. | -59,4 |
| Corporación Industrial y de Servicios, S.L. | 200 | 46 | - | n.s. | - |
| BBVA International Investment Corporation | - | 61 | 70 | n.s. | -12,9 |
| BBVA Puerto Rico Holding Corporation | 158 | 158 | 156 | - | 1,2 |
| BBVA Banco Francés, S.A. | 13 | - | 130 | n.s. | - |
| Cidessa Uno, S.L. | - | - | - | - | - |
| BBVA Participaciones Internacionales, S.L. | - | - | - | - | - |
| BBV Area Inmobiliaria, S.L. | - | 136 | - | n.s. | - |
| Bilbao Vizcaya América B.V. | 79 | 120 | - | -34,2 | n.s. |
| Fideicomiso de Vivienda Bancomer | 45 | 47 | 53 | -4,3 | -11,3 |
| BBVA Bancomer, S.A. | - | 39 | - | n.s. | n.s. |
| BBVA Pensiones Chile, S.A. | 104 | 93 | 12 | 11,8 | n.s. |
| Banco de Crédito Local, S.A. | 7 | - | - | n.s. | n.s. |
| Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. | 11 | - | - | n.s. | n.s. |
| Otras sociedades | 138 | 163 | 216 | -15,3 | -24,5 |
| Suma | 810 | 1.310 | 1.666 | 32,8 | -21,4 |
| Por puesta en equivalencia | 202 | 151 | 224 | 33,8 | -32,6 |
| <i>Por diferencias negativas de cambio de consolidación:</i> | | | | | |
| Por integración global y proporcional | | | | | |
| Grupo BBVA Bancomer | - | - | 35 | - | - |
| Grupo BBVA Banco Ganadero | 65 | 45 | - | 44,4 | - |
| Bilbao Vizcaya América, B.V. | 162 | 95 | - | 70,5 | - |
| Grupo Próvida | 5 | 45 | 12 | -88,9 | - |
| Grupo BBVA Brasil | - | 86 | 153 | n.s. | -43,8 |
| Grupo BBVA Banco Francés | 613 | 536 | 408 | 14,4 | 31,4 |
| Grupo BBVA Banco Provincial | 290 | 259 | 88 | 12,0 | - |
| BBVA International Investment Corporation | 593 | 338 | - | 75,4 | - |
| Resto | 199 | 189 | 1 | 5,3 | n.s. |
| Suma | 1.927 | 1.593 | 697 | 21,0 | 128,5 |
| Por puesta en equivalencia | 672 | 596 | 298 | 12,8 | 100,0 |
| TOTAL | 3.611 | 3.650 | 2.885 | -1,1 | 26,5 |

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.

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, 3.618, 4.060 y 2.249 millones de euros, respectivamente, tenían la consideración de reservas restringidas, que incluyen 103, 122 y 85 millones de euros, respectivamente, de reservas indisponibles para acciones de la sociedad dominante.

4.3.11. Coeficiente de solvencia según normativa de Banco de España

La Circular 5/1993 de 26 de marzo del Banco de España, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidables de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 8% del riesgo de crédito ponderado de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados.

A continuación se recoge el coeficiente de solvencia según normativa Banco de España (el detalle de los distintos conceptos se corresponde con las exigencias marcadas por el Banco de España en la citada Circular), a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| 1.- RECURSOS PROPIOS BÁSICOS | 13.553 | 13.582 | 14.804 | -0,2 | -8,2 |
| 1.1. CAPITAL | 1.566 | 1.566 | 1.566 | - | - |
| 1.2. RESERVAS EFECTIVAS | 13.674 | 14.014 | 16.385 | -2,4 | -14,5 |
| . Matriz | 7.245 | 7.284 | 8.254 | -0,5 | -11,7 |
| . Minoritarios | 5.426 | 5.373 | 6.394 | 1,0 | -16,0 |
| . Bº Ejercicio | 1.003 | 1.357 | 1.737 | -26,1 | -21,9 |
| 1.3. FONDOS GENÉRICOS | - | - | - | - | - |
| 1.4. RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN | 6.097 | 6.465 | 5.139 | -5,7 | 25,8 |
| | 21.337 | 22.045 | 23.090 | -3,2 | -4,5 |
| (-) A deducir | | | | | |
| 1. 7. ACTIVOS INMATERIALES | 4.068 | 4.656 | 5.159 | -12,6 | -9,7 |
| 1. 8. AUTOCARTERA | 66 | 98 | 76 | -32,7 | 28,9 |
| 1. 9. FINANCIACIÓN COMPRA DE ACCIONES | 29 | 41 | 143 | -29,3 | -71,3 |
| 1.10. RECURSOS EN PODER G. ECONÓMICO | 10 | 18 | 23 | -44,4 | -21,7 |
| 1.11. PÉRDIDAS DE CONSOLIDACIÓN | 3.611 | 3.650 | 2.885 | -1,1 | 26,5 |
| | 7.784 | 8.463 | 8.286 | -8,0 | 2,1 |
| 2.- RECURSOS SEGUNDA CATEGORÍA | 6.022 | 5.043 | 5.746 | 19,4 | -12,2 |
| 2.1. RECURSOS REVALORIZACIÓN ACTIVOS | 176 | 176 | 176 | - | - |
| 2.5. FINANCIACIÓN SUBORDINADA | 5.846 | 4.867 | 5.570 | 20,1 | -12,6 |
| (-) OTRAS DEDUCCIONES | 796 | 785 | 819 | 1,4 | -4,1 |
| . Participaciones en entidades fras. no consolid. >10% | 796 | 785 | 819 | 1,4 | -4,1 |
| . Otros activos o riesgos deducidos | - | - | - | - | - |
| TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES | 18.779 | 17.840 | 19.731 | 5,3 | -9,6 |
| RECURSOS ADICIONALES POR GRUPO MIXTO | 4 | 443 | 427 | -99,1 | 3,7 |
| <i>Patrimonio no comprometido aseguradoras</i> | 896 | 774 | 867 | 15,8 | -10,7 |
| <i>Participaciones del Grupo Financiero en aseguradoras</i> | -704 | -325 | -431 | 116,6 | -24,6 |
| <i>Participaciones de aseguradoras en Grupo Financiero</i> | -5 | -6 | -9 | -16,7 | -33,3 |
| <i>Patrimonio no comprometido de asegurad. no computable en Grupo</i> | -183 | - | - | n,s, | - |
| (a) TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES | 18.783 | 18.283 | 20.158 | 2,7 | -9,3 |
| (b) RIESGOS TOTALES PONDERADOS | 180.663 | 181.288 | 200.400 | -0,3 | -9,5 |
| (b) x 8% Recursos mínimos requeridos s/criterio del B.E. (8%) = (c) | 14.453 | 14.503 | 16.032 | -0,7 | -9,5 |
| (a) / (b) Coeficiente de solvencia de la entidad (en %) | 10,40% | 10,80% | 10,06% | | |
| SUPERAVIT (O DÉFICIT) = (a) - (c) = (d) | 4.330 | 3.780 | 4.126 | 15,7 | -8,4 |
| SUPERAVIT (O DEFICIT) en % s/ Recursos mínimos (d) / (c) | 30% | 26% | 26% | 16,8 | - |

4.3.12. BIS Ratio

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I) | 14.392 | 13.680 | 14.872 | 5,2 | -8,0 |
| Capital | 1.566 | 1.566 | 1.566 | - | - |
| Reservas (después de la aplicación de resultados) (1) | 10.734 | 10.709 | 11.649 | 0,2 | -8,1 |
| Minoritarios: | 5.837 | 6.120 | 6.990 | -4,6 | -12,5 |
| · Acciones preferentes | 3.891 | 4.075 | 4.349 | -4,5 | -6,3 |
| · Resto | 1.946 | 2.045 | 2.641 | -4,8 | -22,6 |
| Deducciones: | -3.745 | -4.715 | -5.333 | -20,6 | -11,6 |
| · Fondo de comercio | -3.706 | -4.257 | -4.617 | -12,9 | -7,8 |
| · Resto | -39 | -458 | -716 | -91,5 | -36,0 |
| OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II) | 7.192 | 6.665 | 7.229 | 7,9 | -7,8 |
| Financiación subordinada | 6.328 | 4.867 | 5.569 | 30,0 | -12,6 |
| Reservas de revalorización y otros | 1.590 | 2.583 | 2.479 | -38,4 | 4,2 |
| Deducciones | -726 | -785 | -819 | -7,5 | -4,1 |
| TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I + TIER II) (a) | 21.584 | 20.345 | 22.101 | 6,1 | -7,9 |
| Recursos propios mínimos exigibles | 14.527 | 14.786 | 15.783 | -1,8 | -6,3 |
| EXCEDENTE DE RECURSOS | 7.057 | 5.559 | 6.318 | 26,9 | -12,0 |
| PROMEMORIA | | | | | |
| Activos ponderados por riesgo (b) | 170.024 | 163.110 | 174.927 | 4,2 | -6,8 |
| RATIO BIS (%) (a)/(b) | 12,7 | 12,5 | 12,6 | | |
| 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.

La gestión de 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, los recursos computables del Grupo BBVA se elevan a 21.584 millones de euros, de acuerdo con los criterios del Banco Internacional de Pagos (BIS), con un incremento del 6,1% sobre el 31-12-02, lo que supone un excedente de recursos propios sobre los requeridos de 7.057 millones de euros, un 26,9% superiores a los 5.559 millones registrados al cierre de 2002.

El *core capital*, definido como la suma de los Recursos Propios básicos (TIER I) menos la parte correspondiente a las acciones preferentes de minoritarios, 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).

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.

4.4. GESTIÓN DEL RIESGO

4.4.1. El riesgo en BBVA

A lo largo del año 2003, el Grupo ha avanzado consistentemente en la implantación del modelo de riesgos. Las tareas realizadas se basan 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.

La 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. Para ello, es preciso contar con 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. Adicionalmente, es necesaria la existencia de herramientas de medición, circuitos, procedimientos, sistemas de información y seguimiento, límites, políticas y esquemas de control que responden a los criterios y fundamentos de la gestión del riesgo comunes para todo el Grupo.

4.4.2 Nueva propuesta de capital: 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.

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 y pérdida esperada. Ello permitirá dar respuesta a los requerimientos de información y gestión de modelos internos, previstos en la futura normativa de Basilea.

4.4.3. Gestión global del riesgo

El capital económico se define como la estimación de las pérdidas inesperadas que se pueden experimentar en las diferentes actividades de riesgo, para un horizonte de un año y teniendo en cuenta las interrelaciones entre las mismas, en escenarios extremos de muy baja probabilidad de ocurrencia (con un nivel de confianza del 99,9%). Constituye un elemento básico para los cálculos de rentabilidad y de valor intrínseco, adecuadamente ajustados por riesgo, de los diferentes negocios y actividades así como para la evaluación 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.

Para el cálculo de capital económico se utilizan las metodologías desarrolladas internamente de acuerdo a la información disponible, y sólo se utilizan 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:

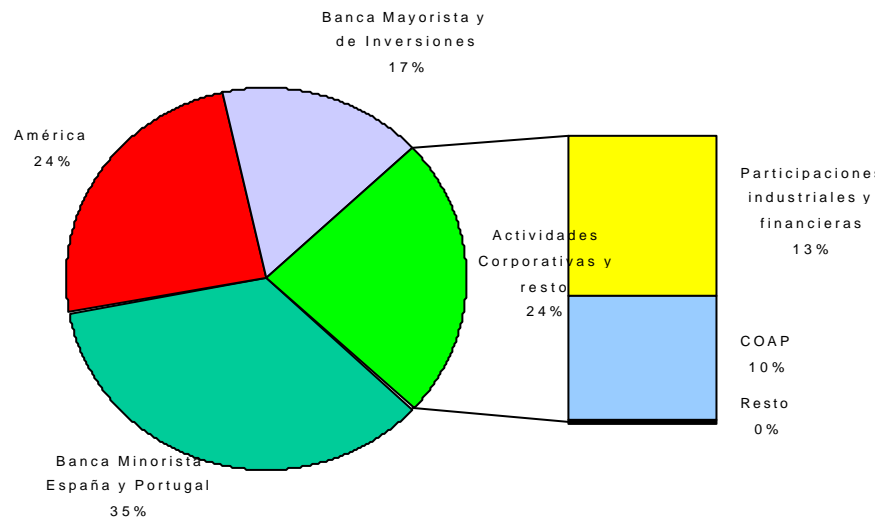
- El cálculo de capital económico sólo incorpora las pérdidas inesperadas, incorporándose las pérdidas esperadas como un coste en los resultados. Asimismo, se realiza un ajuste en la base económica de capital por la diferencia entre el volumen total de provisiones y el cálculo de pérdidas esperadas.
- 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.

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%, 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%.

Mapa de capital económico del Grupo BBVA. Reparto por áreas

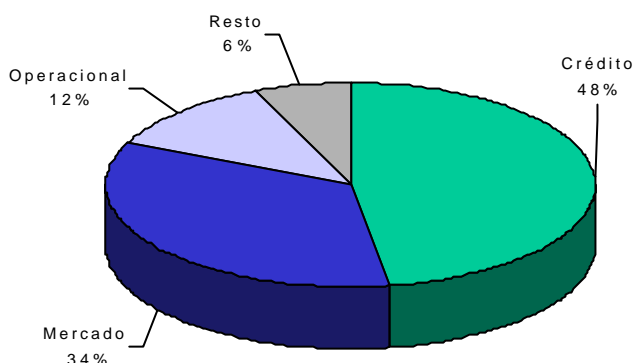
(Datos en términos atribuibles (netos de minoritarios). 31 - 12 - 03)



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**

(Datos en términos atribuibles (netos de minoritarios). 31-12-03)



4.4.4. Gestión del riesgo de crédito

4.4.4.1. 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 miles de millones 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 2003, 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 en el ejercicio 2003.

La mayor parte de la exposición con clientes corresponde a Banca Minorista España y Portugal con el 59% al cierre del ejercicio 2003 (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 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.

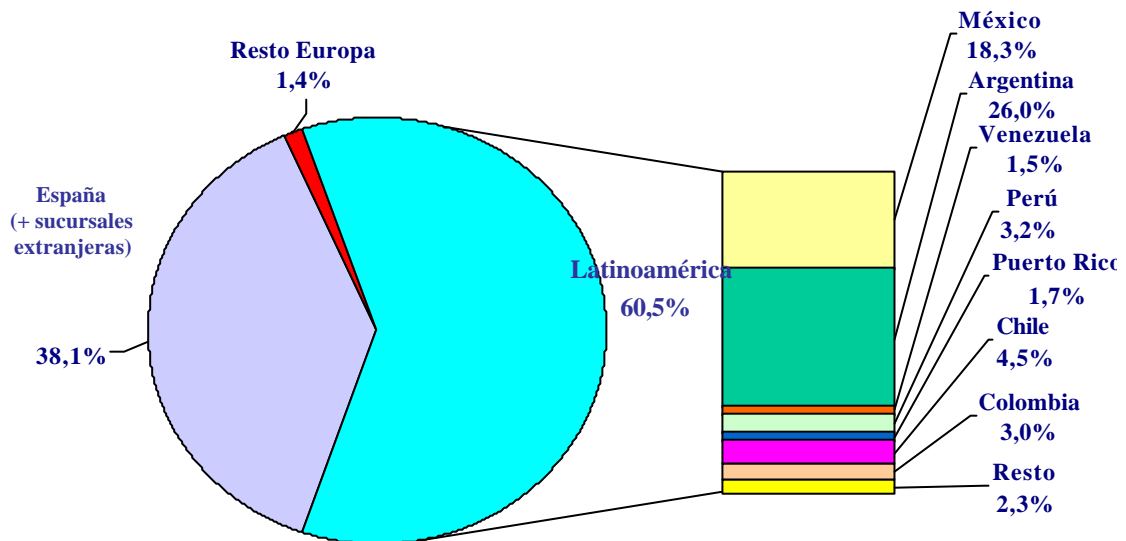
Durante el ejercicio 2003, los indicadores fundamentales de la calidad del riesgo de crédito del Grupo BBVA han evolucionado favorablemente. El ratio de morosidad al cierre del ejercicio 2003 es del 1,74% con un descenso de 63 puntos básicos con respecto al 31-12-02. Sin Argentina y Brasil, la tasa de 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 morosidad del conjunto del Grupo se reduce al 1,37%, disminuyendo 48 puntos básicos en el año 2003.

Este comportamiento viene motivado por la reducción del saldo de entradas de activos dudosos sobre la inversión, que pasa de un 2,92% en 2002 a un 1,62% al cierre de 2003, y por el incremento del saldo de recuperaciones, que alcanza el 27,8% del total del saldo de activos dudosos más las entradas del año 2003, frente al 25,5% del ejercicio anterior.

Por tanto, el saldo de activos dudosos se reduce en un 23,1% en el ejercicio 2003 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.

Inversión crediticia dudosa por países (31-12-03)



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 miles de millones 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%).

4.4.4.2. 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.

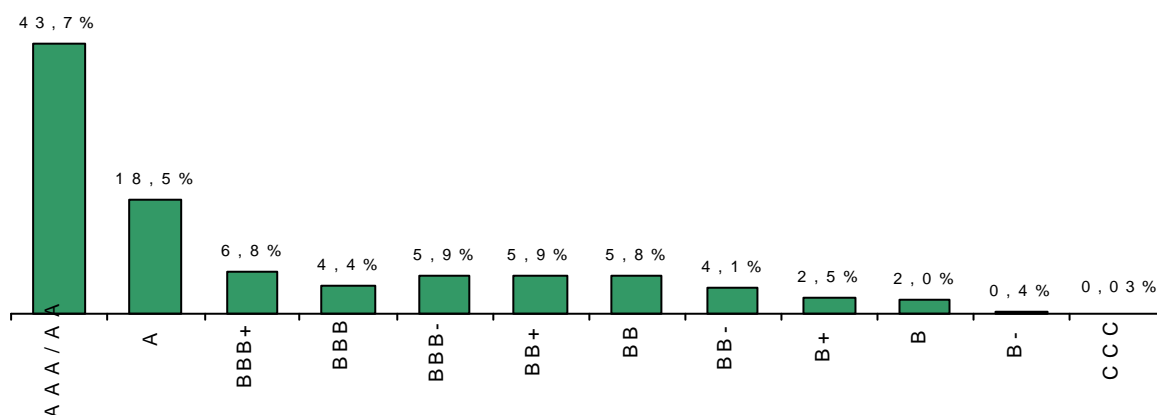
Dos componentes básicos de estas medidas son la probabilidad de incumplimiento y la severidad:

- La 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.
- 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 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.

De acuerdo con la aplicación de esta escala maestra a los riesgos con empresas, entidades financieras, instituciones y soberanos de la matriz y filiales en España 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)

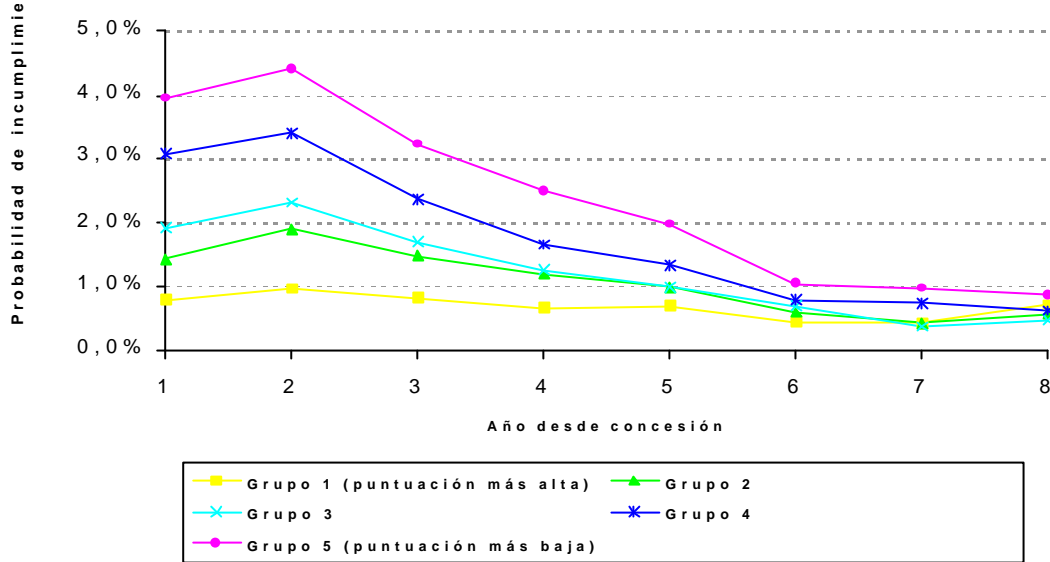


⁽¹⁾ Actividades de la matriz y filiales en España. Empresas, entidades financieras, instituciones y riesgos soberanos.

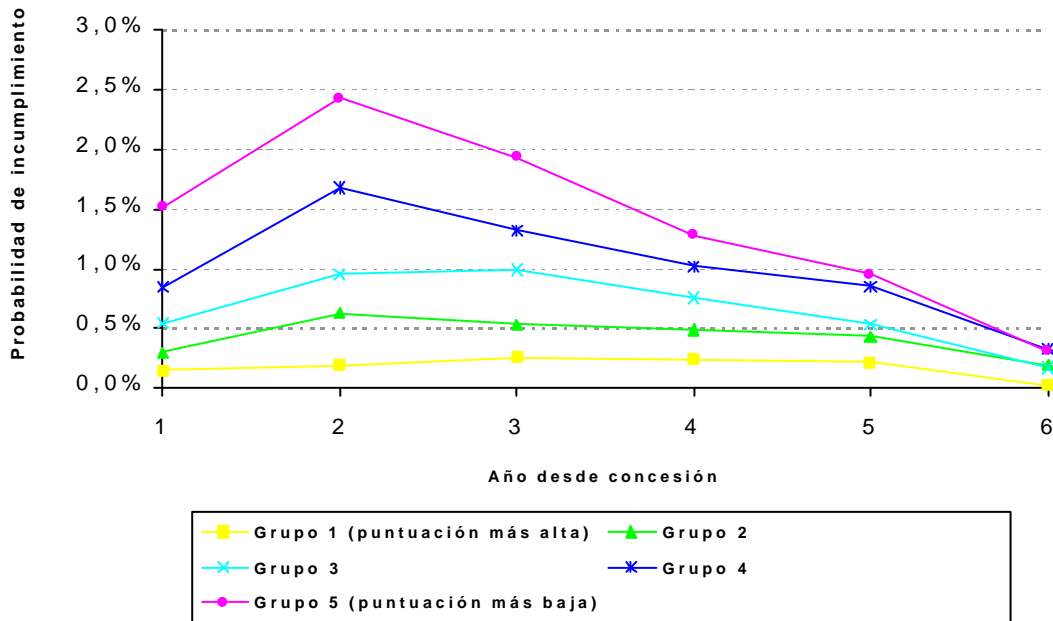
Si excluimos los riesgos soberanos, el 49% continúa concentrado en el nivel A o superior y el 72% de la exposición sigue teniendo un rating igual o mejor que BBB-.

