

TRIPTICO EMISIÓN DE WARRANTS BBVA

El presente tríptico es un extracto del Folleto Reducido del 2º Programa de Emisión de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A. registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 12 de febrero de 2003, y de la Información Complementaria de Emisión que ha sido inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 2 de octubre de 2003. Todos ellos están disponibles de forma gratuita en las oficinas de BBVA y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Para tener una información más amplia y pormenorizada de la emisión se han de consultar los folletos y la Información Complementaria citados.

1. Términos y condiciones de la emisión

a) Definiciones:

Prima: es el valor en cada momento del Warrant

Precio de ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente, fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, para calcular si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.

Ratio: significa el número de subyacentes representados por cada warrant, así especificados en la Información Complementaria de cada emisión.

Precio de liquidación: significa el precio del Activo Subyacente que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.

Derechos que otorgan los warrants: Otorgan el derecho a sus suscriptores a percibir en dinero, a su ejercicio, la diferencia positiva, si la hubiera entre el precio de liquidación y el precio de ejercicio para el caso de los call warrants, y entre el precio de ejercicio y el precio de liquidación para el caso de los put warrants.

Características de la emisión:

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio
Call	ALTADIS	22.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Call	ALTADIS	24.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Call	ALTADIS	26.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Put	ALTADIS	20.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Put	ALTADIS	22.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Call	AMADEUS	6.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Call	AMADEUS	7.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Call	AMADEUS	8.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Put	AMADEUS	5.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Put	AMADEUS	6.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Call	BSCH	8.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.500
Call	BSCH	9.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.500
Call	BSCH	10.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.500
Put	BSCH	7.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.500
Put	BSCH	8.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.500
Call	ENDESA	14.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	1,000,000	0.500
Call	ENDESA	15.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	1,000,000	0.500
Call	ENDESA	16.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	1,000,000	0.500
Put	ENDESA	13.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	1,000,000	0.500
Put	ENDESA	14.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	1,000,000	0.500
Call	REPSOL	13.50	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	1,000,000	0.500
Call	REPSOL	15.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	1,000,000	0.500
Call	REPSOL	16.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	1,000,000	0.500
Put	REPSOL	15.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	1,000,000	0.500
Put	REPSOL	17.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	1,000,000	0.500
Call	SOGECABLE	14.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Call	SOGECABLE	19.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Call	SOGECABLE	20.50	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Put	SOGECABLE	19.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Put	SOGECABLE	22.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.500
Call	TELEFONICA	10.50	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.500
Call	TELEFONICA	11.50	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.500
Call	TELEFONICA	12.50	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.500
Put	TELEFONICA	10.50	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.500
Put	TELEFONICA	12.50	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.500
Call	ABN AMRO	17.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.250
Call	ABN AMRO	19.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.250
Call	ABN AMRO	21.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.250
Put	ABN AMRO	17.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.250
Call	BNP	42.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.200
Call	BNP	46.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.200
Call	BNP	50.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.200
Put	BNP	46.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.200
Call	ROYAL DUTCH	41.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.200
Call	ROYAL DUTCH	45.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.200
Call	ROYAL DUTCH	49.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.200
Put	ROYAL DUTCH	41.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.200
Call	SOCIETE GENERALE	56.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.200
Call	SOCIETE GENERALE	60.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.200
Call	SOCIETE GENERALE	64.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.200
Put	SOCIETE GENERALE	56.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	500,000	0.200
Call	IBEX 35	7,000.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.001
Call	IBEX 35	7,250.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.001
Call	IBEX 35	7,500.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.001
Put	IBEX 35	6,500.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.001
Put	IBEX 35	7,000.00	Euro	Americano	29-Sep-03	17-Sep-04	2,000,000	0.001

b) Entidades Intervinientes:

Emisor: BBVA Banco de Financiación, S.A

Garante: BBVA, S.A

Agente de Cálculo: BBVA Bolsa, S.A.

Agente de Pagos: BBVA, S.A.

Entidad de Contrapartida: BBVA, S.A.

Especialista: BBVA Bolsa, S.A.

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Entidad colocadora: BBVA Banco de Financiación, S.A.

- c) Ejercicio de los warrants: se trata de warrants de estilo americano que podrán ser ejercitados en cualquier momento desde la fecha de desembolso hasta las 15:00 horas de un día antes de la fecha de vencimiento.
Ejercicio automático a vencimiento: si
Numero mínimo de warrants a ejercitar: 100
- d) Liquidación de los warrants:
Precio de liquidación: precio oficial de cierre del activo subyacente publicado por la Sociedad de Bolsas, S.A.
Fecha de valoración: 17 de septiembre de 2004
Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio oficial de cierre del activo subyacente.
Mercado de cotización del subyacente: Para los warrants con subyacente acciones españolas el Mercado Continuo Bolsa de Madrid; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras ABN Amro NV y Royal Dutch Preleum Co., la Bolsa de Amsterdam, y para los warrants con subyacente las acciones extranjeras BNP Paribas SA y Société Générale SA, la Bolsa de París.
Tipo de liquidación: en efectivo.
Fecha de pago: tres días hábiles posteriores a la fecha de ejercicio.
- e) Mercados secundarios:
Fecha de admisión a negociación: como máximo el séptimo día hábil posterior a la fecha de emisión.
Mercados de negociación de los warrants: Bolsas de Madrid, Bilbao y Barcelona. Los warrants se negocian en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos del Sistema de Interconexión Bursátil.
Método de Cálculo: Black Scholes
- f) Régimen Fiscal:
La diferencia entre el precio de transmisión en el caso de venta de los warrants o del importe de liquidación en el caso de ejercicio de los warrants y el precio de adquisición es renta gravable, que tributará en función de la naturaleza del titular del warrant.