En el segmento minorista en España –hipotecas y préstamos al consumo- la aplicación de métodos de “scoring” muestra 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.

PROBABILIDADES DE INCUMPLIMIENTO DE PRÉSTAMOS AL CONSUMO
 (OPERACIONES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO 1994-2002)



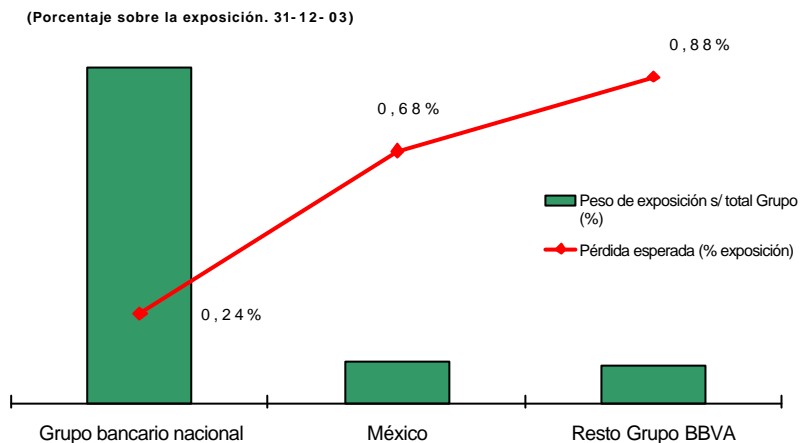
PROBABILIDADES DE INCUMPLIMIENTO DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
 (OPERACIONES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO 1997-2002)



En el análisis realizado para los préstamos consumo de la cartera de BBVA España, para el caso del segmento minorista de consumo las tasas de recuperación son, lógicamente, menores que las del segmento hipotecario. 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%.

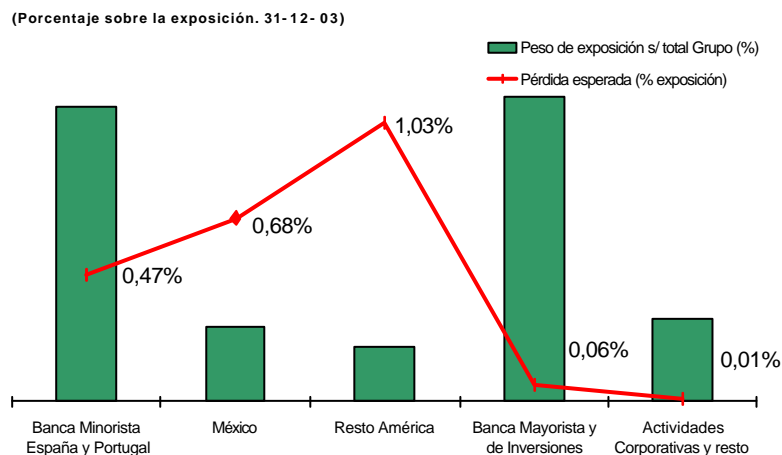
En cuanto a la estimación de pérdidas esperadas, a lo largo del ejercicio 2003, en el Grupo BBVA se han ido ajustando a la nueva información proporcionada por las bases de datos históricas de riesgos, que permiten disponer de información recurrente por zonas geográficas, áreas y segmentos de negocio.

Pérdidas esperadas atribuibles por zonas geográficas



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.

Pérdidas esperadas atribuibles por áreas de negocio



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 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.

4.4.4.3. 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 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.

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. A continuación, se muestra en el siguiente cuadro el valor de reposición bruto y neto de las operaciones de derivados OTC:

| 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 |

4.4.4.4. Riesgo país

El riesgo país es un componente del riesgo de crédito que aparece en aquellas operaciones en que el cliente / deudor se encuentra en un país diferente que el banco/ acreedor (cross-border). Se trata, por tanto, de un riesgo diferente y complementario al riesgo de crédito comercial: convertibilidad, transferibilidad, etc.

La gestión del riesgo país se realiza desde la Unidad Central de Riesgos de Crédito cuyas principales responsabilidades son la elaboración y actualización del rating de

riesgo país; la gestión de los límites de exposición por países y modalidades de riesgo y el seguimiento y control de las magnitudes de riesgo país.

Los criterios básicos seguidos en el ejercicio 2.003 han sido el control y reducción del riesgo asumido con los países más problemáticos, manteniendo e incluso incrementando, las posiciones con los países de evolución positiva.

La evolución del riesgo país (neto de provisiones) con terceros ajenos al grupo en países en dificultades ha supuesto una reducción de 250 millones de euros, pasando de 564 millones de euros a 31 de diciembre de 2002 a 314 millones de euros a 31 de diciembre de 2003.

Durante el ejercicio 2003 se ha seguido un criterio muy restrictivo en la asunción de nuevas operaciones de riesgo país, haciéndolo sólo en aquellos casos en los que las coberturas y mitigantes de la operación minoran adecuadamente el riesgo asumido en operaciones claramente rentables.

4.4.5. Gestión del riesgo de mercado

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.

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 corporativos 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.

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 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.

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 y Brasil y la convulsión de los mercados financieros que sucedió a los acontecimientos del 11 de septiembre de 2001. El Grupo BBVA 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.

En el siguiente cuadro se observa la tipología de riesgos de mercado en función de los factores de riesgo:

Cuadro 4: Riesgo de mercado por factores de riesgo (miles de euros)

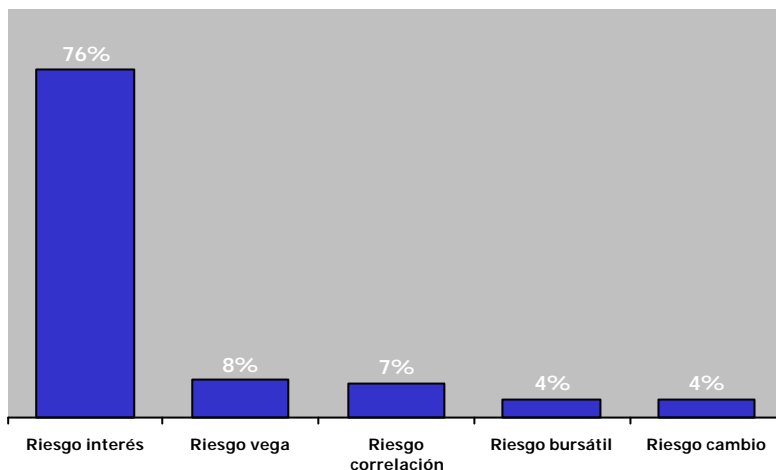
| Riesgo | VaR diario | | | |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2003 | Medio | Máximo | Mínimo |
| Interés* | 20.931 | 16.775 | 22.522 | 10.151 |
| Cambio* | 1.084 | 1.307 | 5.093 | 330 |
| Renta variable* | 1.108 | 1.737 | 5.801 | 633 |
| 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.

El riesgo predominante en el Grupo es el de interés (76% del total al cierre del año 2003), 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.

Perfil del riesgo de mercado

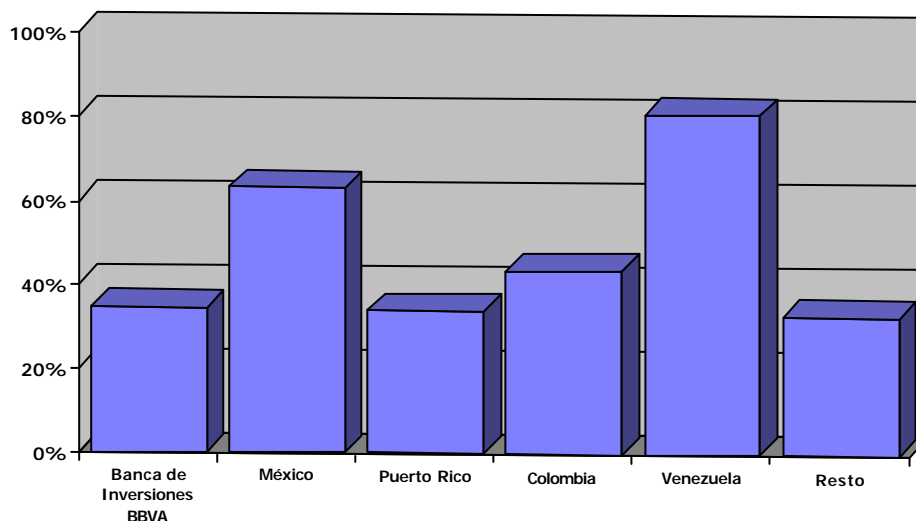
(31-12-03)



En cuanto a la distribución del riesgo del Grupo por áreas geográficas, la mayor parte del riesgo de mercado en el ejercicio 2003 (en media) corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos (básicamente la banca de inversiones de BBVA), mientras que los bancos latinoamericanos del Grupo representan en conjunto un 39,7 % del total en términos medios del año, del cual un 28,7% se concentra en México.

Con relación al consumo medio de límites, el gráfico siguiente 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% en el ejercicio 2003.

Consumo medio de límites año 2003. Principales unidades de negocio (Porcentaje)



4.4.5.1. RIESGO DE INTERES 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 reprecitaciones (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.

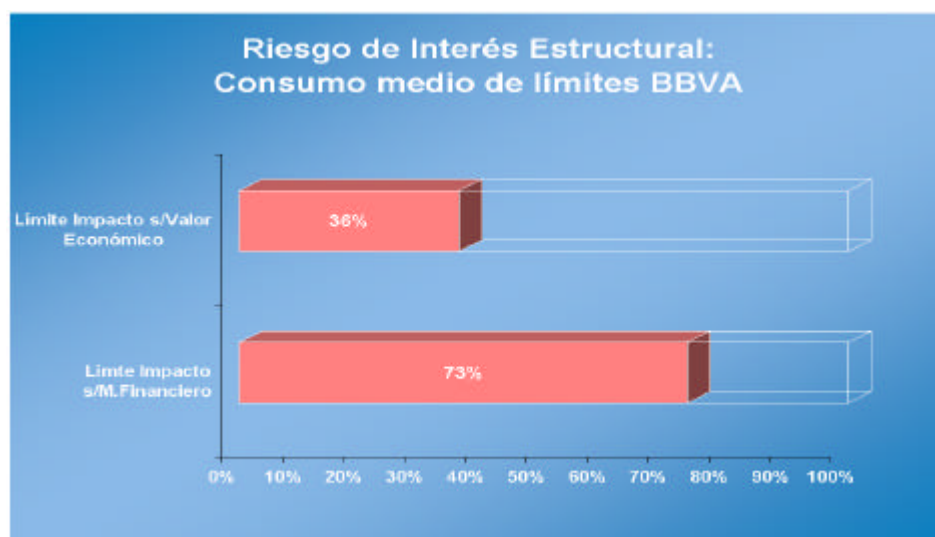
La Comisión Delegada Permanente (CDP) es el órgano encargado de aprobar las estrategias y políticas relativas a la gestión y control del riesgo de interés estructural. Por delegación de esta Comisión, la Comisión de Riesgos es responsable de su seguimiento, para lo cual es informada periódicamente del 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 controla el mantenimiento de la exposición al riesgo de tipo de interés estructural dentro de niveles consistentes con las políticas internas. Anualmente se revisa y actualiza la estructura de límites, adecuándola a las condiciones de mercado y a la nueva estructura de negocio. Adicionalmente, se realizan mediciones periódicas del margen financiero (proyección a los próximos 12 meses) y del valor económico (valor actual descontado de los flujos futuros esperados del balance), calculando el impacto que las variaciones de los tipos de interés tienen sobre ambas medidas.

En el gráfico adjunto se recoge el consumo medio de los límites para BBVA durante el año 2003.

Riesgo de interés estructural. Consumo medio de límites BBVA



El cuadro de gaps muestra, a 31 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 en euros, 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 | 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 |

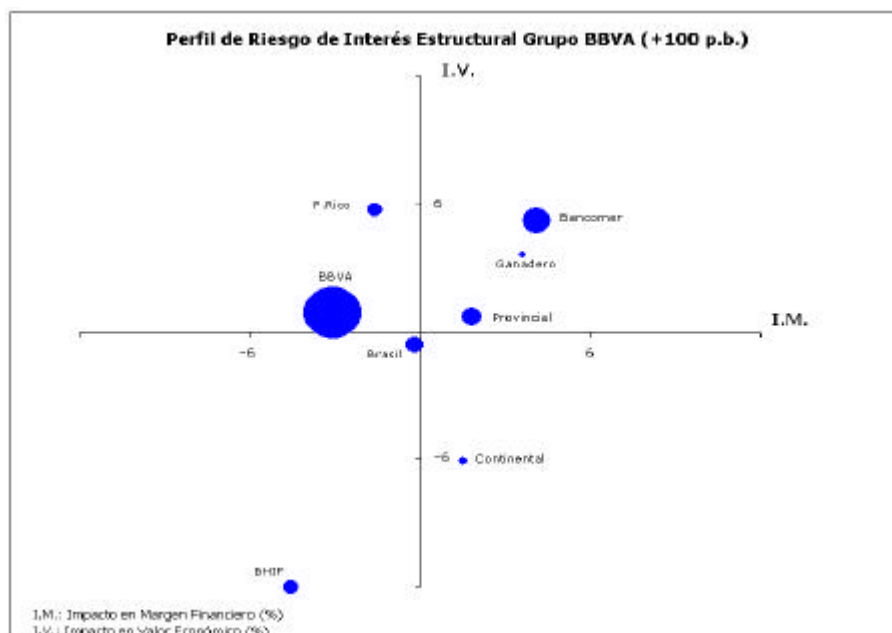
(*) Ex-Tesorería

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 función de estos gaps generados por los vencimientos / reprecaciones de las diferentes masas de balance, se deciden coberturas que minimizan el riesgo de las posiciones abiertas, o bien se propone la toma de nuevas posiciones. En el posicionamiento abierto intervienen tanto las posiciones de contado, como las de fuera de Balance, representando en su conjunto los Gaps netos de sensibilidad del Balance del Grupo BBVA. La gestión del Riesgo de Interés se realiza desde un doble punto de vista. En el corto plazo se evalúa la sensibilidad del margen financiero de las operaciones que vencen o reprecian a ese plazo. En el largo plazo se tiene en cuenta la sensibilidad del conjunto de las operaciones del balance de la Entidad.

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)



El gráfico refleja el signo y la cuantía del % de la sensibilidad del valor económico y del margen financiero de cada una de las entidades con riesgo de interés representativo del grupo BBVA ante variaciones de +100 p.b. en el eje de abscisas se refleja el impacto en margen financiero, considerándose la parte positiva del mismo como impacto favorable y la parte negativa como reducción. El eje de ordenadas, de la misma manera, refleja el % de la sensibilidad del valor económico, teniendo en cuenta que la parte positiva del eje corresponde a sensibilidades favorables ante subidas de los tipos de interés y, contrariamente, la parte negativa representa pérdidas de valor económico. Como ejemplo, el gráfico representa que la sensibilidad del margen financiero del BBVA ante subidas de tipos de interés es negativo, y la sensibilidad del valor económico positiva ante variaciones al alza de los tipos de interés del mercado.

4.4.5.2. 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, Y 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.

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.

4.4.5.3. 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.

El área de Riesgos realiza mediciones periódicas del riesgo de cambio estructural mediante un modelo estadístico de simulación con previsiones a un año de los tipos de cambio y en el que

se incorporan determinados escenarios de crisis cambiaria a los que se le asignan determinadas probabilidades estimadas de ocurrencia.

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.

4.4.6. Operaciones de Derivados

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 ó tipos de interés y las permutas financieras en sus diferentes modalidades. La contratación de los mismos tiene como objetivo la cobertura y gestión global de los riesgos financieros a los que el Grupo está expuesto.

El valor nominal o contractual de las operaciones de futuro no vencidas al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, no recogidas en los balances consolidados, fue el siguiente:

NACIONALES DE PRODUCTOS DERIVADOS

| CONCEPTOS | Millones de euros | | | Variación % | |
|--|-------------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | 2003/02 | 2002/01 |
| a) Sobre tipos de interés y valores | 766.968 | 628.672 | 714.146 | 22,0 | -12,0 |
| Permutas financieras sobre tipos de interés | 533.737 | 454.603 | 463.404 | 17,4 | -1,9 |
| Permutas financieras sobre valores | 3.973 | 6.922 | 3.849 | -42,6 | 79,8 |
| Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA) | 67.326 | 22.413 | 111.360 | 200,4 | -79,9 |
| Futuros financieros sobre tipos de interés | 50.176 | 49.244 | 42.078 | 1,9 | 17,0 |
| Futuros financieros sobre valores | 1.575 | 432 | 1.057 | 264,6 | -59,1 |
| Opciones sobre tipos de interés | 77.525 | 69.367 | 69.283 | 11,8 | 0,1 |
| Opciones sobre valores | 30.771 | 19.052 | 20.363 | 61,5 | -6,4 |
| Compraventas de activos financieros | 1.885 | 6.639 | 2.752 | -71,6 | 141,2 |
| b) Sobre tipos de cambio | 66.145 | 60.073 | 61.067 | 10,1 | -1,6 |
| Compraventas y permutas financieras sobre divisa | 56.496 | 50.085 | 37.905 | 12,8 | 32,1 |
| Opciones y futuros sobre divisas | 8.860 | 8.696 | 22.343 | 1,9 | -61,1 |
| Otras operaciones | 789 | 1.292 | 819 | -38,9 | 57,8 |
| | 833.112 | 688.745 | 775.213 | 21,0 | -11,2 |

El desglose de estas operaciones por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

| CONCEPTOS | Millones 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 | 88.519 | 50.619 | 29.074 |
| Acuerdos sobre tipo de interés futuro | 67.261 | 64 | - | - |
| Futuros financieros | 29.627 | 22.124 | - | - |
| Compraventas no vencidas de activos financieros | 1.885 | - | - | - |
| Opciones sobre valores y tipos de interés | 34.433 | 44.313 | 19.656 | 9.892 |
| | 502.705 | 155.020 | 70.275 | 38.966 |
| Operaciones sobre tipo de cambio- | | | | |
| Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras | 36.892 | 7.150 | 12.454 | - |
| Opciones y futuros sobre divisas | 1.852 | 1.365 | 47 | 5.597 |
| Otras operaciones | 789 | - | - | - |
| | 39.532 | 8.515 | 12.501 | 5.597 |
| | 542.237 | 163.535 | 82.777 | 44.563 |
| Saldos a 31 de diciembre de 2002- | | | | |
| Operaciones sobre tipos de interés y valores- | | | | |
| Permutas financieras | 329.331 | 70.949 | 34.833 | 26.411 |
| Acuerdos sobre tipo de interés futuro | 20.657 | 1.757 | - | - |
| Futuros financieros | 35.504 | 14.166 | 6 | - |
| Compraventas no vencidas de activos financieros | 6.639 | - | - | - |
| Opciones sobre valores y tipos de interés | 20.384 | 36.302 | 24.498 | 7.234 |
| | 412.515 | 123.174 | 59.337 | 33.645 |
| Operaciones sobre tipo de cambio- | | | | |
| Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras | 47.868 | 2.217 | - | - |
| Opciones y futuros sobre divisas | 8.413 | 233 | 31 | 19 |
| Otras operaciones | 1.292 | - | - | - |
| | 57.573 | 2.450 | 31 | 19 |
| | 470.088 | 125.625 | 59.368 | 33.664 |
| Saldos a 31 de diciembre de 2001- | | | | |
| Operaciones sobre tipos de interés y valores- | | | | |
| Permutas financieras | 364.213 | 50.607 | 30.695 | 21.737 |
| Acuerdos sobre tipo de interés futuro | 103.827 | 7.533 | - | - |
| Futuros financieros | 36.775 | 6.354 | 7 | - |
| Compraventas no vencidas de activos financieros | 2.752 | - | - | - |
| Opciones sobre valores y tipos de interés | 31.272 | 28.437 | 18.751 | 11.185 |
| | 538.839 | 92.931 | 49.453 | 32.922 |
| Operaciones sobre tipo de cambio- | | | | |
| Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras | 26.674 | 11.231 | - | - |
| Opciones y futuros sobre divisas | 21.499 | 845 | - | - |
| Otras operaciones | 819 | - | - | - |
| | 48.991 | 12.076 | - | - |
| | 587.830 | 105.007 | 49.453 | 32.922 |

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 con indicación de los tipos de interés cobrados y pagados, es el siguiente:

| Saldos a 31 de diciembre de 2003 | Millones 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 nominal | 146.520 | 27.536 | 23.685 | 11.542 |
| Tipo de interés promedio cobrado | - | - | - | 5,23% |
| Tipo de interés promedio pagado | - | - | - | 2,25% |
| Pagando un tipo de interés fijo- | | | | |
| Valor nominal | 180.945 | 24.266 | 18.652 | 14.238 |
| Tipo de interés promedio cobrado | - | - | - | 2,30% |
| Tipo de interés promedio pagado | - | - | - | 5,90% |
| Variable sobre variable- | | | | |
| Valor nominal | 6.199 | 4.464 | 1.706 | 2.167 |
| Tipo de interés promedio cobrado | - | - | - | 2,45% |
| Tipo de interés promedio pagado | - | - | - | 2,46% |
| | 333.663 | 56.265 | 44.044 | 27.947 |
| En moneda extranjera: | | | | |
| Cobrando un tipo de interés fijo- | | | | |
| Valor nominal | 26.772 | 21.090 | 4.323 | 331 |
| Tipo de interés promedio cobrado | - | - | - | 5,90% |
| Tipo de interés promedio pagado | - | - | - | 2,10% |
| Pagando un tipo de interés fijo- | | | | |
| Valor nominal | 8.990 | 11.106 | 2.150 | 796 |
| Tipo de interés promedio cobrado | - | - | - | 2,18% |
| Tipo de interés promedio pagado | - | - | - | 5,59% |
| Variable sobre variable- | | | | |
| Valor nominal | 73 | 58 | 103 | - |
| Tipo de interés promedio cobrado | - | - | - | - |
| Tipo de interés promedio pagado | - | - | - | - |
| | 35.835 | 32.254 | 6.576 | 1.127 |
| | 369.498 | 88.519 | 50.619 | 29.074 |

| CONCEPTOS | De 1 a 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 nominal | 19.577 | 6.846 | 2.523 | - |
| Tipo de interés promedio cobrado | - | - | - | - |
| Tipo de interés promedio pagado | - | - | - | - |
| Pagando un tipo de interés fijo- | | | | |
| Valor nominal | 23.275 | 11.317 | 3.023 | - |
| Tipo de interés promedio cobrado | - | - | - | - |
| Tipo de interés promedio pagado | - | - | - | - |
| | 42.852 | 18.162 | 5.546 | - |
| En moneda extranjera: | | | | |
| Cobrando un tipo de interés fijo- | | | | |
| Valor nominal | 328 | 32 | 24 | 64 |
| Tipo de interés promedio cobrado | - | - | - | - |
| Tipo de interés promedio pagado | - | - | - | - |
| Pagando un tipo de interés fijo- | | | | |
| Valor nominal | 317 | - | - | - |
| Tipo de interés promedio cobrado | - | - | - | - |
| Tipo de interés promedio pagado | - | - | - | - |
| | 645 | 32 | 24 | 64 |
| | 43.497 | 18.194 | 5.570 | 64 |

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 | Millones de euros | | |
|---|-------------------|----------------|----------------|
| | VALOR NOCIONAL | | |
| | COBERTURA | NEGOCIACION | TOTAL |
| Saldos a 31 de diciembre de 2003- | | | |
| Operaciones sobre tipos de interés y valores | 73.367 | 693.600 | 766.967 |
| Permutas financieras | 37.651 | 500.060 | 537.710 |
| Acuerdos sobre tipo de interés futuro | - | 67.325 | 67.326 |
| Opciones y futuros | 35.472 | 124.574 | 160.046 |
| Compraventas no vencidas de activos financieros | 244 | 1.641 | 1.885 |
| Operaciones sobre tipo de cambio | 16.858 | 49.287 | 66.145 |
| Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras | 15.648 | 40.980 | 56.627 |
| Opciones sobre divisas | 810 | 7.918 | 8.729 |
| Otras operaciones | 400 | 389 | 789 |
| | 90.225 | 742.887 | 833.112 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2002 | | | |
| Operaciones sobre tipos de interés y valores | 67.319 | 561.352 | 628.672 |
| Permutas financieras | 28.111 | 433.414 | 461.525 |
| Acuerdos sobre tipo de interés futuro | 40 | 22.372 | 22.413 |
| Opciones y futuros | 38.811 | 99.284 | 138.095 |
| Compraventas no vencidas de activos financieros | 357 | 6.292 | 6.639 |
| Operaciones sobre tipo de cambio | 17.714 | 42.359 | 60.073 |
| Compraventa de divisas a plazo, futuros Sobre divisas y permutas financieras | 15.347 | 37.763 | 53.110 |
| Opciones sobre divisas | 1.268 | 4.403 | 5.671 |
| Otras operaciones | 1.099 | 193 | 1.292 |
| | 85.033 | 603.711 | 688.745 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2001 | | | |
| Operaciones sobre tipos de interés y valores | 54.176 | 659.970 | 714.146 |
| Permutas financieras | 39.660 | 427.593 | 467.253 |
| Acuerdos sobre tipo de interés futuro | - | 111.360 | 111.360 |
| Opciones y futuros | 13.627 | 119.155 | 132.782 |
| Compraventas no vencidas de activos financieros | 889 | 1.862 | 2.751 |
| Operaciones sobre tipo de cambio | 11.586 | 49.481 | 61.067 |
| Compraventa de divisas a plazo, futuros Sobre divisas y permutas financieras | 9.811 | 30.961 | 40.772 |
| Opciones sobre divisas | 956 | 18.520 | 19.476 |
| Otras operaciones | 819 | - | 819 |
| | 65.762 | 709.451 | 775.213 |

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 | Millones de euros | | | | |
|--|-------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------|---------------|
| | IMPORTE | VALOR NOMINAL | | | |
| | | PERMUTAS FINANCIERAS | ACUERDOS S/TIPO INTERES FUTURO | OPCIONES Y FUTUROS | OTROS |
| Saldos a 31 de diciembre de 2003- | | | | | |
| Créditos sobre clientes | 5.265 | 1.341 | - | 1.070 | 2.853 |
| Entidades de crédito | 7.372 | 2.152 | - | 5.220 | - |
| Cartera de valores | 19.362 | 12.987 | - | 6.375 | - |
| Débitos a clientes | 9.609 | 4.786 | - | 793 | 4.030 |
| Otros activos y pasivos | 48.617 | 16.385 | - | 22.824 | 9.409 |
| | 90.225 | 37.651 | - | 36.282 | 16.292 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2002 | | | | | |
| Créditos sobre clientes | 3.665 | 2.081 | - | 651 | 933 |
| Entidades de crédito | 9.685 | 943 | - | 224 | 8.519 |
| Cartera de valores | 25.478 | 7.643 | - | 12.956 | 4.880 |
| Débitos a clientes | 10.281 | 7.892 | - | 2.388 | - |
| Otros activos y pasivos | 35.924 | 9.552 | 41 | 24.120 | 2.211 |
| | 85.033 | 28.111 | 41 | 40.339 | 16.543 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2001 | | | | | |
| Créditos sobre clientes | 3.786 | 2.681 | - | 887 | 219 |
| Entidades de crédito | 3.704 | 2.772 | - | 932 | - |
| Cartera de valores | 29.924 | 20.259 | - | 8.137 | 1.527 |
| Débitos a clientes | 11.062 | 5.326 | - | 959 | 4.777 |
| Otros activos y pasivos | 17.287 | 8.622 | - | 3.798 | 4.867 |
| | 65.763 | 39.660 | - | 14.713 | 11.390 |

El valor de mercado de las operaciones de futuro de negociación, correspondiente a los nominales de los activos subyacentes del cuadro anterior a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

| CONCEPTOS | Millones de euros | | |
|--|-------------------|-------------|------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 |
| Operaciones sobre tipos de interés y valores | | | |
| Permutas financieras | -368 | -728 | -170 |
| Acuerdos sobre tipo de interés futuro | -2 | -6 | -14 |
| Opciones y futuros | 146 | 268 | 149 |
| Compraventas no vencidas de activos financieros | 2 | -13 | 10 |
| | -222 | -479 | -25 |
| Operaciones sobre tipo de cambio | | | |
| Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras | -369 | -72 | -86 |
| Opciones sobre divisas | -59 | - | 17 |
| Otras operaciones | - | - | - |
| | -428 | -72 | -69 |

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 278, 281 y 168 millones de euros aproximadamente.

4.4.7. Gestión global del riesgo operacional

Internamente se define 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 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. con el objetivo de mitigar los impactos en la cuenta de resultados que producen las pérdidas o lucros cesantes derivados 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:

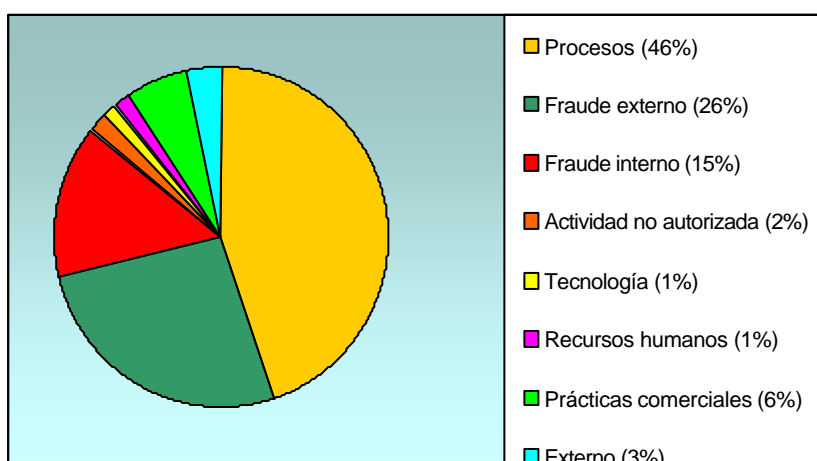
- Método cuantitativo (ex post): consiste en desarrollar bases de datos de eventos, análogas a las bases de datos de fallidos por riesgo de crédito, que se utilizan para modelizar y calcular el capital en riesgo.
- Método cualitativo (ex ante): se basa en la utilización de herramientas de identificación, 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 forzosamente que manifestarse en forma de eventos adversos.

Para la gestión del riesgo operacional, el Grupo BBVA está en proceso de implantación de las siguientes herramientas:

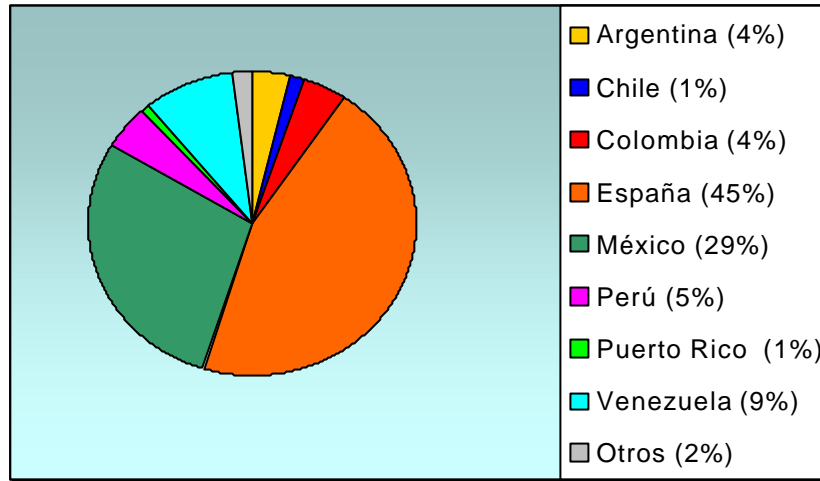
- 1.- Evro: para la identificación y valoración del riesgo operacional por áreas de negocio
- 2.- TransVaR: permite el seguimiento mediante el uso de indicadores o variables que caracterizan los procesos de cada área y que están vinculados con las causas del riesgo operacional.
- 3.- SIRO (Sistema Integrado 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.

Mediante estas herramientas, la distribución por clase específica de riesgo y por países del riesgo operacional del Grupo en el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

**SIRO: Distribución por clase de riesgo
(Importe acumulado)**



**SIRO: Distribución por países
(Importe acumulado)**



Adicionalmente al riesgo operacional, el Grupo BBVA gestiona el riesgo reputacional consistente en la exposición a la incertidumbre de resultados, como consecuencia de eventos que pueden afectar negativamente a la percepción que los stakeholders (grupos de interés) 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.

4.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

4.5.1. Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD

La SOCIEDAD desarrolla su actividad de manera estable. Así, el negocio bancario de BBVA no está especialmente sometido a variaciones intertrimestrales, como se puede apreciar en el siguiente cuadro que muestra la evolución de resultados trimestrales consolidados de BBVA durante los años 2003-2002.

| | Trimestres estancos (en millones de euros) | | | | | | | |
|-------------------------------|--|----------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|
| | IV T 03 | III T 03 | II T 03 | I T 03 | IV T 02 | III T 02 | II T 02 | I T 02 |
| Margen de intermediación | 1.718 | 1.675 | 1.698 | 1.650 | 1.813 | 1.737 | 2.144 | 2.114 |
| Margen básico | 2.533 | 2.525 | 2.490 | 2.456 | 2.733 | 2.603 | 3.055 | 3.085 |
| Margen ordinario | 2.682 | 2.625 | 2.696 | 2.653 | 2.964 | 2.785 | 3.201 | 3.291 |
| Margen de explotación | 1.209 | 1.207 | 1.262 | 1.217 | 1.326 | 1.256 | 1.513 | 1.482 |
| Beneficio antes de impuestos | 835 | 1.104 | 981 | 892 | 463 | 781 | 798 | 1.077 |
| Beneficio consolidado | 650 | 747 | 817 | 683 | 219 | 653 | 791 | 803 |
| Beneficio atribuible al grupo | 488 | 572 | 653 | 514 | 64 | 489 | 579 | 587 |

| | Trimestres estancos con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia (en millones de euros) | | | | | | | |
|-------------------------------|--|----------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|
| | IV T 03 | III T 03 | II T 03 | I T 03 | IV T 02 | III T 02 | II T 02 | I T 02 |
| Margen de intermediación | 1.689 | 1.659 | 1.711 | 1.632 | 1.714 | 1.688 | 1.865 | 1.912 |
| Margen básico | 2.478 | 2.487 | 2.482 | 2.416 | 2.605 | 2.525 | 2.737 | 2.822 |
| Margen ordinario | 2.629 | 2.599 | 2.658 | 2.576 | 2.813 | 2.622 | 2.915 | 2.981 |
| Margen de explotación | 1.205 | 1.229 | 1.268 | 1.181 | 1.266 | 1.180 | 1.328 | 1.329 |
| Beneficio antes de impuestos | 836 | 1.087 | 940 | 890 | 520 | 776 | 784 | 1.069 |
| Beneficio consolidado | 651 | 746 | 816 | 683 | 203 | 655 | 789 | 805 |
| Beneficio atribuible al grupo | 488 | 572 | 653 | 514 | 64 | 489 | 579 | 587 |

4.5.2. Dependencia de la SOCIEDAD de patentes, marcas y otras circunstancias condicionantes

La actividad, dada su naturaleza, no depende de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva, etc. para su desarrollo. No obstante, está sujeta a las normas que regulan la actividad bancaria. En este sentido, desarrolla su actividad bajo la supervisión del Banco de España y en la actualidad debe cumplir con los coeficientes de caja y de solvencia.

Circular 4/2001 de Banco de España

Con fecha 24 de septiembre de 2001, el Banco de España publicó una nueva Circular 4/2001 (que deroga la Circular 1/1997), que regula la información sobre los saldos que integran la base de cálculo de las aportaciones a los fondos de garantía de depósitos, y alcance de los importes garantizados.

La principal novedad fue que se integran en dicha base y, por tanto, se encuadran dentro de los que pueden ser garantizados, los importes de los depósitos de valores y otros instrumentos financieros, así como los depósitos recibidos para la realización de servicios de inversión y las cuentas representativas de la actividad de custodia.

En la Orden Ministerial posterior ECO/318/2002 el Ministerio de Economía decidió reducir, a propuesta del Banco de España, las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos de las Entidades Bancarias del 1 (uno) por mil al 0,6 por mil para las aportaciones que se desembolsen a partir del 1 de enero de 2002.

Coeficiente de reservas mínimas (coeficiente de caja)

El coeficiente de reservas mínimas se calcula de acuerdo a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 2818/1998, de 1 de diciembre de 1998, del Banco Central Europeo, según dicho reglamento el coeficiente está fijado en un 2% para los pasivos computables.

Coeficiente de solvencia

La política de concesión de riesgos y, en general, la de inversión en activos de toda clase de la banca está influida directamente por la existencia de una normativa reguladora sobre recursos propios mínimos de las entidades de crédito.

El coeficiente de solvencia está regulado por la “Ley 13/1992 de 1 de junio, de Recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras”, que entró en vigor, con carácter general, el 1 de enero de 1993 y desarrollado por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, la Orden Ministerial de 29 de diciembre de 1992 y la Circular 5/93 del Banco de España.

El coeficiente viene definido como la relación existente entre los recursos propios computables y la suma de los saldos de activo, compromisos y demás cuentas de orden, netos de provisiones, amortizaciones y saldos compensatorios y de la posición neta en divisa, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos y riesgos derivados de la cartera de negociación, no pudiendo ser éste inferior al 8%.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el Grupo BBVA excedía de los requerimientos mínimos de coeficiente de solvencia exigidos por la Circular 5/1993, de 26 de marzo, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras. En el apartado 4.3.8 se detalla el desglose y excedentes del Grupo BBVA.

Asimismo, el Grupo BBVA cumplió, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, con los límites establecidos en la citada Circular sobre inmovilizaciones materiales netas, sobre el conjunto de riesgos con una misma persona o grupo económico y sobre posiciones en divisas.

4.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

La actividad de investigación y desarrollo de BBVA tiene como principal objetivo mejorar la productividad y la eficiencia, tanto en lo relativo a procesos internos como los relacionados con el cliente.

Desde el punto de vista interno, estamos potenciando la Intranet Corporativa, las reuniones virtuales, multiconferencias, creación de comunidades de conocimiento, y el trabajo remoto.

Desde el enfoque de oficinas y clientes, estamos desarrollando la nueva oficina del futuro basada en las nuevas tecnologías y aplicaciones multimedia, en comunicaciones de banda ancha. Desde el punto de vista transaccional, destacamos la incorporación de la tecnología en los medios de pago, tanto en la eficiencia como en la seguridad de las transacciones.

4.5.4. Litigios y arbitrajes

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 Argentaria, 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, 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 elaboración de este Folleto, 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.

En las diligencias DP 161/00 abiertas en el año 2000 relativas a una supuesta cooperación necesaria de algunos empleados de BBVA Privanza Banco en presuntos delitos contra la Hacienda Pública como consecuencia de la comercialización de productos fiduciarios de BBVA Privanza Jersey, así como un presunto delito fiscal por no integrar BBVA, S.A. en su balance el neto patrimonial de la sociedad Canal Trust Company (que es una filial 100% de BBVA Privanza Jersey), continúan en fase de instrucción.

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.

4.5.5. Interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre su situación financiera.

Las actividades llevadas a cabo por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. se desarrollan normalmente, sin que se haya producido circunstancia alguna que interrumpiese la misma.

4.6. INFORMACIONES LABORALES

4.6.1. Plantilla

El número total medio de empleados del Grupo BBVA durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 distribuidos por grupos profesionales, tal y como se recoge en el Anexo (Cuentas Anuales Consolidadas, nota 28, apartado c), es el siguiente:

| CONCEPTOS | Número medio 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 |
| Suma | 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 |
| TOTAL | 87.189 | 95.982 | 102.721 |

La plantilla media total del Grupo BBVA durante el ejercicio 2003 se situó en 87.189 empleados, lo que supone un decremento de 9,2% con respecto al mismo dato del año anterior, debido principalmente a la salida de Brasil, así como a ajustes de plantilla en Venezuela y Argentina. Durante el ejercicio 2002 se situó en 95.982 empleados, -6,6% con respecto al mismo dato del año anterior.

La plantilla media en España experimenta, en el año 2003, una disminución de un 2,7% (-1,4% en el 2002), en tanto que en América disminuye un 12,5% por los motivos anteriormente citados. Esta reducción se ha producido básicamente en las sociedades bancarias.

Se incluye, a continuación un cuadro con el desglose de los gastos de personal al cierre de los tres últimos ejercicios. tal y como se recoge en el Anexo (Cuentas Anuales Consolidadas, nota 28, apartado c).

| (Millones de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | Variación % | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | 2003/02 | 2002/01 |
| SUELDOS Y SALARIOS | 2.458 | 2.744 | 3.211 | -10,4 | -14,5 |
| SEGUROS SOCIALES | 436 | 492 | 530 | -11,4 | -7,2 |
| DOTACIONES A LOS FONDOS DE PENSIONES INTERNOS | 56 | 39 | 32 | 43,6 | 21,9 |
| APORTACIONES A FONDOS DE PENSIONES EXTERNOS | 78 | 94 | 90 | -17,0 | 4,4 |
| OTROS GASTOS | 234 | 329 | 380 | -28,9 | -13,4 |
| TOTAL GASTOS DE PERSONAL | 3.263 | 3.698 | 4.243 | -11,8 | -12,9 |

Los gastos de personal en el Grupo BBVA disminuyeron un 11,8% en 2003, situándose en 3.263 millones de euros. Esta disminución obedece a los mencionados procesos de ajuste de plantillas y a la evolución de los tipos de cambio durante 2003.

4.6.2. Condiciones laborales

Las condiciones laborales del Banco vienen determinadas por las especificaciones contenidas en el Convenio Colectivo de la banca española.

El último Convenio Colectivo fue suscrito con fecha 12 de febrero de 2004 entre las Centrales Sindicales y representantes de la Asociación Española de Banca Privada (AEB), según Resolución del Ministerio de Trabajo de 18 de febrero de 2004 publicada en el BOE el 10 de marzo de 2004.

Este convenio tiene vigencia 1.1.2003-31.12.2004 y es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre la banca privada y los trabajadores con vinculación laboral efectiva en la misma.

De acuerdo con el convenio colectivo 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.

Compromisos por pensiones

A continuación se exponen los compromisos existentes con el personal de la entidad en concepto de pensiones. Esta información viene asimismo reflejada en el Anexo (Cuentas Anuales Consolidadas, Nota 3 i).

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 800, 576 y 732 millones de euros 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 a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, 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, por importe de 0,4 y 77 millones 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 2.393 (1.943 y 1.715 millones 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 millones de euros (407 y 346 millones 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.

Adicionalmente a los anteriores, existen otros fondos internos no sujetos a externalización, que ascienden a 3 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 (1 y 1,5 millones 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 599, 640 y 622 millones 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. De dichos importes, 553, 570 y 556 millones de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, corresponden a los fondos constituidos por BBVA Bancomer, S.A. 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 172 millones de euros 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 millones de euros y se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos Generales de Administración - De Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002.

Con fecha 29 de diciembre de 2003, se formalizó 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. Dicho acuerdo ha entrado en vigor 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 | Millones de euros | | |
|--|-------------------|--------------|--------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 |
| Compromisos por pensiones causadas (*) | | | |
| En fondos de pensiones externos | 429 | 400 | 378 |
| Con contratos de seguro (Provisiones matemáticas) | | | |
| Con compañías de seguros pertenecientes al Grupo Económico | 1.548 | 1.469 | 1.342 |
| Con compañías de seguros no vinculadas | 630 | 663 | 548 |
| | 2.607 | 2.532 | 2.268 |
| Riesgos devengados por pensiones no causadas | | | |
| En fondos de pensiones externos | | | |
| Colectivos con cobertura plena de los riesgos devengados y no devengados (*) | 470 | 487 | 507 |
| Resto de colectivos (**) | 1.359 | 1.252 | 1.180 |
| | 1.829 | 1.739 | 1.687 |
| Con contratos de seguro con compañías de seguros (Provisiones matemáticas) pertenecientes al Grupo Económico (***) | 163 | 146 | 258 |
| | 1.992 | 1.885 | 1.945 |
| | 4.599 | 4.417 | 4.213 |

(*) *Compromisos instrumentados en sistemas de prestación definida*

(**) *Compromisos instrumentados en sistemas de aportación definida*

(***) *Compromisos de los que, a 31 de diciembre de 2003, 136 millones de euros están instrumentados en sistemas de prestación definida y 28 millones 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 externos, 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. El movimiento habido en el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

| CONCEPTOS | (Millones de euros) | | |
|---|---------------------|--|--------------|
| | Pensiones causadas | Riesgos devengados por pensiones no causadas | Total |
| Otros Activos - Diferencias en el fondo de pensiones | | | |
| <i>Saldo a 1 de enero de 2003</i> | | | |
| Plan de pensiones externo | - | 536 | 536 |
| Contratos de seguro | 99 | 68 | 167 |
| | 99 | 604 | 703 |
| <i>Amortización</i> | | | |
| Plan de pensiones externo | - | (50) | (50) |
| Contratos de seguro | (16) | (9) | (25) |
| | (16) | (59) | (75) |
| Otros movimientos | - | (16) | (16) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2003 | 83 | 529 | 612 |
| Débitos a Clientes – Aportaciones diferidas | | | |
| <i>Saldo a 1 de enero de 2003</i> | (114) | (82) | (196) |
| Más: | | | |
| Coste imputable por intereses | (3) | (1) | (4) |
| Menos: | | | |
| Pagos realizados | 15 | 9 | 24 |
| Reducción por asignación de inversiones | 3 | 2 | 5 |
| | 18 | 11 | 29 |
| Otros movimientos | - | 28 | 28 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2003 | (99) | (44) | (143) |
| Saldo neto a 31 de diciembre de 2003 | (16) | 485 | 469 |

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:

| CONCEPTO | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|------------|------------|------------|
| Detalle por conceptos: | | | |
| Coste imputable por intereses de aportaciones diferidas | 5 | 9 | 39 |
| 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 | 80 | 72 |
| Con carácter extraordinario | 97 | 87 | 86 |
| | 170 | 176 | 197 |
| Gastos por aportaciones realizadas por el resto de entidades del Grupo | 10 | 14 | 18 |
| Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones y asimilados de los bancos españoles del Grupo | 88 | 157 | 43 |
| Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones del resto de entidades del Grupo | 60 | 44 | 33 |
| | 328 | 391 | 291 |
| Detalle por cuentas: | | | |
| Intereses y cargas asimiladas – De acreedores | 5 | 9 | 39 |
| Intereses y cargas asimiladas - Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos | 70 | 60 | 43 |
| Gastos generales de administración - De personal: | | | |
| Dotaciones a los fondos de pensiones internos | 56 | 39 | 32 |
| Aportaciones a los fondos de pensiones externos | 79 | 94 | 90 |
| Quebrantos extraordinarios: | | | |
| Dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos, netas | 2 | 3 | 1 |
| Otros quebrantos | 116 | 190 | 86 |
| Beneficios extraordinarios: | - | (4) | - |
| | 328 | 391 | 291 |

Por último, indicar que, entre los acuerdos tomados por la Junta general de Accionistas celebrada el pasado 28 de febrero de 2004, se acordó traspasar, previo cumplimiento, en su caso, de los trámites y requisitos legalmente establecidos, en la cuantía que el Banco de España autorice, reservas de libre disposición del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a un fondo especial destinado a cubrir los costes derivados de las jubilaciones anticipadas y prejubilaciones que se realicen durante el ejercicio 2004. Todo ello dentro del plan especial que en su caso diseñe el Consejo de Administración y de acuerdo con la autorización que, en su momento, conceda el Banco de España, para cargar contra las mencionadas reservas voluntarias los costes que se deriven del mismo.