2. Riesgos

La operativa en warrants, igual que otras opciones, requiere una vigilancia constante de la posición. Los warrants a emitir comportan un algo riesgo si no se gestionan adecuadamente. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, como consecuencia de variaciones en el precio, pudiendo llegar a perder parte o la totalidad de la inversión efectuada.

Los warrants son valores que contienen una apuesta sobre una evolución determinada del precio de un Activo Subyacente. Es preciso, por tanto, que el inversor adquiera en todo momento los warrants con un juicio fundado sobre el riesgo de su inversión y sobre las expectativas de evolución del Activo Subyacente, asumiendo que, en caso de que la evolución del Activo Subyacente sea contraria a la esperada o apostada, o se produzca cualquier supuesto extraordinario que afecte a los Activos Subyacentes, se podrá no sólo no rentabilizar la inversión, sino incluso llegar a perder parte o la totalidad de la inversión efectuada.

El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.

Así mismo, el inversor debe tener en cuenta que en la valoración del warrant intervienen otros factores, además de la evolución del activo subyacente, tales como la evolución de la volatilidad (que es una estimación subjetiva de la entidad que le ofrezca liquidez), el paso del tiempo, la evolución de los tipos de interés, la rentabilidad por dividendos y, en su caso, el tipo de cambio.

El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente. Así, es posible que a pesar de la que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución negativa de alguno o algunos de los restantes factores.

La inversión en warrants, igual que en otras opciones, requiere de una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente; el inversor podría llegar a perder la totalidad de la prima. El emisor no garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada, ni hace recomendación alguna sobre la evolución del activo. Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.

3. Datos relativos al emisor

El sector de actividad es el sector bancario.

Se adjunta como Anexo I el Balance y Cuenta de Resultados consolidados correspondientes a los dos últimos ejercicios y al primer semestre del ejercicio en curso.

En Madrid, a 2 de octubre de ~~2003~~

El Emisor,

BBVA

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	30-06-03	30-06-02	Δ%
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	277.874	283.100	(1,8)
Créditos sobre clientes (bruto)	147.620	146.236	0,9
Recursos de clientes en balance	182.771	183.375	(0,3)
Otros recursos gestionados de clientes	112.024	115.109	(2,7)
Total recursos gestionados de clientes	294.795	298.484	(1,2)
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	13.126	13.230	(0,8)
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intermediación	3.348	4.258	(21,4)
Margen básico	4.946	6.140	(19,4)
Margen ordinario	5.349	6.492	(17,6)
Margen de explotación	2.479	2.995	(17,2)
Margen de explotación con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia	2.449	2.657	(7,8)
Beneficio antes de impuestos	1.873	1.875	(0,1)
Beneficio atribuido al Grupo	1.167	1.166	0,1
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO (30-06)			
Cotización	9,15	11,45	(20,1)
Valor de mercado (millones de euros)	29.242	36.593	(20,1)
Beneficio atribuido al Grupo	0,37	0,36	0,1
Valor contable	4,11	4,14	(0,8)
PER (Precio/beneficio; veces) ⁽¹⁾	13,9	21,3	
P/V (Precio/valor contable; veces)	2,2	2,8	
RATIOS RELEVANTES (%)			
Margen de explotación/ATM	1,82	2,04	
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	18,9	18,1	
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,10	1,09	
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,87	1,90	
Ratio de eficiencia	46,6	46,3	
Tasa de morosidad	2,12	1,86	
Tasa de cobertura	159,4	178,5	
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)			
Total	12,0	12,5	
Core capital	6,0	5,9	
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de acciones (millones)	3.196	3.196	
Número de accionistas	1.183.969	1.180.843	
Número de empleados	86.791	95.171	
. España	31.275	31.392	
. América ⁽²⁾	53.464	61.726	
. Resto del mundo	2.052	2.053	
Número de oficinas	6.968	7.685	
. España	3.384	3.436	
. América ⁽²⁾	3.384	4.038	
. Resto del mundo	200	211	

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

(1) El PER 2003 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (julio 2003).

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

BBVA

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

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 02
Productos financieros	6.403	(18,8)	(4,7)	7.884
Costes financieros	(3.323)	(23,1)	(10,7)	(4.320)
Dividendos	263	23,1	27,4	214
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.343	(11,5)	4,9	3.778
Comisiones netas	1.555	(12,7)	2,9	1.781
MARGEN BÁSICO	4.898	(11,9)	4,2	5.559
Resultados de operaciones financieras	336	(0,4)	32,4	337
MARGEN ORDINARIO	5.234	(11,2)	5,7	5.896
Gastos de personal	(1.589)	(12,5)	1,1	(1.816)
Otros gastos administrativos	(829)	(15,3)	4,4	(979)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.418)	(13,5)	2,2	(2.795)
Amortizaciones	(249)	(18,6)	(3,1)	(305)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(118)	(15,8)	8,1	(139)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.449	(7,8)	10,4	2.657
Resultados netos por puesta en equivalencia	118	16,1	15,5	101
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(182)	13,2	20,4	(161)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(301)	15,1	15,1	(262)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	278	(42,7)	(42,8)	485
Saneamiento crediticio neto	(647)	(26,7)	(14,0)	(883)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	n.s.	n.s.	3
Resultados extraordinarios netos	(67)	(73,2)	(62,8)	(248)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.830	(1,2)	13,5	1.853
Impuesto sobre sociedades	(331)	27,5	68,4	(260)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.499	(5,9)	5,9	1.593
Resultado atribuido a la minoría	(332)	(22,4)	(5,3)	(427)
· Acciones preferentes	(120)	(20,8)	(20,8)	(150)
· Minoritarios	(212)	(23,4)	6,3	(277)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.167	0,1	9,6	1.166