4.6.3. 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 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, 37 y 20 millones de euros, respectivamente y se encuentra registrado en el epígrafe “Provisiones para riesgos y cargas – Fondos de Pensionistas” de los balances de situación consolidados.

4.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

4.7.1. Metodología

La toma de decisiones de proyectos de inversión se realiza en base al estudio de tres fases diferenciadas: valoración de la sociedad (aplicando diferentes modelos de valoración y realizando un análisis de contraste entre ellos), análisis de impactos en el Grupo y “due diligence”.

4.7.2. Inversiones realizadas

A continuación se detallan las principales inversiones realizadas por el BBVA en los tres últimos ejercicios. En el apartado 3.6. y 3.7. del capítulo III se proporciona información más detallada sobre las inversiones efectuadas en el ejercicio 2003.

PRINCIPALES INVERSIONES DEL GRUPO BBVA en 2001, 2002 Y 2003 (Millones de euros)

| Ejerc. | Sociedad participada | Coste de la inversión | Particip. Total % | Fondo de comercio Acumulado | Valor teórico-contable (2) | Resultado Neto |
|--------|--|-----------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------|
| 2001 | Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. | 934 | 48,76 | 1.861 | 3.956 | ⁽¹⁾ 603 |
| | BBVA Banco Ganadero, S.A. | 50 | 95,35 | 4 | 270 | - 7 |
| | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Brasil, S.A. | 35 | 100 | - | 421 | 10 |
| | Banco de Crédito Local, S.A. | 429 | 100 | 271 | 323 | 48 |
| | Banca Nazionale del Lavoro, S.P.A. | 398 | 14,80 | 338 | 554 | ⁽¹⁾ 475 |
| | Repsol-YPF, S.A. | 33 | 8,34 | 316 | 1.282 | ⁽¹⁾ 2.429 |
| | Telefónica, S.A. | 58 | 6,05 | 425 | 1.569 | ⁽¹⁾ 2.505 |
| | Wafabank | 9 | 9,99 | 20 | 36 | ⁽¹⁾ 37 |
| 2002 | Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. | 470 | 54,67 | 1.956 | 3.723 | ⁽¹⁾ 585 |
| | BBVA Banco Francés | 209 | 79,56 | - | - | -352 |
| | BBVA Banco Continental | 35 | 91,53 | - | 284 | 32 |
| | BBVA Banco BHIF | 14 | 66,1 | 67 | 343 | 31 |
| | Telefónica, S.A. | 82 | 6,53 | 438 | 1654 | ⁽¹⁾ 1.836 |
| 2003 | Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. | 304 | 59,4 | 1.865 | 2.619 | 627 |
| | Gas Natural | 13 | 3,2 | 113 | 139 | ⁽¹⁾ 806 |

Nota: En el epígrafe 3.7 del Capítulo III se da información más amplia sobre estas inversiones.

(1) Datos Consolidados referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas, que generalmente se refieren al ejercicio precedente. En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

(2) Valor teórico contable corresponde a la fecha de cierre de cada ejercicio indicado.

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2003, se llevó a cabo un Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre el 40,6% de BBVA Bancomer (ver información detallada de la operación en el apartado 7.1. del CAP. VII).

Adicionalmente, el 18 de marzo de 2004, BBVA BANCO FRANCÉS ha acordado vender el 100% del capital social de BANCO FRANCES (Cayman) Ltd a BBVA. La compraventa, que ya cuenta con las autorizaciones preceptivas, se realizará al precio de 238,5 millones de dólares estadounidenses, valor de mercado fijado mediante dos informes de valoración realizados por dos expertos independientes de primer nivel.

4.7.3. Desarrollos relacionados con la nueva economía

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.

Asimismo, en el ejercicio 2003 se han puesto en marcha diversos planes como el Plan Emigra, que persigue la canalización de operaciones a través de sistemas automáticos o el Proyecto Sinfo, para la creación de una base de datos centralizada para su explotación con fines comerciales.

4.7.4. Otras realizaciones

4.7.4.1. Infraestructura tecnológica y mejora de procesos y eficiencia

Desde el área *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) basada en sistemas multicanal y multiplataforma, se trata de una arquitectura que puede ejecutarse sobre distintos sistemas operativos, soportando 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.

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 (ver información más ampliada en el Cap.VII, apartado 7.2.3).

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.

4.7.4.2. 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 destacándose 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

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS

INTRODUCCIÓN

A continuación se presentan los estados financieros de BBVA, tanto a nivel individual como consolidado.

En primer lugar se incluyen los balances y cuentas de resultados de BBVA, S.A. de los tres últimos ejercicios cerrados, 2003, 2002 y 2001, así como el cuadro de financiación de BBVA, también individual. Los estados financieros de 2003, 2002 y 2001 están auditados.

En una segunda parte se recogen los estados financieros auditados referidos al grupo consolidado BBVA a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, con la correspondiente explicación de su elaboración. También se incluyen los cash-flows consolidados de BBVA a tres años.

Por último, este capítulo se complementa con las bases de presentación y principios de contabilidad aplicados, en los que destaca la información acerca de los fondos de comercio de consolidación.

Todas las cifras recogidas en los cuadros de este capítulo vienen expresadas en **miles de euros**.

5.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

5.1.1. Balances individuales de BBVA

| ACTIVO (miles de euros) | 2003 | 2002 | 2001 | PASIVO (miles de euros) | 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 |
| Caja | 547.904 | 558.779 | 580.916 | A la vista | 1.387.160 | 1.387.439 | 1.220.556 |
| Banco de España | 1.687.311 | 994.702 | 1.655.806 | A plazo o con preaviso | 52.542.172 | 45.641.927 | 54.030.775 |
| Otros Bancos Centrales | 124.668 | 117.630 | 44.353 | | | | |
| DEUDAS DEL ESTADO | 18.796.673 | 19.091.299 | 19.273.261 | DÉBITOS A CLIENTES: | 101.419.493 | 98.472.990 | 96.615.730 |
| ENTIDADES DE CRÉDITO: | 19.562.686 | 19.662.904 | 18.728.729 | Depósitos de Ahorro- | 84.505.562 | 81.896.145 | 78.680.438 |
| A la vista | 1.354.920 | 877.675 | 623.510 | A la vista | 41.492.759 | 40.301.889 | 39.871.868 |
| Otros créditos | 18.207.766 | 18.785.229 | 18.105.219 | A plazo | 43.012.803 | 41.594.256 | 38.808.570 |
| | | | | Otros débitos- | 16.913.931 | 16.576.845 | 17.935.292 |
| | | | | A la vista | 12.750 | 13.615 | 20.691 |
| | | | | A plazo | 16.901.181 | 16.563.230 | 17.914.601 |
| CRÉDITOS SOBRE CLIENTES | 110.880.263 | 100.687.471 | 99.509.141 | DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES: | 13.630.214 | 8.714.150 | 6.073.820 |
| OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA: | 24.416.412 | 17.131.192 | 22.505.543 | Bonos y obligaciones en circulación | 13.630.213 | 8.687.182 | 6.016.094 |
| De emisión pública | 14.903.167 | 11.368.785 | 15.150.143 | Pagarés y otros valores | 1 | 26.968 | 57.726 |
| Otros emisores | 9.513.245 | 5.762.407 | 7.355.400 | OTROS PASIVOS | 9.539.682 | 7.381.866 | 6.029.952 |
| ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE | 2.428.316 | 2.071.348 | 2.164.087 | CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN | 1.654.299 | 3.768.498 | 5.545.639 |
| PARTICIPACIONES: | 3.583.687 | 4.357.296 | 4.306.431 | PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS: | 3.736.487 | 3.064.754 | 2.788.484 |
| En entidades de crédito | 1.047.486 | 1.253.654 | 1.371.549 | Fondo de pensionistas | 2.400.824 | 1.946.874 | 1.700.233 |
| Otras participaciones | 2.536.201 | 3.103.642 | 2.934.882 | Provisión para impuestos | - | - | - |
| PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO: | 7.778.436 | 8.699.420 | 8.814.491 | Otras provisiones | 1.335.663 | 1.117.880 | 1.088.251 |
| En entidades de crédito | 4.102.686 | 5.191.481 | 4.789.729 | FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES | - | - | - |
| Otras participaciones | 3.675.750 | 3.507.939 | 4.024.762 | 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 |
| Gastos de constitución y de primer establecimiento | - | - | - | CAPITAL SUSCRITO | 1.565.968 | 1.565.968 | 1.565.968 |
| Otros gastos amortizables | 193.244 | 191.903 | 165.209 | PRIMAS DE EMISIÓN | 6.273.901 | 6.512.797 | 6.834.941 |
| ACTIVOS MATERIALES: | 2.108.116 | 2.190.317 | 2.357.723 | RESERVAS | 486.336 | 530.664 | 440.447 |
| Terrenos y edificios de uso propio | 1.083.944 | 1.102.883 | 1.202.465 | RESERVAS DE REVALORIZACIÓN | 176.281 | 176.281 | 176.281 |
| Otros inmuebles | 75.855 | 90.194 | 133.356 | RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | - | - | 2 |
| Mobiliario, instalaciones y otros | 948.317 | 997.240 | 1.021.902 | | | | |
| CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO | - | - | - | TOTAL PASIVO | 204.314.657 | 188.160.254 | 192.866.501 |
| ACCIONES PROPIAS: | 56.071 | 97.555 | 7 | | | | |
| Promemoria: nominal | 2.509 | 5.242 | - | | | | |
| OTROS ACTIVOS | 10.724.838 | 8.994.431 | 7.263.368 | | | | |
| CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN | 1.426.032 | 3.314.007 | 5.497.436 | | | | |
| PÉRDIDAS DEL EJERCICIO | - | - | - | | | | |
| TOTAL ACTIVO | 204.314.657 | 188.160.254 | 192.866.501 | | | | |
| CUENTAS DE ORDEN | 81.584.665 | 78.116.151 | 77.512.135 | | | | |

5.1.2. Cuentas de resultados individuales de BBVA

| CONCEPTOS | (Debe) / Haber | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 |
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS: | 6.551.366 | 7.531.595 | 9.476.865 |
| De los que: cartera de renta fija | 1.247.812 | 1.692.945 | 2.179.581 |
| 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 |
| De acciones y otros títulos de renta variable | 122.826 | 99.492 | 95.170 |
| De participaciones | 68.661 | 43.778 | 108.033 |
| De participaciones en el grupo | 475.978 | 1.140.589 | 1.196.991 |
| 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) |
| De personal: | (1.931.617) | (1.904.203) | (1.959.269) |
| De los que: | | | |
| Sueldos y Salarios | (1.479.025) | (1.431.341) | (1.508.359) |
| Cargas sociales: | (366.630) | (377.298) | (370.309) |
| De las que: pensiones | (67.056) | (78.964) | (71.239) |
| Otros gastos administrativos | (744.208) | (721.030) | (725.528) |
| 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 | (271.385) | 52.605 | 272.526 |
| OTROS IMPUESTOS | (30.624) | (76.814) | (113.961) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 1.460.337 | 1.207.096 | 1.311.561 |

5.1.3. Cuadros de financiación individuales BBVA

| CONCEPTOS | Miles de Euros | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 |
| APLICACIONES | | | |
| Dividendos pagados | 1.112.156 | 1.255.970 | 1.102.572 |
| Aportaciones externas de capital: | | | |
| Compra de acciones propias, neto | - | 97.548 | 3.176 |
| Pasivos subordinados | - | 496.521 | 204.927 |
| Interbancario neto | - | 8.608.296 | - |
| Inversión crediticia | 10.756.330 | 1.802.746 | 8.156.793 |
| Títulos de renta fija | 6.978.027 | - | 5.872.794 |
| Títulos de renta variable | 324.153 | 62.550 | 458.614 |
| Débitos en valores negociables | - | - | 785.762 |
| Adquisición de inversiones permanentes: | | | |
| Participaciones | 5.474.267 | 6.311.401 | 5.894.594 |
| Inmovilizado material e inmaterial | 355.522 | 399.968 | 485.793 |
| | 5.829.789 | 6.711.369 | 6.380.387 |
| TOTAL APLICACIONES | 25.000.455 | 19.035.000 | 22.965.044 |
| ORIGENES | | | |
| Recursos generados de las operaciones | | | |
| Resultados del ejercicio: | 1.460.337 | 1.207.096 | 1.311.561 |
| Más: | | | |
| - Amortizaciones | 344.338 | 329.335 | 270.627 |
| - Dotaciones netas | 1.182.798 | 2.404.260 | 1.667.620 |
| - Pérdidas enajenaciones | 12.758 | 62.475 | 82.972 |
| Menos: | | | |
| - Beneficios enajenaciones | (668.477) | (390.505) | (821.203) |
| | 2.331.754 | 3.612.661 | 2.511.573 |
| Aportaciones externas al capital: | | | |
| Incremento de capital y reservas | 136.880 | - | 104.056 |
| Venta de acciones propias, neto | 41.484 | - | - |
| Pasivos subordinados | 706.503 | - | 2.626.376 |
| Interbancario neto | 6.267.516 | - | 10.306.683 |
| Títulos de renta fija | - | 5.656.629 | - |
| Acreedores | 2.946.503 | 1.857.260 | 1.435.466 |
| Débitos en valores negociables | 4.916.064 | 2.640.330 | - |
| Venta de inversiones permanentes: | | | |
| Participaciones | 7.056.294 | 4.807.104 | 5.166.981 |
| Inmovilizado material e inmaterial | 114.968 | 305.184 | 553.353 |
| | 7.171.262 | 5.112.288 | 5.720.334 |
| Otros conceptos pasivos menos activos | 482.489 | 155.832 | 260.541 |
| TOTAL ORIGENES | 25.000.455 | 19.035.000 | 22.965.044 |

5.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO

Estados financieros BBVA

Se presentan a efectos comparativos los estados financieros auditados de los 3 últimos ejercicios cerrados, que incorporan eliminaciones de operaciones internas, sin incorporar ajustes relacionados con la autocartera y cartera cruzada, ni con los dividendos a cuenta de la sociedad absorbida.

5.2.1. Balances consolidados BBVA

| ACTIVO (miles de euros) | 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 |
| | 8.109.875 | 8.050.328 | 9.240.224 |
| DEUDAS DEL ESTADO | 18.945.003 | 19.767.776 | 20.165.369 |
| ENTIDADES DE CRÉDITO: | | | |
| A la vista | 643.987 | 1.328.749 | 2.629.808 |
| Otros créditos | 20.263.142 | 20.147.530 | 20.568.948 |
| | 20.907.129 | 21.476.279 | 23.198.756 |
| CRÉDITOS SOBRE CLIENTES | 148.827.274 | 141.315.012 | 150.219.820 |
| OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA | 52.935.966 | 49.133.179 | 61.650.938 |
| ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE | 3.092.064 | 3.007.492 | 3.673.699 |
| PARTICIPACIONES | 5.593.224 | 6.024.175 | 6.641.935 |
| PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO | 1.054.869 | 1.039.688 | 1.114.144 |
| ACTIVOS INMATERIALES: | | | |
| Gastos de constitución y de primer establecimiento | 19.537 | 20.946 | 18.770 |
| Otros gastos amortizables | 342.491 | 377.691 | 523.313 |
| | 362.028 | 398.637 | 542.083 |
| FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN: | | | |
| 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 |
| | 3.706.413 | 4.257.346 | 4.617.142 |
| ACTIVOS MATERIALES: | | | |
| 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 |
| | 3.790.238 | 4.633.965 | 6.171.890 |
| CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO | - | - | - |
| ACCIONES PROPIAS | 66.059 | 97.671 | 75.944 |
| OTROS ACTIVOS | 13.171.480 | 12.298.880 | 12.000.115 |
| CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN | 2.977.437 | 4.391.562 | 7.049.067 |
| PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS | 3.610.764 | 3.650.208 | 2.884.756 |
| TOTAL ACTIVO | 287.149.823 | 279.542.198 | 309.245.882 |
| CUENTAS DE ORDEN | 72.549.918 | 69.776.213 | 71.764.775 |

| PASIVO (miles de euros) | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| ENTIDADES DE CRÉDITO: | | | |
| 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: | | | |
| 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: | | | |
| 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 | 10.764.514 | 9.735.905 | 9.142.645 |
| CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN | 3.318.727 | 4.593.777 | 6.665.074 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS: | | | |
| 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 | 38.712 | 47.554 | 42.744 |
| BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO: | | | |
| Del Grupo | 2.226.701 | 1.719.129 | 2.363.336 |
| De minoritarios | 670.463 | 746.919 | 645.223 |
| | 2.897.164 | 2.466.048 | 3.008.559 |
| PASIVOS SUBORDINADOS | 7.399.613 | 6.486.942 | 7.610.791 |
| INTERESES MINORITARIOS | 5.425.918 | 5.674.163 | 6.394.029 |
| CAPITAL SUSCRITO | 1.565.968 | 1.565.968 | 1.565.968 |
| 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 |
| TOTAL PASIVO | 287.149.823 | 279.542.198 | 309.245.882 |

5.2.2. Cuentas de resultados consolidadas BBVA

| CONCEPTO | (Datos en miles de euros) | | |
|--|---------------------------|-------------------|------------------|
| | (DEBE) HABER | | |
| | 2003 | 2002 | 2001 |
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS | 12.537.465 | 17.232.909 | 21.608.1 |
| De los que: cartera de renta fija | 3.323.501 | 4.820.640 | 7.283.2 |
| INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS | (6.260.058) | (9.783.505) | (13.279.4 |
| RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE: | 464.104 | 358.062 | 495.4 |
| De acciones y otros títulos de renta variable | 144.842 | 113.623 | 116.0 |
| De participaciones | 188.572 | 93.669 | 177.7 |
| De participaciones en el grupo | 130.690 | 150.770 | 201.6 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 6.741.511 | 7.807.466 | 8.824.1 |
| COMISIONES PERCIBIDAS | 3.882.568 | 4.330.993 | 4.833.6 |
| COMISIONES PAGADAS | (619.761) | (662.612) | (795.9 |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS | 651.504 | 765.123 | 490.0 |
| MARGEN ORDINARIO | 10.655.822 | 12.240.970 | 13.351.8 |
| OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN | 17.422 | 34.341 | 51.3 |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN: | (5.031.056) | (5.771.725) | (6.724.7 |
| De personal | (3.262.587) | (3.697.428) | (4.243.3 |
| De los que: | | | |
| Sueldos y Salarios | (2.457.658) | (2.743.819) | (3.211.0 |
| Cargas sociales | (571.325) | (624.360) | (652.4 |
| De las que: pensiones | (134.921) | (132.624) | (122.4 |
| Otros gastos administrativos | (1.768.469) | (2.074.297) | (2.481.3 |
| AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES | (510.656) | (631.021) | (741.8 |
| OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN | (236.733) | (295.821) | (337.7 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 4.894.799 | 5.576.744 | 5.598.8 |
| RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA: | 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 | (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 | 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 | (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) | (1.276.946) | (1.743.338) | (1.919.230) |
| SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO) | - | 3.366 | (42.792) |
| DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES | - | - | - |
| BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS | 630.870 | 1.806.654 | 1.294.983 |
| QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS | (733.805) | (2.039.235) | (2.021.253) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 3.812.140 | 3.119.261 | 3.634.080 |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS | (530.587) | (175.567) | (60.462) |
| OTROS IMPUESTOS | (384.389) | (477.646) | (565.059) |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 2.897.164 | 2.466.048 | 3.008.559 |
| RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA | 670.463 | 746.919 | 645.223 |
| RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO | 2.226.701 | 1.719.129 | 2.363.336 |

5.2.3. Cuadros de financiación consolidados

A continuación se presentan los cuadros de financiación consolidados correspondientes 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 | 3.100.000 |
| Intereses de minoritarios, neto | 784.410 | 715.330 | 1.025.062 |
| Pasivos subordinados | - | 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 |
| Acreedores | 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 | 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 |
| <i>Más:</i> | | | |
| - 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 | - |
| <i>Menos:</i> | | | |
| - 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 | - | 714.451 | 260.484 |
| Pasivos subordinados | 1.334.582 | - | 3.253.057 |
| Financiación menos inversión en entidades de crédito | 5.911.890 | - | 6.404.308 |
| Acreedores | - | - | 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 | 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 |

5.2.4. Cash flows consolidados

| CASH FLOW OPERATIVO | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| RESULTADOS ATRIBUIDOS AL GRUPO | 2.226.701 | 1.719.129 | 2.363.336 |
| AMORTIZACIONES | 1.215.631 | 1.439.666 | 1.641.663 |
| DOTACIONES DE INSOLVENCIAS | 1.343.046 | 1.742.158 | 2.000.037 |
| DOTACIONES FONDOS ESPECIALES Y OTROS | 110.486 | 904.530 | 489.998 |
| (BENEFICIOS)/PERDIDAS EN VENTA DE INMOVILIZADO MATERIAL | -44.248 | -95.781 | -253.915 |
| (BENEFICIOS)/PERDIDAS EN VENTA DE CARTERA | -553.331 | -364.860 | -783.504 |
| RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA | 670.463 | 746.919 | 645.223 |
| VARIACION IMPUESTOS A PAGAR | -233.565 | -674.162 | 1.088.782 |
| VARIACIONES PERIODIFICACIONES | 139.075 | 586.208 | -603.512 |
| RESULTADOS PUESTA EN EQUIVALENCIA | -253.445 | 49.151 | -305.290 |
| | 4.620.813 | 6.052.958 | 6.282.818 |
| CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION | | | |
| VARIACION ENTIDADES DE CREDITO | 520.697 | 1.738.223 | 12.142.428 |
| VARIACION INVERSION CREDITICIA | -8.151.501 | 8.554.159 | -15.218.935 |
| COMPRA CARTERA DE RENTA FIJA | -5.764.356.611 | -6.282.880.980 | -5.072.687.479 |
| COMPRA CARTERA DE RENTA VARIABLE | -12.093.943 | -16.582.585 | -15.656.407 |
| VENTA CARTERA DE RENTA FIJA | 5.761.382.710 | 6.295.912.248 | 5.063.263.915 |
| VENTA CARTERA DE RENTA VARIABLE | 12.042.623 | 17.086.998 | 14.999.554 |
| COMPRA DE PARTICIPACIONES | -2.383.404 | -2.316.991 | -2.718.113 |
| VENTA DE PARTICIPACIONES | 3.458.192 | 2.879.384 | 3.603.288 |
| COMPRA/VENTA DE INMOVILIZADO MATERIAL | -336.656 | -276.319 | -292.942 |
| OTROS | -897.502 | -3.315.240 | -159.220 |
| | -10.815.395 | 20.798.897 | -12.723.911 |
| CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION | | | |
| VARIACION FINANCIACION ENTIDADES DE CREDITO | 5.450.740 | -8.468.947 | -3.695.629 |
| VARIACION DEPÓSITOS | -5.511.458 | -19.939.069 | 12.353.241 |
| VARIACION VALORES NEGOCIABLES | 6.859.380 | 2.147.598 | -1.084.011 |
| AUMENTOS DE CAPITAL | | | |
| DISMINUCIONES DE CAPITAL | | | |
| COMPRA/VENTA DE ACCIONES PROPIAS | 13.787 | -21.990 | -3.407 |
| INTERESES MINORITARIOS | -784.410 | -879 | -764.578 |
| APORTACION PASIVOS SUBORDINADOS | 1.334.582 | 0 | 3.253.057 |
| REDUCCIÓN PASIVOS SUBORDINADOS | 0 | -505.594 | -474.849 |
| PAGO DE DIVIDENDOS | -1.108.492 | -1.252.870 | -1.100.240 |
| OTROS | | | |
| | 6.254.129 | -28.041.751 | 8.483.584 |
| SUMA NETA DE CASH FLOWS (equivalente a la VARIACION DE CAJA Y BANCOS CENTRALES) | 59.547 | -1.189.896 | 2.042.491 |

| MOVIMIENTO DE CAJA Y BANCOS CENTRALES | | | |
|---------------------------------------|---------------|-------------------|------------------|
| SALDO INICIAL | 8.050.328 | 9.240.224 | 7.197.733 |
| VARIACIÓN | 59.547 | -1.189.896 | 2.042.491 |
| SALDO FINAL | 8.109.875 | 8.050.328 | 9.240.224 |

5.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

5.3.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 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.

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 fueron aprobadas por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas celebradas el día 28 de febrero de 2004, el día 1 de marzo de 2003 y el día 9 de marzo 2002, respectivamente.

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables generalmente aceptados. No existe principio contable obligatorio alguno que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

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. 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. 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, 94 y 99 millones de euros respectivamente.

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 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 de las Cuentas Anuales (en el Anexo). El resto de las inversiones en valores representativos de capital, se presentan en los balances de situación consolidados de acuerdo con los criterios que se indican en la citada Nota.

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.

5.3.2. Principios de contabilidad aplicados

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas que se incluyen en el presente Folleto (en el Anexo), se han aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados, y cuyo detalle se recoge en la Nota (3) de las citadas cuentas. No obstante, a continuación se comentan algunos por su especial significación e incidencia.

***) 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) 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. 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 |
| | - | 58.910 | 83.661 |
| 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) |
| | (56.611) | (54.479) | (14.382) |
| | (56.611) | 4.431 | 69.279 |

(*) La contabilización por inflación se suprimió el 1 de marzo de 2003

***) Activos inmateriales**

Este capítulo de los balances de situación consolidados 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.

***) 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 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 realmente 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.

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.

***) Acciones propias**

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 corresponde a acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., propiedad del Banco y de sociedades dependientes consolidadas, 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. 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.

Las acciones propias y de empresas del Grupo y asociadas que se adquirieran 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.

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.

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. A dicha fecha, 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.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN

Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD

6.1. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN EJECUTIVA

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.

Así, el Consejo de Administración ha aprobado, en su reunión de 3 de febrero de 2004, un reglamento específico para este órgano que ha sido inscrito en Registro Mercantil y 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.

Además la última Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 28 de febrero de 2004 ha aprobado un Reglamento específico para 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.

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 26/2003 y en la Orden del Ministerio de Economía, de 26 de diciembre, BBVA ha elaborado un Informe Anual de Gobierno Corporativo que ha sido puesto a disposición de los accionistas y se encuentra accesible a través de la página web de la sociedad, en cuyo capítulo VI se contienen los rasgos fundamentales que constituyen el sistema de gobierno de la sociedad, siguiendo las recomendaciones y prácticas generalmente aceptadas de los organismos y códigos internacionales, y muy particularmente los de la Comisión Especial para el fomento de la transparencia de las sociedades cotizadas, que es la más reciente de los publicados en España.

Asimismo, BBVA en cumplimiento de las normas mencionadas en el párrafo anterior cuenta con una página web accesible desde la dirección www.bbva.com.

En la estructura del Banco, dos son los órganos sociales de administración de éste en sentido estricto: el Consejo de Administración y la Comisión Delegada Permanente, ambos formados por una importante mayoría de Consejeros independientes.

Dicha estructura se complementa con otras Comisiones del Consejo para el mejor desarrollo de las funciones que debe desempeñar este órgano en la sociedad, y así las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones, constituidas por Vocales en los que deberá recaer necesariamente la condición de Consejeros independientes.

Además, por su condición de entidad financiera, se potencia la función que el Consejo de Administración debe desempeñar como responsable en última instancia de la revisión periódica de la estrategia de las políticas de riesgos del Banco, apoyándose para ello en una específica Comisión de Riesgos.

6.1.1 El Consejo de Administración

El Consejo de Administración del BBVA constituye, conforme a los Estatutos Sociales, el órgano natural de representación, administración, gestión y control de la sociedad, y en tal sentido le corresponde revisar y guiar la estrategia corporativa, los planes de acción más importantes, las políticas de riesgos, los presupuestos y planes anuales, establecer los objetivos, vigilar la implementación de los mismos y su cumplimiento a nivel corporativo, y supervisar las principales asignaciones de capital, desinversiones y adquisiciones, y se rige por lo dispuesto en la Ley, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, cuyos rasgos fundamentales se exponen a continuación:

Composición del Consejo.

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. Conforme al Reglamento del Consejo de Administración de BBVA, su número no deberá ser superior a dieciséis.

La Junta General de Accionistas de BBVA aprobó, en su reunión de 28 de febrero de 2004, entre otras, la modificación del artículo 34 de sus Estatutos Sociales a los efectos de fijar el número máximo de miembros del Consejo de Administración en dieciséis, manteniendo el número mínimo en nueve consejeros.

Los Consejeros podrán ser ejecutivos o no ejecutivos. Los primeros son 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 de Nombramientos 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 aquél 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.

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.

A la fecha de registro del presente folleto el Consejo de Administración está integrado por 15 Consejeros efectivos en el ejercicio de su cargo, de los cuales tres son Consejeros ejecutivos, y son los siguientes:

| APELLIDOS Y NOMBRE | Cargo en Consejo Administración | Tipo Consejero | Fecha nombramiento |
|--|---------------------------------|----------------|--------------------|
| González Rodríguez, Francisco | Presidente | Ejecutivo | 28.01.2000 |
| Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio | Consejero Delegado | Ejecutivo | 18.12.2001 |
| Alvarez Mezquiriz, 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 |
| Fernández Rivero, José Antonio | Consejero | Externo | 28.02.2004 |
| Ferrero Jordi, Ignacio | Consejero | Independiente | 28.01.2000 |
| Knörr Borrás, Román | Consejero | Independiente | 28.05.2002 |
| Lacasa Suárez, Ricardo | Consejero | Independiente | 28.05.2002 |
| Loring Martínez de Irujo, Carlos | Consejero | Independiente | 28.02.2004 |
| Maldonado Ramos, José | Consejero-Secretario | Ejecutivo | 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 |
| Telefónica de España, S.A. (representada por D. Angel Vilá Boix) | Consejero | Externo | 17.04.2000 |

D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis presentó su dimisión como vocal del Consejo con fecha 30 de enero de 2004. D. Jaume Tomás Sabaté presentó su dimisión como vocal del Consejo de administración con fecha 30 de marzo de 2004 por haber alcanzado la edad de jubilación prevista en el Reglamento del Consejo de Administración.

Nombramiento y Reelección de Consejeros

La designación de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta General de Accionistas de la Sociedad, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación Vocales del Consejo en caso de que se produjese vacante.

En uno y otro caso, las personas que se propongan para ser designados Consejeros deberán reunir los requisitos previstos en las disposiciones legales vigentes, en la normativa singular aplicable a las entidades financieras, y en los Estatutos Sociales.

La Junta General de Accionistas de BBVA, en su reunión de 28 de febrero de 2004 aprobó la modificación de, entre otros, los artículos 35, 37, 38 y 45 de los estatutos sociales a los efectos de suprimir los requisitos exigidos para tener la condición de consejero, para poder ser designado Presidente o Vicepresidente del Consejo, así como miembro de la Comisión Delegada Permanente, ya que los estatutos ligaban la tenencia accionarial en un determinado periodo de tiempo y el haber pertenecido al Consejo durante los tres últimos años anteriores a las propuestas de designación para los citados cargos.

La cualificación de las personas que se propongan para ser nombradas miembros del Consejo de Administración de la entidad, se apreciará por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones atendiendo 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, dando traslado al Consejo de la opinión que emita a este respecto.

El Consejo de Administración del Banco, en las propuestas que para la reelección de Consejeros se formulen, valorará el desempeño de las funciones de los Consejeros cuya reelección se proponga, su dedicación, y aquellas otras circunstancias que hicieran aconsejable o no su reelección.

Los acuerdos que el Consejo adopte sobre esta materia, así como las deliberaciones que se hicieren a este respecto, se harán sin el concurso del Consejero cuya reelección se proponga que, si está presente, deberá ausentarse de la reunión.

Duración de los cargos en el Consejo

El cargo de Vocal del Consejo durará cinco años. Los vocales se renovarán anualmente por quintas partes pudiendo ser indefinidamente reelegidos.

Los Consejeros cesarán en sus cargos a los 70 años de edad, y el Presidente, en su condición de primer ejecutivo de la Sociedad cesará a los 65 años de edad, continuando como miembro del Consejo. Las renunciaciones correspondientes deberán instrumentarse 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 que cumplan dicha edad.

El Consejero Delegado y los Consejeros ejecutivos del Banco cesarán en sus cargos ejecutivos a los 62 años de edad, siguiéndose las mismas reglas de cómputo temporal establecidas en el párrafo anterior. Cuando por ésta u otra circunstancia alguno de ellos perdiera su condición de Consejero ejecutivo, deberá poner su cargo de Vocal del Consejo de Administración del Banco a disposición de éste, que no obstante podrá acordar su continuidad en dicha condición.

Los Consejeros no ejecutivos cesarán en su condición de miembros de las distintas Comisiones del Consejo una vez transcurridos tres años desde su designación, si bien el Consejo de Administración podrá acordar su reelección.

Del Presidente

Es Presidente de la Sociedad Don Francisco González Rodríguez, que ostenta todos los poderes y funciones previstos en la Ley y los Estatutos y, en consecuencia, es Presidente de la Junta General de Accionistas, del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada Permanente.

Durante un periodo de cinco años a contar desde el término del Periodo Transitorio convenido en la fusión, lo que tuvo lugar el 18 de diciembre de 2001, se requerirá una mayoría de tres cuartas partes de los miembros del Consejo para poder acordar la remoción del Presidente y la privación o limitación de sus facultades ejecutivas, así como para designar un nuevo Presidente de la Sociedad.

Una vez transcurrido el primer periodo de cinco años desde el nombramiento de Don Francisco González Rodríguez como Consejero de la sociedad, la reelección en su cargo de consejero se propondrá necesariamente por el Consejo a la primera Junta General que después se celebre.

Estos preceptos, incluidos en el apartado 7 de la Disposición Transitoria de los Estatutos Sociales, requerirán para su modificación por la Junta General la concurrencia, entre presentes y representados, de accionistas que sean titulares, al menos, del 70% del capital social con derecho de voto, y que el acuerdo se adopte con la mayoría de, al menos, el 70% de los votos.

Desempeño de la función de Consejero

Los miembros del Consejo de Administración del Banco ejercerán las funciones que se correspondan con la respectiva posición que ocupen en el Consejo y en las Comisiones de éste de las que formen parte, conforme a la Ley, los Estatutos Sociales, las reglas del Banco sobre Gobierno Corporativo, el Reglamento del Consejo y los acuerdos que se adopten a este respecto por los órganos de administración de la Sociedad.

Los Consejeros 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.

Los Consejeros estarán obligados a asistir a las reuniones de los órganos sociales y de las Comisiones del Consejo de las que formen parte, salvo por causa justificada, participando en las deliberaciones, discusiones y debates que se susciten sobre los asuntos sometidos a la consideración de éstos.

Actuarán ajustándose a los cauces establecidos, y en función de sus respectivos cometidos en el Consejo de Administración y en sus Comisiones, así como en el ejercicio de facultades delegadas de forma expresa por los órganos de administración de la Sociedad, especialmente en las relaciones con clientes, directivos y empleados del Banco.

Los Consejeros dispondrán de la información suficiente para poder formar criterio respecto de las cuestiones que correspondan a los órganos sociales del Banco, con la antelación que se requiera en cada caso, y podrán plantear al Consejo de Administración 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 requirieran, sin perjuicio de lo que establezca en cada momento y a este respecto en las reglas de funcionamiento de las Comisiones del Consejo.

Las deliberaciones de los órganos sociales son secretas, por lo que el Consejero guardará secreto de las deliberaciones del Consejo y de las Comisiones de las que forme parte, así como de toda aquella información a la que haya tenido acceso en el ejercicio de su cargo, que utilizará exclusivamente en el desempeño del mismo y que custodiará con la debida diligencia. Esta obligación de confidencialidad subsistirá aún después de que se haya cesado en el cargo.

Cuando el Administrador sea persona jurídica el deber de secreto recaerá sobre el representante de ésta, sin perjuicio del cumplimiento de la obligación que éstos tengan de informar a aquélla.

Ética y Normas de Conducta

Los Consejeros deberán guardar en su actuación un comportamiento ético en su conducta acorde con las exigencias normativas aplicables a quienes desempeñen cometidos de administración en sociedades mercantiles, en particular en entidades financieras, de buena fe, y conforme a los principios que constituyen los valores del Grupo BBVA, lo que se traduce en la regulación de los conflictos que pudieran surgir entre los intereses del Consejero o de sus familiares, y los del Banco y su Grupo, así como de los supuestos de incompatibilidad para ejercer la función de Consejero, entre otros aspectos.

A este efecto, los Consejeros deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad, la participación que tuvieren en una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye su objeto social y los cargos o las funciones que en ella ejerzan, así como la realización por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

El Consejero deberá abstenerse de asistir e intervenir en aquellos casos en los que pueda suscitarse un conflicto de interés entre él y la Sociedad.

No estará presente en las deliberaciones de los órganos sociales de los que forme parte, relativas a asuntos en los que pudiere estar interesado directa o indirectamente, ni podrá realizar transacciones personales, profesionales o comerciales, con la Sociedad o empresas de su Grupo, distintas de las relaciones bancarias habituales, salvo que éstas estuviesen sometidas a un procedimiento de contratación que asegure su transparencia, con ofertas en competencia, y a precios de mercado.

El Consejero se abstrendrá igualmente de tener participación directa o indirecta en negocios o empresas participadas por el Banco o empresas de su Grupo, salvo que ostentase esta participación con anterioridad a su incorporación como Consejero o a la participación por el Grupo en dicha entidad, o se trate de empresas cotizadas en los mercados de valores nacionales o internacionales, o sea autorizada por el Consejo de Administración.

El Consejero no podrá valerse de su posición en la Sociedad para obtener una ventaja patrimonial, ni aprovechar en beneficio propio o indirectamente o de personas a él vinculadas una oportunidad de negocio de la que haya tenido conocimiento como consecuencia de su actividad como Consejero del Banco, a no ser que la misma haya sido previamente ofrecida a la entidad y ésta desista de explotarla y su aprovechamiento por el consejero sea autorizado por el Consejo de Administración.

En todo caso el Consejero deberá someterse en su actuación a las disposiciones que le resulten aplicables del Código de Conducta del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores, así como al Reglamento del Consejo y a las disposiciones legales e instrucciones internas que fueran aplicables para la solicitud de créditos, avales y garantías a las entidades financieras que componen el Grupo BBVA, y abstenerse de realizar, o de sugerir su realización a cualquier persona, una operación sobre valores de la propia sociedad o sociedades filiales, asociadas o vinculadas sobre las que disponga, por razón de su cargo, de información privilegiada o reservada, en tanto esa información no se de a conocer públicamente.

Incompatibilidades

Los Consejeros, en el desempeño de su cargo, estarán sometidos al régimen general de incompatibilidades, y en particular al previsto para los altos cargos de la banca privada.

Pero además en el Reglamento del Consejo se establecen unas reglas específicas de supuestos de estricta incompatibilidad para el ejercicio de determinadas funciones dentro y fuera del Grupo BBVA, sólo exceptuables en algunos casos por expresa autorización de los órganos sociales del Banco.

Entre estos supuestos de incompatibilidad se regulan: la prestación de servicios profesionales a empresas competidoras del Banco o de cualquier entidad de su Grupo, el tener la condición de empleado, directivo o administrador de aquéllas, el desempeño de puestos de administración en sociedades participadas por el Banco o en cualquier entidad de su Grupo de Sociedades, o realizar cualquier actividad que pueda afectar de algún modo a la imagen de la Institución.

Por excepción, los Consejeros ejecutivos podrán desempeñar, a propuesta del Banco, cargos de administración en sociedades controladas directa o indirectamente por éste con la conformidad de la Comisión Delegada Permanente, y en otras entidades participadas con la conformidad del Consejo de Administración.

Los Consejeros no ejecutivos podrán desempeñar puestos de administración en sociedades participadas por el Banco o por cualquier entidad de su Grupo de sociedades siempre que no sea por razón de la participación del Grupo en ellas y medie la previa conformidad del Consejo de Administración del Banco. A este efecto no se tendrán en cuenta las participaciones que el Banco o su Grupo de sociedades tengan como consecuencia de la actividad ordinaria de gestión del negocio, gestión de activos, tesorería, cobertura de derivados y otras operaciones.

Asimismo los Consejeros no podrán desempeñar cargos políticos, o realizar cualesquiera otras actividades que pudieran tener trascendencia pública, o afectar de algún modo a la imagen de la Institución, salvo que medie la previa autorización del Consejo de Administración del Banco.

Cese de Consejeros

Los Consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados salvo que sean reelegidos.

Asimismo 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 supuestos:

- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales, o en el Reglamento del Consejo.
- 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.

Incompatibilidad posterior al cese

El Consejero que dejara de pertenecer al Consejo de Administración del Banco no podrá prestar servicios a otra entidad financiera competidora de éste o de sus filiales durante el plazo de dos años a partir de su separación del Consejo, salvo que medie la autorización expresa de éste que podrá denegarla por razones de interés social.

Normas de funcionamiento.

El Consejo de Administración se reunirá, de ordinario, mensualmente. Además se reunirá siempre que el Presidente o la Comisión Delegada Permanente lo estime oportuno o a petición de, al menos, Consejeros que representen la cuarta parte de los miembros del Consejo que estén designados en cada momento.

Durante el ejercicio 2003 el Consejo se ha reunido en 13 ocasiones y durante los tres primeros meses del ejercicio 2004 en 5 ocasiones.

El Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurren a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de votos, presentes o representados, salvo para la creación de una Comisión Delegada Permanente y la designación de sus miembros y el nombramiento de Consejeros Delegados, para lo que se requiere el voto favorable de los dos tercios de sus componentes, sin que exista voto de calidad en caso de empate.

6.1.2. Las Comisiones del Consejo.

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 las materias propias de su competencia. Si bien, para la supervisión, tanto de los estados financieros, como del ejercicio de la función de control, el Consejo de Administración contará con una Comisión de Auditoría, que dispondrá de las competencias y medios necesarios para el ejercicio de esta fundamental función en el ámbito social.

Tanto la determinación del número de Comisiones, como su denominación y sus funciones, serán establecidas por el Consejo de Administración, que también designará o revocará el nombramiento de sus miembros, y nombrará o revocará a sus Presidentes respectivos.

El Consejo de Administración de BBVA cuenta con una Comisión Delegada Permanente y ha constituido las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento; Nombramientos y Retribuciones; y Riesgos.

6.1.2.1 La Comisión Delegada Permanente

El Consejo tiene delegadas todas las facultades de administración, salvo en aquellas materias que por su carácter esencial le corresponden por imperativo legal o estatutario, en la Comisión Delegada Permanente.

La Comisión Delegada Permanente estará compuesta por vocales del Consejo de Administración, de los que la mitad más uno deberán ser Consejeros independientes.

La Junta General de Accionistas de BBVA, en su reunión de 28 de febrero de 2004 acordó modificar el artículo 45 de los Estatutos Sociales, a los efectos de eliminar los requisitos que en él se contenían para ser nombrado miembro de la Comisión Delegada Permanente.

A la fecha de registro de este folleto, la Comisión Delegada Permanente está compuesta por seis miembros, dos Consejeros ejecutivos y cuatro independientes, con la siguiente composición:

| | |
|----------------------------|--|
| PRESIDENTE: | D. Francisco González Rodríguez |
| CONSEJERO DELEGADO: | D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché |
| CONSEJEROS: | D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz D. Román Knörr Borrás D. Enrique Medina Fernández D. José María San Martín Espinós |

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.

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 reunió en 28 ocasiones, asimismo durante los primeros tres meses del ejercicio 2004 la Comisión se ha reunido en 5 ocasiones.

6.1.2.2. Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Para la supervisión, tanto de los estados financieros, como del ejercicio de la función de control del Grupo BBVA, el Consejo de Administración cuenta con una Comisión de Auditoría y Cumplimiento, compuesta exclusivamente por Consejeros independientes, que no pueden ser miembros de la Comisión Delegada Permanente del Banco, con la dedicación, capacidad y experiencia necesaria para desempeñar su función.

La Comisión contará con un mínimo de cuatro vocales designados por el Consejo de Administración, todos ellos Consejeros independientes, uno de los cuales actuará como Presidente por designación del Consejo.

A la fecha de registro del presente folleto, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene la siguiente composición:

| | |
|---------------------|---|
| PRESIDENTE : | D. Ricardo Lacasa Suárez |
| VOCALES : | D. Ramón Bustamante y de la Mora D. Ignacio Ferrero Jordi D. Carlos Loring Martínez de Irujo 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 aquéllos que correspondan a países en donde el Grupo desarrolle sus actividades.
- Vigilar el cumplimiento de la normativa aplicable, de ámbito nacional o internacional, en asun-

tos 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, así como del cumplimiento por los Consejeros de la normativa aplicable a la conducta en los mercados de valores.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento 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 ejercicio 2003 la Comisión se ha reunido en 13 ocasiones y durante los tres primeros meses del ejercicio 2004 en 3 ocasiones.

A las sesiones podrán ser convocados los Directores de quienes dependan 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.

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 Junta General de Accionistas celebrada el 1 de marzo de 2003, para dar cumplimiento al mandato que se contiene en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Reforma del Sistema Financiero, acordó dar una nueva redacción al artículo 48 de los estatutos sociales para incluir la regulación de la Comisión de Auditoría en lo relativo al número de miembros que la componen, normas de funcionamiento y competencias

Además, la Comisión cuenta con un Reglamento específico aprobado por el Consejo de Administración que regula, entre otras materias su funcionamiento.

6.1.2.3. Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de BBVA, configurada como un órgano sin naturaleza ejecutiva, tendrá como cometido asistir al Consejo en cuestiones relati-

vas al nombramiento de Consejeros del Banco en los términos recogidos en los Principios de Gobierno Corporativo, 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 desempeñará las siguientes funciones:

- Apreciar la cualificación de las personas que se propongan para ser nombradas miembros del Consejo de Administración de la Entidad, lo que corresponde a la Junta General de Accionistas o al Consejo de Administración en caso de vacante, atendiendo 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.
- 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 cuantías, y al sistema de su percepción.
- Determinar, conforme a los Estatutos Sociales, la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos, y compensaciones de contenido económico del Presidente, del Consejero Delegado y de los Consejeros ejecutivos del Banco, a efectos de su instrumentación contractual en virtud de la delegación que adopte el Consejo de Administración a favor de los Vocales de esta Comisión.
- Analizar las propuestas de planes de incentivos de carácter plurianual que afecten a la Alta Dirección del Banco, y emitir su opinión sobre ellos a los órganos sociales que correspondan.
- Conocer los aspectos fundamentales relativos a la política general salarial del Banco, y en particular los promedios de retribución fija y variable del conjunto de los miembros del Comité Directivo, así como sus variaciones anuales.
- Analizar la política de compensación retributiva por el desempeño de cargos de administración en sociedades participadas directa o indirectamente por el Banco, y examinar los criterios de retribución de los órganos de administración de sociedades controladas por el Grupo.

La Comisión estará formada exclusivamente por Consejeros independientes con un mínimo de tres vocales, que serán designados por el Consejo de Administración, quien también nombrará su Presidente.

A la fecha de registro del Presente folleto la Comisión tiene la siguiente composición:

PRESIDENTE:

D. Ignacio Ferrero Jordi

VOCALES:

D. Juan Carlos Álvarez Mezquiriz

D. Carlos Loring Martínez de Irujo

D. José M^a San Martín Espinós

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, si bien se establecerá un calendario de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el ejercicio 2003 la Comisión se ha reunido en 13 ocasiones y durante los tres primeros meses de 2004 en 2 ocasiones.

La Comisión podrá solicitar 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.

6.1.2.4. 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, BBVA cuenta con una Comisión de Riesgos.

El ámbito de las funciones de la Comisión de Riesgos del Consejo de Administración del Banco será el siguiente:

- Analizar y valorar las propuestas sobre estrategia y políticas de riesgo del Grupo, para someterlas a la aprobación de la Comisión Delegada Permanente del Banco.
- Efectuar el seguimiento del grado de adecuación de los riesgos asumidos al perfil establecido, como reflejo de la tolerancia al riesgo del Banco y de la expectativa de rentabilidad en relación a los riesgos incurridos.
- Aprobar operaciones de riesgo, dentro del sistema de delegación que se establezca.
- Comprobar que el Grupo se dota de los medios, sistemas, estructuras y recursos acordes con las mejores prácticas que permitan implantar su estrategia en la gestión de riesgos.
- Someter a la Comisión Delegada Permanente del Banco las propuestas que considere necesarias o convenientes a los efectos de adecuar la gestión del riesgo en el Grupo a las mejores prácticas que surjan de las recomendaciones sobre sistema de gobierno corporativo o de los organismos de supervisión en materia de riesgos.

La Comisión de Riesgos estará constituida por mayoría de consejeros no ejecutivos, con un mínimo de tres Vocales, designados por el Consejo de Administración, quien también nombrará su Presidente.

A la fecha de registro del presente folleto Comisión de Riesgos tiene la siguiente composición:

| | |
|--------------------|--|
| PRESIDENTE: | D. José Antonio Fernández Rivero |
| VOCALES: | D. Ramón Bustamante y de la Mora D. Ricardo Lacasa Suárez D. José Maldonado Ramos D. Enrique Medina Fernández |

La Comisión de Riesgos se reunirá con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones. Durante el ejercicio 2003 la Comisión de Riesgos se ha reunido en 106 ocasiones y en los tres primeros meses del ejercicio 2004 en 20 ocasiones.

La Comisión cuenta con un reglamento específico aprobado por el Consejo de Administración que regula su funcionamiento.

6.1.3. Comité de Dirección

El Banco tiene un Comité de Dirección en el que están integrados los directivos del Banco de más alto nivel responsables de las áreas que se hacen constar a continuación. Su composición a la fecha de registro del presente folleto es la siguiente:

Presidente

D. Francisco González Rodríguez

Consejero Delegado

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaache

Otros miembros del Comité Directivo

| | |
|--------------------------------|--|
| D. José María Abril Pérez | <i>Banca Mayorista y de Inversiones</i> |
| D. Eduardo Arbizu Lostao | <i>Asuntos Legales</i> |
| D. Angel Cano Fernández | <i>Recursos Humanos y Servicios</i> |
| D. Manuel González Cid | <i>Dirección Financiera</i> |
| D. Julio López Gómez | <i>Banca Minorista España y Portugal</i> |
| D. José Maldonado Ramos | <i>Secretaría General</i> |
| D. Manuel Méndez del Río | <i>Riesgos</i> |
| D. Vitalino Nafría Aznar | <i>América</i> |
| D. Ignacio Sánchez Asiaín Sanz | <i>Sistemas y operaciones</i> |
| D. José Sevilla Álvarez | <i>Área de Presidencia</i> |

6.2. CONJUNTO DE INTERESES DE ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN.

6.2.1. Los miembros del Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. son a la fecha de registro del presente Folleto, titulares de 37.997.777 acciones de BBVA, según se detalla en el cuadro siguiente, en el que se indican las acciones que directa o indirectamente posee cada Consejero:

| CONSEJERO | Nº ACCIONES (DIRECTAS) | Porcentaje sobre total | Nº ACCIONES (INDIRECTAS) | Porcentaje sobre total | TOTAL Nº ACCIONES | TOTAL PORCENTAJE |
|--|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------|---------------------|
| ALVAREZ MEZQUIRIZ, JUAN CARLOS | 30.530 | 0,0009 | 0 | - | 30.530 | 0,0009 |
| BREEDEN, RICHARD C. | 8.000 | 0,0002 | 0 | - | 8.000 | 0,0002 |
| BUSTAMANTE Y DE LA MORA, RAMON | 10.139 | 0,0003 | 710 | 0,0000 | 10.849 | 0,0003 |
| FERNÁNDEZ RIVERO, JOSE ANTONIO | 50.000 | 0,0015 | 0 | - | 50.000 | 0,0015 |
| FERRERO JORDI, IGNACIO | 2.387 | 0,0001 | 7.000 | 0,0002 | 9.387 | 0,0003 |
| GOIRIGOLZARRI TELLAECHE, JOSE IGNA- CIO | 117.612 | 0,0035 | 281.819 | 0,0083 | 399.431 | 0,0118 |
| GONZALEZ RODRÍGUEZ, FRANCISCO | 666 | - | 1.139.626 | 0,0336 | 1.140.292 | 0,0336 |
| KNÖRR BORRÁS, ROMÁN | 14.616 | 0,0004 | 1.852 | 0,0001 | 16.468 | 0,0005 |
| LACASA SUÁREZ, RICARDO | 8.310 | 0,0002 | 0 | - | 8.310 | 0,0002 |
| LORING MARTÍNEZ DE IRUJO, CARLOS | 9.149 | 0,0003 | 0 | - | 9.149 | 0,0003 |
| MALDONADO RAMOS, JOSÉ | 11.537 | 0,0003 | 0 | - | 11.537 | 0,0003 |
| MEDINA FERNÁNDEZ, ENRIQUE | 26.428 | 0,0008 | 989 | 0,0000 | 27.417 | 0,0008 |
| RODRÍGUEZ VIDARTE, SUSANA | 9.607 | 0,0003 | 0 | - | 9.607 | 0,0003 |
| SAN MARTÍN ESPINÓS, JOSÉ MARÍA | 18.490 | 0,0005 | 33.087 | 0,0010 | 51.577 | 0,0015 |
| TELEFÓNICA de España, S.A.(1) | 0 | - | 36.215.223 | 1,0680 | 36.215.223 | 1,0680 |
| TOTAL | 317.471 | 0,0094 | 37.680.306 | 1,1112 | 37.997.777 | 1,1206 |

(1) Telefónica S.A, sociedad matriz de "Telefónica de España, S.A" es titular de 36.215.223 acciones de BBVA lo que representa un 1,0680% de su capital social. Telefónica de España, S.A. se encuentra representada en el Consejo de BBVA por D. Angel Vilá Boix.

Las acciones representadas por el conjunto del Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas de BBVA, celebrada el día 28 de febrero de 2004, fue de 1.526.727.592 acciones, que representan el 45,02% del capital social, de las cuales 1.509.046.426 acciones fueron representadas por el Presidente.

Los miembros del Consejo de Administración no ostentan con carácter permanente la representación de otras acciones de BBVA distintas de las indicadas en el cuadro anterior.

El conjunto de la Alta Dirección y sus grupos familiares poseían a 31 de marzo de 2004 un total de 4.801.830 acciones, lo que representa el 0,14% del capital social.

Del conjunto de empleados, eran accionistas, a 31 de marzo de 2004 un total de 40.520, siendo titulares en conjunto de 85.263.598 acciones, representativas del 2,51% del capital. Las anteriores cifras excluyen la Alta Dirección. Asimismo, a 31 de marzo de 2004, los empleados son titulares de un total de 6.571.628 opciones sobre acciones del Banco, liquidables por diferencias, como resultado de los programas que se detallan en el apartado 6.9. siguiente.

La Fundación BBVA, a 31 de marzo de 2004, era titular de 34.365.852 acciones, el 1,01% del capital. Las acciones de la Fundación han estado representadas en la última Junta General de Accionistas por el Presidente de la Junta.

6.2.2 Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inusuales y relevantes de la SOCIEDAD en el transcurso del último ejercicio y del corriente

Ningún miembro del Consejo de Administración, ninguna persona representada en el Consejo, ni ningún alto directivo de la Compañía, ni ninguna entidad donde sean consejeros, altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen como personas interpuestas con las mismas, han realizado transacciones inusuales y relevantes con las Sociedad.

Como se detalla en el apartado 6.1.1 anterior, el Reglamento del Consejo establece las normas éticas que regulan aquellas situaciones en que pudiesen existir conflictos de interés entre los consejeros y sus personas vinculadas y el Grupo BBVA.

6.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa

Los Estatutos Sociales de BBVA, en su artículo 53, Aplicación de resultados, párrafo segundo, apartado c) establece que después de hecha la atribución a las reservas legales y al dividendo para los accionistas, del beneficio que resulte en cada ejercicio se distribuirá, *“un cuatro por ciento del mismo para remunerar los servicios del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada Permanente, salvo que el propio Consejo acuerde reducir este porcentaje de participación en los años en que así lo estime oportuno. La cifra resultante quedará a disposición del Consejo de Administración para ser distribuida entre sus miembros en el momento, forma y proporción que el propio Consejo determine. Esta cantidad solamente podrá ser detrída después de haber reconocido a los accionistas el dividendo mínimo del 4 por 100 señalado en el apartado anterior”*.

La aprobación del sistema de compensación retributiva de los miembros del Consejo por dicha condición corresponde al Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, compuesta únicamente por consejeros independientes.

Sobre estas bases el Consejo de Administración ha adoptado un sistema retributivo que no se aplica a los Consejeros ejecutivos, que comprende la determinación de una cantidad fija atribuida por tener la condición de Consejero, valorando la responsabilidad, dedicación e incompatibilidades que ello comporta, y otra cantidad fija para los miembros de las distintas Comisiones, valorando, asimismo la responsabilidad, dedicación e incompatibilidades que cada una de ellas supone, dando una mayor ponderación al ejercicio de la función de Presidente de cada Comisión.

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA devengaron retribuciones en los ejercicios 2002 y 2003 por importe de 6.699.000 Euros y 3.360.000 Euros respectivamente.

El desglose de las retribuciones devengadas durante 2003 por los miembros del Consejo de Administración se indica a continuación, individualizadas y por conceptos retributivos:

(en miles de euros)

| CONSEJERO | CONSEJO | CDP | AUDIT. | R & N | RIESGOS | PTE. COMISION. | TOTAL |
|--|--------------|------------|------------|------------|------------|----------------|--------------|
| Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos | 110 | | 60 | 36 | | | 206 |
| Bustamante y de la Mora, Ramón | 110 | | 60 | | 60 | 45 | 275 |
| Ferrero Jordi, Ignacio | 110 | | 60 | | | 90 | 260 |
| Marañón y Bertrán de Lis, Gregorio (1) | 110 | | | 36 | 60 | | 206 |
| Medina Fernández, Enrique | 110 | 140 | | | 60 | | 310 |
| San Martín Espinós, José María | 110 | 140 | | 36 | | | 286 |
| Tomás Sabaté, Jaume (2) | 110 | 140 | | 36 | | | 286 |
| Telefónica de España | 110 | | | | | | 110 |
| Lacasa Suárez, Ricardo | 110 | | | | 60 | 150 | 320 |
| Knörr Borrás, Román | 110 | 140 | | | | | 250 |
| Rodríguez Vidarte, Susana | 110 | | 60 | | | | 170 |
| Breeden, Richard C. | 300 | | | | | | 300 |
| TOTAL | 1.510 | 560 | 240 | 144 | 240 | 285 | 2.979 |

Nota: D. Jesús María Caínzos Fernández percibió durante el año 2003 la cantidad total de 381 mil euros en concepto de retribución por su pertenencia al Consejo.

- (1) D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis cesó como miembro del Consejo de administración de BBVA con fecha 30 de enero de 2004.
(2) D. Jaume Tomás Sabaté cesó como miembro del Consejo de administración de BBVA con fecha 30 de marzo de 2004.

Nota: D. Carlos Loring Martínez de Irujo y D. José Antonio Fernández Rivero fueron nombrados consejeros de BBVA con fecha 28 de febrero de 2004, por lo tanto no han percibido remuneración alguna en su calidad de consejeros correspondiente al ejercicio 2003.

Por otro lado a los Consejeros ejecutivos del Banco les corresponde, de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de los Estatutos Sociales, una retribución por la prestación de sus funciones, que ha sido establecida contractualmente con cada uno de ellos por los Consejeros independientes miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo.

Las retribuciones devengadas por los Consejeros ejecutivos en los ejercicios 2002 y 2003 fueron de 10.847.000 Euros y 8.032.000 Euros, respectivamente.

Las retribuciones percibidas por los Consejeros ejecutivos durante el ejercicio 2003 se indican a continuación, individualizadas por conceptos retributivos:

(en miles de euros)

| | RETRIBUCIÓN FIJA | RETRIBUCIÓN VARIABLE ¹ | TOTAL |
|---------------------------|---------------------|--------------------------------------|-------|
| PRESIDENTE | 1.461 | 2.393 | 3.854 |
| CONSEJERO DELEGADO | 1.081 | 1.999 | 3.080 |
| SECRETARIO GENERAL | 491 | 607 | 1.098 |

Los Consejeros de la Sociedad no han percibido dietas del Banco ni remuneración alguna de sociedades del Grupo BBVA.

La retribución del conjunto de miembros del Comité de Dirección de BBVA durante 2003, excluyendo los Consejeros ejecutivos, (10 miembros), ascendió a 3.239.500 euros en concepto de retribución fija y 6.331.300 euros en concepto de retribución variable¹.

Durante 2002, la retribución del conjunto de miembros del Comité de BBVA, excluyendo los Consejeros ejecutivos, (12 miembros), ascendió a 4.307.061 euros en concepto de retribución fija y 13.693.048 euros en concepto de retribución variable.

Los Directivos miembros del Comité de Dirección no han percibido dietas del Banco ni remuneración alguna de las sociedades del Grupo BBVA.

Tanto los Consejeros ejecutivos como los demás directivos miembros del Comité de Dirección del Banco están incluidos en un plan específico de retribución plurianual por los ejercicios 2003 a 2005 que, de cumplirse los objetivos que se han establecido, daría derecho a percibir unas cantidades adicionales de retribución variable en el año 2006. Los objetivos se fijan tomando en consideración la posición del Grupo en comparación con sus competidores de referencia. Este bonus plurianual, de obtenerse, consistiría en una cantidad referenciada a los bonus anuales percibidos por los beneficiarios del plan en los tres años que comprende el mismo, a la que se aplicaría un multiplicador variable en función del resultado de la comparación. El plan no implica para los Consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección ni entrega de acciones, ni de opciones, ni está referenciado al valor de la acción BBVA.

¹ Durante el ejercicio 2003 no se ha producido ninguna liquidación correspondiente al Plan de retribución plurianual por los ejercicios 2003 a 2005, ya que dicho plan dará derecho a percibir, en su caso, cantidades adicionales a la retribución variable en el año 2006.

6.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores

Las obligaciones contraídas en concepto de previsión respecto a los miembros del Consejo de Administración, excluidos los Consejeros ejecutivos, a 31 de diciembre de 2002 y 31 de diciembre de 2003 ascendían respectivamente a 1.058 y 1.414 miles de euros. A continuación se desglosan con carácter individual las obligaciones contraídas en concepto de previsión para este colectivo al 31 de Diciembre de 2003:

En miles de euros

| CONSEJEROS | CIFRA ACUMULADA |
|------------------------------------|-----------------|
| Álvarez 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, Jaume | 207 |

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.

Las obligaciones contraídas en concepto de previsión respecto a los Consejeros ejecutivos a 31 de diciembre de 2002 y 31 de diciembre de 2003 ascendían respectivamente a 36.376 y 55.669 miles de euros.

El desglose individualizado de las obligaciones contraídas en concepto de previsión respecto a los Consejeros ejecutivos a 31 de 2003 se indica a continuación:

En miles de euros

| CONSEJEROS EJECUTIVOS | CIFRA ACUMULADA |
|-----------------------|-----------------|
| PRESIDENTE | 28.882 |
| CONSEJERO DELEGADO | 23.697 |
| SECRETARIO GENERAL | 3.090 |

Las obligaciones devengadas por compromisos de pensiones correspondientes a los Altos Directivos actuales miembros del Comité de Dirección del Banco, excluyendo los Consejeros Ejecutivos, a 31 de diciembre de 2002 y 31 de diciembre de 2003 ascendían respectivamente a 30.092 y 21.077 miles de euros.

6.2.5 Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la SOCIEDAD a favor de los administradores

El importe de los anticipos y créditos concedidos al 31 de diciembre de 2003 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendió a 260.500 euros, de los cuales 92.000 Euros corresponden a Consejeros ejecutivos y 168.500 Euros a Consejeros no ejecutivos. Dichos anticipos y créditos han devengado un tipo de interés anual comprendido entre el 4% y el 5%.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2003 no existían avales prestados por su cuenta.

Los préstamos concedidos a favor de los Altos Directivos del Banco miembros del Comité de Dirección al 31 de diciembre de 2003, excluyendo a los Consejeros Ejecutivos, ascendían a 1.945.000 . Además a esa misma fecha no existían avales concedidos a favor de Altos Directivos del Banco miembros del Comité de Dirección.

6.2.6 Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejercen fuera de la SOCIEDAD, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha sociedad

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA, son además miembros de órganos de administración de otras sociedades.

A la fecha de registro del presente folleto, las actividades más significativas que ejercen algunos miembros del Consejo de Administración son las siguientes:

| | |
|---|---|
| D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz | Vicepresidente del Grupo Eulen Consejero Bodegas Vega Sicilia, S.A. |
| D. Ramón Bustamante y de la Mora | Consejero de Ctra. Inmo. Urba. Vasco.Aragonesa, S.A. |
| D. Ignacio Ferrero Jordi | Presidente de Nutrexpá, S.A. |
| D. Román Knörr Borrás | Presidente de Carbónicas Alavesas, S.A. Consejero de Aguas de San Martín de Veri, S.A. Consejero de Mediasal 2000, S.A. Presidente de Confebask. |
| D. Enrique Medina Fernández | Consejero y Secretario del Consejo de Sigma Enviro, S.A. |
| Dª Susana Rodríguez Vidarte | Decana de la Facultad de CC. EE y EE. "La Comercial" de la Universidad de Deusto. Catedrática de Economía de la Empresa y Control de Gestión. |
| D. José María San Martín Espinós | Director Gerente de Construcciones San Martín. |
| D. José Antonio Fernández Rivero | Consejero Iberdrola S.A. Vicepresidente de Telefónica, S.A. |

6.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD

No existen personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la Sociedad.

Adicionalmente, a la fecha del presente folleto, BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA.

6.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan suponer una restricción o limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

Las acciones BBVA, gozan del derecho de asistir y votar en las Juntas Generales y el de impugnar los acuerdos sociales.

Los Estatutos Sociales exigen un mínimo de 500 acciones para poder asistir a las Juntas Generales aunque contemplan la posibilidad de que los titulares de menor número de acciones puedan agruparse hasta completar el mínimo exigido, y nombrar su representante.

6.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD, A QUE SE REFIERE EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES

A 31 de marzo de 2004 no existían participaciones individuales en el capital de BBVA que alcanzasen el 5% de su total. No obstante cabe indicar que a esta fecha Chase Nominess Ltd., en su condición de Banco custodio/depositario internacional, ostentaba la titularidad de 186.163.163 acciones, representativas del 5,49% del capital del Banco.

6.6. DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO DE BBVA

La distribución estructural del accionariado al 31 de marzo de 2004, del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., se recoge en el cuadro adjunto:

| TRAMOS | ACCIONISTAS | | ACCIONES | |
|-----------------------|------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | Número | % | Número | % |
| Hasta 150 | 439.037 | 38,2 | 36.009.481 | 1,1 |
| De 151 a 450 | 344.416 | 29,9 | 90.529.971 | 2,7 |
| De 451 a 1.800 | 245.011 | 21,3 | 212.388.036 | 6,2 |
| De 1.801 a 4.500 | 69.292 | 6,0 | 193.687.557 | 5,7 |
| De 4.501 a 9.000 | 26.384 | 2,3 | 165.351.444 | 4,9 |
| De 9.001 a 45.000 | 22.020 | 1,9 | 391.844.657 | 11,5 |
| De 45.001 en adelante | 4.231 | 0,4 | 2.301.040.897 | 67,9 |
| TOTALES | 1.150.391 | 100,0 | 3.390.852.043 | 100,0 |

6.7. IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD

No existen personas o entidades que sean prestamistas del Banco que participen en las deudas a largo plazo en más de un 20%.

6.8. EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD SEAN SIGNIFICATIVAS

No existen clientes cuyas operaciones de negocio supongan el 25% del total del negocio del Banco.

6.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. no mantiene en la actualidad una política generalizada de otorgamiento de créditos a sus empleados, ni a terceros distintos de sus empleados, para la adquisición de sus propias acciones.

Como consecuencia de la ejecución de los planes de incentivación extraordinaria para el personal, procedentes de BBV, el Banco mantiene con sus empleados los siguientes compromisos:

Dentro del Programa "DOS MIL" se adjudicó el derecho de adquirir acciones de BBVA a un precio de 6,01 euros por acción para los premios correspondientes a 1998 y a un precio de 10,65 euros por acción para los premios correspondientes a 1999. Estas opciones viene siendo liquidadas a partir del 1 de junio de 2003 mediante liquidación por diferencias. El número de opciones comprometidas en este esquema al 31 de diciembre de 2003 era de 7.768.064, habiéndose ejercitado durante el ejercicio 2003 un total de 1.237.437 opciones, ninguna correspondiente a los miembros del Comité de Dirección.

El actual Consejero Delegado del Banco D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché tiene asignadas dentro de este programa la cantidad de 8.332 opciones, que le fueron asignadas en su condición de directivo de BBV, la mitad de ellas para ser convertidas a 6,01 euros por acción y la otra mitad a 10,65 euros por acción, y los actuales miembros del Comité de Dirección del Banco la cantidad total de 7.605 opciones para ser convertidas a 6,01 euros por acción y 10.021 opciones para ser convertidas a 10,65 euros por acción, con el siguiente desglose:

| APELLIDOS Y NOMBRE | OPCIONES EJERCICIO 98 | OPCIONES EJERCICIO 99 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| ABRIL PEREZ, JOSÉ MARÍA | 2.719 | 2.719 |
| LÓPEZ GÓMEZ, JULIO | 2.462 | 2.462 |
| NAFRÍA AZNAR, VITALINO | 0 | 2.416 |
| SANCHEZ ASIAÍN SANZ, IGNACIO | 1.864 | 1.864 |
| SEVILLA ALVAREZ, JOSE | 560 | 560 |

Asimismo dentro del programa CREA durante el año 2001 se adjudicó a los empleados del Grupo, excluidos los miembros del Comité de Dirección definidos según la Ley 55/1999, que cumplieren determinadas condiciones relacionadas con el desempeño en su puesto de trabajo, opciones sobre la acción BBVA a un precio de 12,02 euros por acción, que podían ser ejercitadas mediante la liquidación por diferencias entre el 31 de marzo de 2003 y el 31 de marzo de 2004. El número de acciones comprometidas en este esquema ascendía a 7.246.575. Una vez concluido el plazo para el ejercicio de las opciones concedidas como consecuencia de este programa el 31 de marzo de 2004 no se ha ejercitado opción alguna por parte de los empleados.

6.10. Retribuciones de auditores externos.

El total de las retribuciones satisfechas durante el ejercicio 2003 por parte de BBVA y las entidades de su Grupo a las firmas de la organización mundial Deloitte & Touche ascendió a 8.282.000 Euros por servicios de auditoría. Por otro lado el Grupo ha contratado durante el ejercicio 2003 con las mencionadas firmas otros servicios distintos a los de auditoría, entre ellos la elaboración de informes obligatorios requeridos por organismos oficiales relacionados con la auditoría, por importe de 1.575.000 uros.

Por otro lado, el total de retribuciones satisfechas durante el ejercicio 2003 por parte de BBVA y las entidades de su Grupo a otras firmas de auditoría por servicios prestados distintos a los de auditoría ascendió a 1.283.00 de euros y por servicios de auditoría 1.833.000 Euros.

CAPITULO VII

PERSPECTIVAS Y PLANES FUTUROS DE LOS NEGOCIOS

7.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES

7.1.1. Resultados Primer Trimestre 2004

Por primera vez desde que a mediados del ejercicio 2002 la depreciación de las divisas comenzó a impactar en la conversión a euros de los resultados obtenidos por el Grupo, todos los márgenes intermedios de la cuenta de resultados del primer trimestre de 2004 muestran variaciones interanuales positivas, considerando los tipos de cambio corrientes, lo que confirma la tendencia creciente de generación de beneficios manifestada a lo largo del pasado 2003.

Con el fin de facilitar el análisis de la evolución de las distintas líneas de la cuenta de resultados sin el efecto de la depreciación de los tipos de cambio, se incluyen, como es habitual, las tasas de variación interanual a tipo de cambio constante –resultante de aplicar a los resultados del primer trimestre de 2003 los tipos de cambio del primer trimestre de 2004– a las que se hace referencia en los casos en que resulta relevante. En el siguiente cuadro se detallan tanto los cambios finales a 31-3-04 (utilizados para convertir el balance) como los cambios medios acumulados del primer trimestre (utilizados para la conversión de las cuentas de resultados en monedas locales a euros):

TIPOS DE CAMBIO ⁽¹⁾

| | Cambios finales | | | Cambios medios | |
|----------------------|-----------------|----------------------|----------------------|----------------|-------------------------|
| | 31-03-04 | Δ% sobre 31-03-03 | Δ% sobre 31-12-03 | 1º Trim. 04 | Δ% sobre 1º Trim. 03 |
| Peso mexicano | 13,6640 | (13,8) | 3,8 | 13,7176 | (15,4) |
| Peso argentino | 3,5113 | (7,4) | 5,9 | 3,6415 | (6,3) |
| Peso chileno | 753,58 | 5,7 | (0,7) | 735,29 | 7,6 |
| Peso colombiano | 3.278,69 | (1,6) | 7,0 | 3.378,38 | (6,6) |
| Nuevo sol peruano | 4,2295 | (10,5) | 3,6 | 4,3353 | (13,7) |
| Bolívar venezolano | 2.341,92 | (25,6) | (13,7) | 2.227,17 | (19,1) |
| Dólar estadounidense | 1,2224 | (10,9) | 3,3 | 1,2487 | (14,1) |

(1) Expresados en divisa/euro.

Por otra parte, dada la progresiva normalización de la situación financiera en Argentina, la cuenta de resultados del Grupo que se presenta en este capítulo es únicamente la cuenta de resultados pública consolidada, de manera que los resultados de las filiales del Grupo en Argentina que, a efectos comparativos se incluían en una cuenta de resultados de gestión por el procedimiento de puesta en equivalencia a 31 de diciembre de 2003 (ver apartado 4.2. del CapIV) vuelven a incorporarse a la cuenta de resultados consolidada por el procedimiento de integración global.

Se reseñan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución del Grupo BBVA en el primer trimestre de 2004:

- El beneficio atribuido se eleva a 667 millones de euros, con un incremento del 29,9% a tipo de cambio corriente sobre los 514 millones obtenidos en el primer trimestre de 2003, que se amplía hasta el 35,0% a tipo de cambio constante.
- La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) mejora hasta el 20,3%, frente al 16,9% del primer trimestre de 2003, y la rentabilidad sobre activos (ROA) se sitúa en el 1,04% a 31 de marzo de 2004.
- El margen de explotación alcanza 1.279 millones de euros y, por primera vez en los últimos años, es superior a tipo de cambio corriente al del mismo trimestre del año anterior (+5,2%), así como a todos los demás trimestres de 2003. A tipo de cambio constante crece el 12,5% con respecto marzo 2003.
- Al igual que el margen de explotación, los demás márgenes intermedios de la cuenta de resultados presentan también ya variaciones interanuales positivas en marzo 2004 a tipos de cambio corrientes. A tipo constante, el margen de intermediación y el margen básico aumentan un 9,0% y el margen ordinario un 7,3%.
- La tasa de mora del Grupo, definida como activos dudosos (excluido el riesgo país) sobre riesgos totales, continúa reduciéndose hasta situarse en el 1,23% al cierre del trimestre 2004 (1,37% al 31-12-03 y 1,78% al 31-3-03) y la cobertura se eleva hasta el 209.8% a 31-3-04 (184,9% al 31-12-03 y 167,5% al 31-3-03).

Cuenta de Resultados Consolidada

A continuación se muestra la cuenta de resultados consolidada del Grupo a 31 de marzo de 2004, en comparación con el ejercicio anterior y con considerando la variación a tipo de cambio constante:

(Millones de euros)

| | 1 ^{er} Trim. 04 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 03 | Promemoria: Δ% a tipo de cambio constante |
|---|--------------------------|--------------|--------------------------|---|
| Productos financieros | 2.932 | (13,1) | 3.375 | (7,2) |
| Costes financieros | (1.392) | (23,8) | (1.827) | (18,7) |
| Dividendos | 144 | 41,5 | 102 | 45,5 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 1.684 | 2,1 | 1.650 | 9,0 |
| Comisiones netas | 824 | 2,3 | 806 | 9,1 |
| MARGEN BÁSICO | 2.508 | 2,1 | 2.456 | 9,0 |
| Resultados de operaciones financieras | 164 | (16,5) | 197 | (14,0) |
| MARGEN ORDINARIO | 2.672 | 0,7 | 2.653 | 7,3 |
| Gastos de personal | (794) | (4,2) | (829) | 0,6 |
| Otros gastos administrativos | (434) | 3,2 | (420) | 11,2 |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (1.228) | (1,7) | (1.249) | 4,1 |
| Amortizaciones | (113) | (11,4) | (128) | (6,5) |
| Otros productos y cargas de explotación (neto) | (52) | (12,3) | (59) | (3,0) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 1.279 | 5,2 | 1.217 | 12,5 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 84 | 219,3 | 26 | 207,8 |
| Promemoria: corrección por cobro de dividendos | (102) | 49,1 | (68) | 55,4 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (132) | 0,5 | (131) | 0,5 |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | 245 | 22,3 | 200 | 22,3 |
| Saneamiento crediticio neto | (291) | (9,8) | (323) | (2,0) |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras | (0) | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Resultados extraordinarios netos | (118) | 21,4 | (97) | 34,6 |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 1.067 | 19,6 | 892 | 25,7 |
| Impuesto sobre sociedades | (309) | 48,0 | (209) | 55,7 |
| BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 758 | 11,0 | 683 | 16,6 |
| Resultado atribuido a la minoría | (91) | (46,4) | (169) | (41,8) |
| . Acciones preferentes | (51) | (22,0) | (64) | (22,0) |
| . Minoritarios | (40) | (61,6) | (105) | (55,9) |
| BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO | 667 | 29,9 | 514 | 35,0 |

El margen de intermediación del primer trimestre de 2004 se sitúa en 1.684 millones de euros, nivel superior en un 2,1% al del mismo período del año anterior a tipos de cambio corrientes y en un 9,0% a tipos constantes, porcentajes que mejoran en ambos casos los registrados en el conjunto del ejercicio 2003.

Las comisiones netas han consolidado en el trimestre la trayectoria positiva apuntada en el segundo semestre de 2003 y, con un importe de 824 millones de euros, superan en un 2,3% las del primer trimestre de 2003 a tipos de cambio corrientes y en un 9,1% a tipos constantes. Por conceptos, destacan las de fondos de inversión y pensiones, que suponen 274 millones de euros, un 11,6% más con respecto al primer trimestre de 2003 a tipos constantes, y las de cobros y pagos que alcanzan 327 millones de euros, con un crecimiento interanual del 8,9%, que se eleva hasta el 10,2% en tarjetas.

El margen básico alcanza los 2.508 millones de euros, un 9,0% más que en el primer trimestre de 2003 a tipos de cambio constantes (+2,1% a tipos corrientes). Incluyendo los resultados de operaciones financieras, de evolución más irregular, el margen ordinario se sitúa en 2.672 millones de euros en el primer trimestre de 2004, lo que representa una variación del 0,7% respecto al año anterior.

Los gastos generales de administración disminuyen un 1,7% en euros corrientes en el primer trimestre 2004 y aumentan un 4,1% en euros constantes, lo que permite que el ratio de eficiencia mejore, situándose a 31 de marzo de 2004 en el 46,0%, frente al 47,1% del mismo período del año anterior.

Así, el margen de explotación se eleva a 1.279 millones de euros a 31 de marzo de 2004, la cifra trimestral más elevada desde el cuarto trimestre de 2002 y que supone un incremento interanual del 5,2% a tipos de cambio corrientes, que contrasta con el -12,2% que se registró en el conjunto del ejercicio 2003. A tipo de cambio constante el aumento es del 12,5%, que supera también los resultados trimestres obtenidos en el ejercicio 2003.

Los resultados netos por puesta en equivalencia se elevan a 84 millones de euros en el primer trimestre 2004, frente a los 26 millones del mismo período del año anterior, en el que se realizaron ajustes extraordinarios por importe de 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 alcanzan 245 millones de euros a 31 de marzo de 2004, cifra que incluye las plusvalías de 218 y 26 millones de euros generadas en la venta de las participaciones en Banco Atlántico y en Direct Seguros, respectivamente.

El Grupo ha dedicado a saneamiento crediticio 291 millones de euros en el primer trimestre 2004, con un descenso interanual del 9,8% a tipo de cambio corriente –que se reduce al 2,0% a tipo de cambio constante–. A la amortización de fondos de comercio se dirigen 131 millones de euros, cifra que aunque es similar a la del primer trimestre de 2003, difiere en su composición, pues en comparación con dicho período incorpora una mayor amortización por Bancomer y un menor importe, a causa de las ventas realizadas de participaciones.

Tras destinar a impuestos 309 millones de euros, el beneficio neto a 31 de marzo de 2004 se sitúa en 758 millones, un 11,0% más que los 683 millones obtenidos en el primer trimestre de 2003. Este incremento es fruto en su práctica totalidad de la mejora experimentada por el margen de explotación, ya que el conjunto de rúbricas entre este margen y el beneficio neto tienen un efecto neutral, al compensarse los mayores resultados por puesta en equivalencia y operaciones de Grupo con un nivel de impuestos más elevado.

La parte del beneficio correspondiente a minoritarios se sitúa en 91 millones de euros a 31 de marzo de 2004, frente a 170 millones en enero-marzo 2003 por la disminución del coste de acciones preferentes debido a la amortización de emisiones antiguas y su sustitución en parte por emisiones con menor coste, por la reducción del beneficio correspondiente a los minoritarios de Bancomer tras la OPA llevada a cabo y, por último, por el efecto tipo de cambio. El beneficio atribuido al Grupo en el primer trimestre de 2004 asciende, por tanto, a 667 millones de euros, que supone un crecimiento del 29,9% sobre los 514 millones obtenidos en el primer trimestre de 2003, porcentaje que se eleva al 35,0% a tipo de cambio constante. El beneficio por acción aumenta en un 25,1%, hasta 0,20 euros, mientras que el ROE alcanza el 20,3%, frente al 16,9% del primer trimestre de 2003, debido a la ampliación de capital realizada en febrero de 2004 por importe de 1.999 millones de euros. Asimismo, el ROA asciende al 1,04% en el primer trimestre de 2004, frente al 1,02% de enero-marzo 2003.

Balances de situación consolidados

La comparación interanual de las magnitudes de balance y actividad del Grupo sigue afectada en el primer trimestre 2004, al igual que en períodos anteriores, por la depreciación experimentada por las monedas latinoamericanas frente al euro, destacando por su mayor incidencia en el Grupo la del 13,8% registrada por el peso mexicano en los últimos doce meses.

A continuación se presenta los balances de situación consolidados del Grupo BBVA en el primer trimestre de los ejercicios 2004 y 2003, así como a 31 de diciembre de 2003:

(Millones de euros)

| | 31-03-04 | Δ% | 31-03-03 | 31-12-03 |
|---|----------------|-------------|----------------|----------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 9.290 | 6,6 | 8.714 | 8.110 |
| Entidades de crédito | 26.556 | 28,4 | 20.675 | 20.907 |
| Créditos sobre clientes | 152.901 | 9,7 | 139.435 | 148.827 |
| Cartera de valores de renta fija | 76.801 | 18,6 | 64.743 | 71.881 |
| . Deudas del Estado | 18.671 | 5,4 | 17.719 | 18.945 |
| . Obligaciones y otros valores de renta fija | 58.130 | 23,6 | 47.024 | 52.936 |
| Cartera de valores de renta variable | 9.529 | (2,7) | 9.795 | 9.740 |
| . Por puesta en equivalencia | 5.790 | (21,0) | 7.334 | 6.648 |
| . Resto de participaciones | 3.739 | 51,9 | 2.461 | 3.092 |
| Fondo de comercio de consolidación | 5.682 | 32,3 | 4.296 | 3.707 |
| Activos materiales | 3.878 | (10,5) | 4.331 | 3.790 |
| Acciones propias | 71 | (32,0) | 104 | 66 |
| Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consc | 3.671 | 9,5 | 3.351 | 3.611 |
| Otros activos | 16.260 | (0,8) | 16.386 | 16.511 |
| TOTAL ACTIVO | 304.639 | 12,1 | 271.830 | 287.150 |
| Entidades de crédito | 68.558 | 31,8 | 52.019 | 61.570 |
| Recursos de clientes en balance | 192.740 | 7,8 | 178.825 | 182.832 |
| . Débitos a clientes | 147.659 | 6,3 | 138.961 | 141.049 |
| . Débitos representados por valores negociables | 37.642 | 12,5 | 33.471 | 34.383 |
| . Pasivos subordinados | 7.439 | 16,4 | 6.393 | 7.400 |
| Otros pasivos | 19.817 | 5,4 | 18.796 | 19.341 |
| Beneficios consolidados del ejercicio | 758 | 11,0 | 683 | 2.897 |
| Intereses minoritarios | 4.597 | (22,5) | 5.931 | 5.426 |
| Capital | 1.662 | 6,1 | 1.566 | 1.566 |
| Reservas | 16.507 | 17,8 | 14.010 | 13.518 |
| TOTAL PASIVO | 304.639 | 12,1 | 271.830 | 287.150 |
| Otros recursos gestionados de clientes | 118.500 | 11,9 | 105.925 | 113.075 |
| . Fondos de inversión | 48.853 | 17,7 | 41.515 | 45.752 |
| . Fondos de pensiones | 40.016 | 9,4 | 36.587 | 40.016 |
| . Carteras de clientes | 29.631 | 6,5 | 27.823 | 27.307 |
| Riesgos de firma | 17.259 | 10,3 | 15.647 | 16.652 |
| PROMEMORIA: | | | | |
| Activos totales medios | 293.343 | 4,3 | 281.293 | 279.245 |
| Activos medios ponderados por riesgo | 173.721 | 6,3 | 163.476 | 166.050 |
| Fondos propios medios | 13.217 | 6,3 | 12.437 | 12.069 |

El activo total del Grupo al cierre del trimestre se sitúa en 305 miles de millones de euros, un 12,1% más que en la misma fecha del año anterior en euros corrientes, porcentaje que a tipos constantes se eleva al 15,8%. El volumen de negocio, obtenido como la suma de los créditos (saldo bruto del fondo de insolvencias) y el total de recursos gestionados de clientes (que incluye los saldos de recursos de clientes en balance y otros recursos gestionados de clientes), asciende a 468 miles de millones de euros, con un aumento interanual del 9,2% a tipo de cambio corriente, que a tipo de cambio constante es del 12,2%. Los créditos a clientes

ascienden a 157 miles de millones de euros al 31-3-04, con un incremento del 9,1% sobre la misma fecha de 2003, que se eleva al 11,2% a tipo de cambio constante.

En lo que se refiere a los créditos dudosos es de destacar su descenso en 537 millones de euros en el primer trimestre 2004, debido, en primer lugar, a una reducción de la mora de 166 millones y, en segundo lugar, al descenso de 371 millones de los dudosos por riesgo país. Este último movimiento está vinculado a la operación mediante la cual BBVA ha adquirido a valor de mercado a BBVA Banco Francés su filial Banco Francés (Cayman) Limited. En el contexto de esta operación se han transferido a BBVA Banco Francés diversos activos denominados en pesos originalmente ubicados en Cayman, desapareciendo por tanto su riesgo de transferencia. Esta operación no ha alterado la capitalización del Grupo y ha propiciado una mejora de los índices de capital locales de BBVA Banco Francés.

La tasa de dudosos sobre riesgos totales (excluyendo riesgo país grupo 5) se sitúa en el 1,23%, frente al 1,37% de 31-12-03 y el 1,78% de 31-3-03, evolución que pone claramente de manifiesto la sistemática mejora de la calidad del riesgo del Grupo una vez excluida la influencia del riesgo país.

El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo asciende a 311 miles de millones de euros al cierre del primer trimestre 2004, con un incremento interanual del 9,3% a tipo de cambio corriente que, a tipo de cambio constante, se eleva al 12,8% mejorando, al igual que en la inversión crediticia, las tasas de crecimiento que se registraban al 31-12-03: 2,3% a tipos corrientes y 8,4% a tipos constantes.

Los recursos en balance se sitúan en 193 miles de millones de euros a 31 de marzo de 2004, con un aumento interanual del 7,8% a tipos de cambio corrientes, que se eleva hasta el 11,6% a tipo de cambio constante.

El volumen de recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) asciende al cierre del primer trimestre de 2004 a 118,5 miles de millones de euros, tras crecer interanualmente un 11,9% a tipos de cambio corrientes (+14,8% a tipos de cambio constantes).

7.1.2. Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre BBVA Bancomer

El 2 de febrero de 2004, el Grupo BBVA anunció su intención de lanzar una Oferta pública de adquisición (OPA) sobre el 40,6% del capital de BBVA Bancomer para elevar su participación desde el 59,4% hasta el 100%. El precio ofrecido fue de 12 pesos por acción B de BBVA Bancomer (240 pesos por cada ADS, equivalente a 20 acciones B), representando una prima del 13,7% sobre el precio de cierre de BBVA Bancomer en la Bolsa de Valores Mexicana del 30 de enero y del 18,9% sobre la cotización media de las últimas 30 sesiones.

El planteamiento de esta operación se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento de BBVA y de su apuesta por México como uno de los ejes de desarrollo del Grupo, con el objetivo de creación de valor para el accionista y sentido estratégico.

La financiación de la oferta se planteó por tres vías: a través del "core capital" generado en el ejercicio 2004, mediante las desinversiones realizadas en la cartera industrial en el Grupo y en participaciones financieras no estratégicas y a través de una ampliación de capital que se llevó a cabo el 4 de febrero de 2004 (ver apartado 3.3.4., Capítulo III), y que ha supuesto aproximadamente el 61% de la financiación de la OPA.

Se han efectuado ventas de la cartera industrial por un valor aproximado de 1.400 millones en los tres meses anteriores a la fecha del anuncio de la operación, generando recursos por

aproximadamente 615 millones de euros. Adicionalmente, BBVA ha reordenado su cartera de participaciones financieras no estratégicas a lo largo de los últimos meses, con las operaciones de venta de Banco Atlántico, Wafabank y Direct Seguros. Estas operaciones supusieron una desinversión de 453 millones de euros con una generación de "core capital" de 248 millones de euros (ver información más detallada en el apartado 3.7. del capítulo III).

Tras esta operación de desinversión, la asignación de capital económico al área de negocio de banca minorista pasará del 50% al 57%, mientras que las participaciones industriales incluidas en el área de Actividades Corporativas reducirán su peso del 16% al 9%, lo que constituye una reasignación del capital centrada en los negocios estratégicos del Grupo.

Con esta operación, el Grupo BBVA lleva a cabo la adquisición de minoritarios de BBVA Bancomer, con lo que se produce una mejora del beneficio atribuido por acción desde el primer momento. En términos comparativos con el 2003, durante el ejercicio 2004 el importe de los Intereses Minoritarios en balance y el beneficio atribuido a los minoritarios será menor por la parte correspondiente a BBVA Bancomer. La integración del resto de activos y pasivos de BBVA Bancomer, así como de su cuenta de resultados, en el Grupo BBVA no se verá afectada (con excepción del beneficio atribuido al Grupo) por la compra de los minoritarios dado que con anterioridad a la operación, BBVA Bancomer se integraba por el método de consolidación de integración global.

Una vez concluido el periodo de aceptación de la OPA sobre el 40,6% de BBVA Bancomer el 19 de marzo de 2004, el número de acciones que acudieron a la oferta aceptadas por BBVA ascendió a 3.660 millones, lo que representa el 39,46% del capital social de la entidad mexicana correspondiente a una inversión de 43.924 millones de pesos (3.258 millones de euros, aproximadamente al tipo de cambio del día de cierre de la oferta); con lo que al cierre de la operación, el Grupo BBVA controla el 98,88% del capital de BBVA Bancomer. Con posterioridad a esta operación, se han realizado compras adicionales en el mercado que han supuesto un incremento del 0,56% adicional, con lo que a 31 de marzo de 2004, la participación del Grupo en BBVA Bancomer asciende al 99,44% de su capital. Asimismo, a 31 de marzo de 2004, el fondo de comercio registrado por la operación ascendía a 2.103 millones de euros.

7.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y SU GRUPO

A partir del segundo semestre del año 2003, empezó a considerarse un creciente optimismo en el mercado y un aumento de la confianza en el sector empresarial a raíz de los indicadores del tercer trimestre del año. 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.

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.

En Latinoamérica, 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. Y el año 2003 ha sido también un ejercicio 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.

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.

7.2.1. Política de distribución de resultados

BBVA tiene intención de continuar con su política de distribución de resultados, manteniendo un nivel de "pay-out" (dividendos distribuidos con cargo a resultados del ejercicio con respecto al beneficio neto atribuido al Grupo) no inferior al 50%, así como proceder al pago del mismo trimestralmente.

7.2.2. Política de Inversión

BBVA lleva a cabo su política de inversión maximizando el valor de las carteras en función de los criterios de rentabilidad, liquidez, rotación y consumo de capital económico. En concreto, la gestión de la cartera industrial se considera un complemento de la actividad bancaria que es el núcleo del negocio. Adicionalmente, la cartera industrial constituye una reserva de capital para atender a nuevas necesidades del negocio.

7.2.3. Saneamiento y Amortizaciones

En materia de saneamientos y amortizaciones, BBVA continuará llevando a cabo una política de altos niveles de cobertura y provisiones.

7.2.4. Estructura de capital

BBVA ha mejorado, respecto al ejercicio precedente, su ratio de estructura de capital, alcanzando en el ejercicio 2003 un ratio de recursos propios del 12,7% (12,5% en 2002). Adicionalmente, los ratios alcanzados a 31 de marzo de 2004 se muestran en el siguiente cuadro:

Base de capital (Normativa BIS)

| (millones de euros) | 31-03-2004 | 31-12-2003 | 31-12-2002 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| Base de capital (Tier I+Tier II) | 20.967 | 21.584 | 20.326 |
| Excedente de recursos | 7.071 | 7.057 | 5.540 |
| Ratio BIS (%) | 12,1 | 12,7 | 12,5 |
| Core capital(%)(*) | 5,7 | 6,2 | 5,9 |
| Tier I (%) | 8,0 | 8,5 | 8,4 |
| Tier II (%) | 4,1 | 4,2 | 4,1 |

(*) Tier I menos la parte correspondiente a las acciones preferentes de los minoritarios

La operación con mayor impacto en la base de capital del Grupo en el primer trimestre de 2004 ha sido la adquisición del 39,5% del Grupo Financiero Bancomer, que ha producido cambios significativos en la estructura de la base de capital, especialmente en el Tier I. Por un lado, ha incrementado el fondo de comercio en 2.103 millones de euros, mientras que los minoritarios

se han reducido en 1.210 millones de euros. Por otro lado, y con el fin de mantener los objetivos de solvencia, la ampliación de capital de 195 millones de acciones ha supuesto un aumento del capital y reservas de 1.999 millones de euros.

Tras todo ello, a 31 de marzo de 2004 la base de capital del Grupo BBVA se sitúa en 20.967 millones de euros, de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), con un excedente de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido de 7.071 millones. El *core capital* supone 9.979 millones de euros, con lo que el ratio se sitúa en el 5,7%. Tras incorporar otros recursos propios básicos, el Tier I representan un 66,2% de la base de capital y se sitúa en el 8,0%.

Los 7.089 millones de euros de otros recursos computables determinan un Tier II del 4,1%, ligeramente por debajo del cierre de 2003 y, conjuntamente con el Tier I, determinan un ratio BIS del 12,1%.

Entre los objetivos para el presente ejercicio 2004 está la consolidación en los niveles actuales de las cifras de base de capital, así como del excedente de recursos, apuntando a un "core capital" del 6% al final del ejercicio, siempre que las condiciones del entorno económico y financiero se mantengan dentro de una cierta estabilidad y sin cambios estructurales o normativos importantes.

7.2.5. Perspectivas de financiación

La estructura de vencimientos de la financiación mayorista y las nuevas necesidades generadas por el crecimiento de la actividad determinan las necesidades de financiación del BBVA. En el cuadro adjunto se recoge la estructura de vencimientos por plazos y por tipo de instrumento de dicha financiación mayorista. Atendiendo a la modalidad de emisión, destaca la rúbrica de imposiciones –básicamente emisión de notas–, que representan aproximadamente el 42% del saldo total, seguida por los empréstitos, principalmente cédulas hipotecarias, que suponen el 31% del total. El importe restante lo constituyen las emisiones efectuadas de participaciones preferentes y deuda subordinada, que representan el 27% del total. Respecto a los plazos de vencimientos, el 34% de la financiación vence a largo plazo (> 5 años) y el 66% restante vence a medio plazo (< 5 años).

VENCIMIENTOS FINANCIACION MAYORISTA BBVA (SIN PAGARES)

| (Millones de euros) | Saldo vivo a | | | | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 31-dic-03 | < 3 años | 3 - 5 años | 5 - 10 años | > 10 años |
| Empréstitos | 11.853 | 2.003 | 3.000 | 6.850 | - |
| Imposiciones y resto | 16.426 | 12.163 | 2.885 | 1.183 | 195 |
| Participaciones preferentes y financiaciones subordinadas | 10.461 | 3.258 | 2.214 | 775 | 4.214 |
| TOTAL | 38.740 | 17.424 | 8.099 | 8.808 | 4.409 |

En el marco de la política de fortaleza patrimonial que se ha venido manteniendo en los últimos años, el Grupo BBVA tomará las decisiones que en cada momento estime oportunas para mantener su elevada solvencia patrimonial. En concreto, las Juntas Generales de Accionistas celebradas el día 28 de febrero de 2004, el día 1 de marzo de 2003 y el día 9 de marzo de 2002, han autorizado un amplio programa tanto de ampliaciones de capital como de emisión de valores de renta fija, que a continuación se indican de manera resumida:

| Clase de valor | (Millones de euros) |
|---|---------------------|
| • Acciones BBVA | 831 |
| • Valores Renta Fija, canjeables no convertibles en acciones BBVA | 71.750 |
| • Valores que incorporen derechos (warrants), canjeables o convertibles en acciones BBVA | 1.500 |
| • Oblig. conv. y/o canjeables en accs. BBVA, con o sin exclusión del derecho de suscripción | 6.000 |

La política de financiación del grupo a medio y largo plazo viene dirigida por las necesidades derivadas del crecimiento estimado del negocio y por los vencimientos de las emisiones vivas junto con las oportunidades de mercado que los distintos medios de financiación disponibles proporcionan. Consecuentemente, durante el ejercicio 2003, el Grupo ha realizado diferentes tipos de emisiones manteniendo un saldo medio vivo de pagarés de 3.627 millones de euros, una emisión de participaciones preferentes de 350 millones de euros, dos emisiones de deuda subordinada por importe de 1.350 millones de euros, emisiones de cédulas hipotecarias por importe de 3.200 millones de euros y diferentes emisiones de deuda senior por un importe de 6.704 millones de euros. Durante el ejercicio 2004, al igual que en el ejercicio 2003, el Grupo continuará realizando diferentes tipos de emisiones dentro de su política de financiación a medio y largo plazo.

7.3. PLANES POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.3.1. INTRODUCCIÓN

A continuación se presenta la composición del resultado atribuido del Grupo a 31 de marzo de 2004 por áreas de negocio en comparación con el ejercicio anterior a la misma fecha, así como los datos relativos al ROE y ratio de eficiencia en el primer trimestre del 2004 por áreas de negocio:

| APORTACIÓN DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO AL BENEFICIO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS) | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| | 1º Trim. 04 | A% | 1º Trim. 03 |
| Banca Minorista España y Portugal | 345 | 12,7 | 306 |
| Banca Mayorista y de Inversiones | 111 | (18,1) | 136 |
| América | 220 | 35,7 | 162 |
| Actividades Corporativas | (9) | (89,9) | (91) |
| BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA | 667 | 29,9 | 514 |

| ROE Y EFICIENCIA (PORCENTAJE) | | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|
| | ROE | | Ratio de eficiencia | |
| | 1º Trim. 04 | 1º Trim. 03 | 1º Trim. 04 | 1º Trim. 03 |
| Banca Minorista España y Portugal | 33,0 | 30,8 | 44,1 | 45,5 |
| Banca Mayorista y de Inversiones | 21,4 | 27,9 | 27,2 | 26,0 |
| América | 23,4 | 19,1 | 43,2 | 43,3 |
| GRUPO BBVA | 20,3 | 16,9 | 46,0 | 47,1 |

En cuanto a los niveles de actividad y resultados, la situación a 31 de marzo de 2004 por áreas de negocio es la siguiente:

- Banca Minorista España y Portugal sigue intensificando los ritmos de actividad comercial, tanto en inversión como en recursos de clientes, lo que ha permitido un incremento del margen de

intermediación en un 2,1%, a pesar de la caída de tipos de interés, y un aumento de las comisiones en un 7,8% que, junto con el mantenimiento de los gastos de explotación, determinan tanto una nueva mejora del ratio de eficiencia situándolo en el 44,1% (45,5% en el primer trimestre de 2003) como crecimientos interanuales del 8,1% en el margen de explotación y del 12,7% en el beneficio atribuido.

- Banca Mayorista y de Inversiones ha obtenido en el trimestre un margen de explotación –192 millones de euros-, similar al del primer trimestre del año anterior y superior en un 17,4% al promedio trimestral de 2003. Es destacable la evolución registrada por las comisiones que muestran un incremento interanual del 14,7%.
- América (incluida Argentina) se apoya también en la gestión de precios y en mayores crecimientos de inversión y recursos para que el margen de intermediación a 31 de marzo de 2004 aumente en un 7,7% a tipo de cambio constante con respecto al 31-3-03, lo que junto con la solidez de las comisiones (que aumentan un 12,7% en términos de variación anual), permite que el margen de explotación crezca el 9,7% con respecto al año anterior y, con las menores necesidades de saneamientos y la disminución de minoritarios, que el beneficio atribuido crezca el 35,7% a tipos de cambio corrientes y un 54,2% en moneda local.
- México presenta un comportamiento con aumentos en el primer trimestre del ejercicio 2004 a tipo de cambio constante del 7,9% en el margen de intermediación (a pesar del descenso de los tipos de interés, que en el primer trimestre de 2003 fueron los más elevados del ejercicio), del 18,9% en el margen de explotación y del 20,8% en el beneficio neto. Los menores resultados atribuidos a minoritarios elevan al 61,6% el crecimiento del beneficio atribuido a tipos de cambio constantes a 31 de marzo de 2004 con respecto al año anterior, que queda en un aumento del 36,8% en euros corrientes.

El año 2004 es por tanto, el año del crecimiento para el Grupo BBVA. Para ello, las áreas de negocio seguirán inmersas en la ejecución de los planes estratégicos iniciados en los últimos años.

7.3.2. BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

La reordenación del área Banca Minorista España y Portugal acometida en enero 2003, incorporando las actividades de Gestión de Activos, Servicios Patrimoniales y Seguros España, ha contribuido a la recuperación de la actividad del área en el pasado ejercicio.

Los objetivos del área de cara al 2004 pretenden confirmar esta recuperación iniciada el pasado ejercicio y continuar avanzando en el desarrollo de la franquicia minorista BBVA, de acuerdo con los siguientes 5 ejes de gestión:

- Progresión de los ritmos de actividad.
- Generación de ingresos.
- Innovación en la gama de productos.
- Nuevos avance en la productividad comercial.
- Continuo análisis de oportunidades de crecimiento.

El avance en el **desarrollo de la franquicia minorista**, tal y como se definió conceptualmente en el año 2002, es una de las claves más importantes dentro de esta área. El nuevo modelo de franquicia minorista define tres enfoques de aproximación al cliente: Servicios Financieros Personales (clientes particulares), Servicios Financieros Comerciales (negocios y pequeñas y medianas empresas) y Servicios Financieros Especiales (Financia / Uno-e) y Patrimonios (Banca Personal y BBVA Patrimonios).

Los **Servicios Financieros Personales (SFP's)** representan el núcleo de la franquicia minorista en BBVA. SFP's tiene como objetivo aumentar el potencial de valor de la franquicia con un proyecto de transformación estructurado fundamentalmente a través de una nueva estructura orientada a la venta y gestión de la productividad, personalización de clientes, desarrollo de nuevas herramientas de gestión, acompañado de la renovación de la morfología de las oficinas y un ambicioso plan de formación.

Los Servicios Financieros Comerciales (SFC's) representan una gran oportunidad de la franquicia minorista de BBVA, en un mercado que cuenta con un alto potencial de crecimiento y en el que BBVA se sitúa como líder en la mayoría de los segmentos.

Las claves de SFC's de cara al 2004 pasan por consolidar el modelo iniciado durante el ejercicio pasado, fortaleciendo las capacidades de venta en base al servicio diferenciado de los dos segmentos considerados. En concreto, SFC's cuenta como uno de sus principales objetivos para el 2004 trabajar intensamente en el aumento de la base de la clientela, tanto de negocios como de empresas, y en la productividad de la misma, a través del aumento en el número de productos por cliente.

Los **Servicios Financieros Especiales (SFE's)**, La consolidación de la integración de estas unidades es uno de los objetivos principales de cara al 2004 junto con el reto de diferenciar a Uno-e como referencia en: medios de pago, asesoramiento y banca asociada, para lo que cuenta con planes de acción concretos en: tecnología, crecimiento, marca y cross-selling.

7.3.3. AMÉRICA

BBVA se consolida como uno de los mayores grupos bancarios en Latinoamérica, en los países en los que está presente. Excluyendo Brasil, ocupa posiciones de liderazgo en créditos, depósitos, fondos de inversión y pensiones (por patrimonio gestionado). La cuota de mercado de BBVA en estos países por total de recursos gestionados asciende al 20,2%.

Dentro de la estrategia del Grupo BBVA de cara al 2004 merece especial mención la reciente oferta pública de adquisición (OPA) sobre el 100% de BBVA Bancomer. Esta operación permite reforzar la 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 crédito y recursos de clientes), como en el no bancario (número uno en Bancassurance y negocio de transferencias, y número dos en el negocio de las AFORE).

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.

Globalmente, el área América (Bancos, Pensiones, Seguros y Banca Privada Internacional) mantendrá su estrategia de generar resultados recurrentes. Para ello, avanzará en las siguientes líneas:

- Estrategia Comercial.
- Avance en la eficiencia.
- Gestión de los riesgos.

En materia comercial, la estrategia del área de centrará en: el avance selectivo del crédito, según países y negocios; la profundización del modelo de clientes de mayor valor; el desarrollo a corto plazo de la franquicia global de mercados; y por último, el desarrollo de nuevos proyectos innovadores y con mayor orientación en el cliente.

En cuanto a la productividad, BBVA sigue considerando la eficiencia como una de las claves de su gestión en esta área, por este motivo, uno de los proyectos más importantes este año es avanzar en materia de mejora de procesos.

Por otro lado, la gestión de los riesgos se configura de cara al ejercicio 2004 como una de las palancas diferenciales en la generación de valor. De hecho, BBVA cuenta con proyectos específicos para cada una de las vertientes del riesgo: riesgo operacional, riesgo del crédito, y riesgo de mercados.

Por países, la estrategia planteada para el ejercicio 2004 se centrará en los siguientes temas:

Para Argentina, la peor de la situación económica ha pasado ya. La franquicia argentina de BBVA ha preservado durante la crisis su capacidad de gestión y se encuentra preparada para crecer en 2004. El pasado 2 de abril se solicitó a las autoridades argentinas la exclusión de cotización de las acciones de BBVA del régimen de oferta pública de la República de Argentina y del régimen de comercio bursátil de la Bolsa de Buenos Aires.

En Chile, tras un exitoso desarrollo de su modelo de franquicia en 2003, BBVA en Chile cuenta con una clara estrategia de crecimiento en el negocio bancario, con el objetivo de seguir ganando cuota de mercado.

Continuar con el desarrollo del Plan Líder es el plan de Colombia, con el objetivo de mejorar el negocio en el país, aumentando la calidad y la gama de productos solicitados.

La apuesta del Grupo por México es máxima y el objetivo a corto plazo es continuar implementado la estrategia de crecimiento en actividad, especialmente por el lado de la inversión crediticia, ante la creciente demanda.

En Panamá, se continuará con el avance en el incremento del peso del negocio de particulares. BBVA en Panamá seguirá introduciendo mejoras tecnológicas para aumentar la calidad de sus servicios y la mejora de su cartera de negocios.

En Perú, la prioridad es consolidar la franquicia BBVA Banco Continental como el segundo banco por tamaño del país, a través de la mejora de los resultados y la ganancia de cuota.

Puerto Rico, fomentará el desarrollo de los negocios principales de nuestra franquicia en este país (automóviles y bienes raíces), con el objetivo de seguir avanzando en el crecimiento de los resultados.

En Uruguay, la Implementación de mejoras tecnológicas con el objetivo de seguir avanzando en la mejora de la calidad de la inversión y en la liquidez de la entidad será la estrategia a seguir.

Avanzar en la consolidación de la óptima posición competitiva con la que cuenta BBVA Banco Provincial en estos momentos será el reto de Venezuela.

Por otra parte, el Grupo BBVA ha puesto en marcha el 1 de abril de 2004 el Centro Tecnológico en Monterrey (CCR) para todo Latinoamérica, dentro de su apuesta tecnológica con el objetivo de innovar y mejorar la calidad del servicio al cliente en los países de Latinoamérica. En este centro se integrará la tecnología de todas las operaciones en América Latina, que supondrá la integración de las más de 172 millones de transacciones bancarias que BBVA efectúa cada mes en la región.

El lanzamiento de este nuevo Centro Corporativo se enmarca dentro del modelo de Banca de Clientes de BBVA América, en el que la tecnología es una palanca clave y una clara ventaja competitiva. Con este modelo, BBVA está reforzando toda su estrategia con los particulares y las empresas de América Latina, un mercado en el que suma 25 millones de clientes en 15 países, a través de tres vías principales de desarrollo en los distintos mercados en los que opera: productos especializados por segmentos, productos para clientes con una visión global de los negocios, como Net Cash, Medios de Pagos o la Gestión Global de Tesorería y Banca on line, en la que el Grupo BBVA tiene más de 1,3 millones de clientes en América Latina.

Estratégicamente, para el conjunto del área el Centro Corporativo posibilitará el acceso a las nuevas tecnologías en las Entidades de menor tamaño, permitirá apalancar la inversión que en cualquier caso realizarían las entidades más grandes, mejorará los niveles de eficiencia y posicionará al Grupo con una clara ventaja estratégica cara al futuro.

7.3.4. BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES

La estrategia del área cuenta con la siguiente estrategia y principios comunes:

- Gestión integrada y unificada de las unidades.
- Orientación al cliente.
- Visión global de los negocios.
- Innovación.
- Rentabilidad.
- Eficiencia.
- Gestión del riesgo.

Estrategia que cuenta con un modelo de plena relación para el ámbito de Banca Institucional y Corporativa, y de franquicia para Mercados Globales y Distribución.

En el ejercicio 2004 el principal objetivo seguirá siendo seguir dotando de estabilidad a la cuenta de resultados del área y seguir siendo líderes en los principales mercados en los que estamos presentes. Una estrategia para el próximo año con una clara vocación de crecimiento.

En concreto, los objetivos planteados para el año 2004 son los siguientes:

- Seguir creciendo en resultados a un ritmo sostenible
- Reforzando el posicionamiento:
 - Con grandes empresas en España y Latinoamérica.
 - En mercados financieros.
 - En el sector público español y en instituciones comunitarias europeas.
- Continuar a la cabeza en innovación y desarrollo de iniciativas en los mercados mayoristas.

Comunicación pactos parasociales en Banca Nazionale del Lavoro, BNL

El pasado 29 de abril se comunicó el acuerdo de BBVA con Assicurazioni Generali S.p.a. y Dorint Holding S.A. (sociedad perteneciente al empresario italiano Diego Della Valle) para regular el ejercicio de su derecho de voto en los órganos sociales de la sociedad italiana Banca Nazionale di Lavoro, BNL. Los tres socios del pacto, con un 28,4% del capital social, contribuirán a la estabilidad a largo plazo de la institución financiera italiana.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. presenta este Folleto Continuado para su inscripción en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Y para que así conste,

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Firmado:

D. José SEVILLA ÁLVAREZ
Director del Área de Presidencia