

D. Rafael Salinas Martínez de Lecea con D.N.I.24.189.928T, como Director General de BBVA Banco de Financiación, S.A., con domicilio en Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro, 1, a los efectos del procedimiento de verificación por la Comisión Nacional de Mercado de Valores del Folleto Continuado,

CERTIFICA

Que los documentos contenidos en el diskette adjunto constituyen el Folleto Continuado de BBVA Banco de Financiación, S.A., verificado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 10 de mayo de 2003 y que este soporte es idéntico en todos sus términos al verificado por la citada Comisión.

Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del diskette en su web.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos se expide la presente certificación en Madrid a 18 de junio de 2003.

BBVA BANCO DE FINANCIACION, S.A.

FOLLETO CONTINUADO
Modelo RFV

EL PRESENTE FOLLETO CONTINUADO, SE HA INSCRITO EN LOS
REGISTROS OFICIALES DE LA C.N.M.V. CON FECHA 10 DE JUNIO DE 2003.

INDICE

CAPITULO I: PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

- I.1 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del Folleto.....
- I.2 Organismos supervisores del Folleto.....
- I.3 Auditores.....

CAPITULO III: EL EMISOR Y SU CAPITAL.

- III.1. Identificación y Objeto Social.
- III.2. Informaciones legales.
- III.3. Informaciones sobre el capital.
- III.4. Cartera de acciones propias.
- III.5. Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios auditados.
- III.6. Grupo de sociedades del que forma parte la sociedad.
- III.7. Sociedades participadas.

CAPITULO IV: ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.

- IV.1. Actividades principales del Emisor.
- IV.2. Gestión de Resultados.
- IV.3. Gestión del Balance.
- IV.4. Gestión del Riesgo.
- IV.5. Circunstancias condicionantes.
- IV.6. Informaciones laborales.
- IV.7. Política de Inversiones.

CAPITULO V: EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.

- V.1. Informaciones Contables Individuales.
- V.2. Informaciones Contables Consolidadas.
- V.3. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados.

CAPITULO VI: LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR.

- VI.1. Identificación de las personas que se mencionan.
- VI.2. Conjunto de intereses en la Sociedad de las personas citadas en el apartado
- VI.3. Personas físicas o jurídicas que ejercen un control sobre el emisor.

- VI.4. Preceptos estatutarios que restringen la toma de participaciones importantes en la sociedad por parte de terceros.
- VI.5. Acciones de la sociedad admitidas a negociación en bolsa de valores.
- VI.6. Número aproximado de accionistas de la sociedad.
- VI.7. Prestamistas de la sociedad.
- VI.8. Clientes o suministradores significativos.
- VI.9. Esquema de participación del personal.

CAPITULO VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR.

- VII.1. Indicaciones generales sobre la evolución de los negocios del Emisor con posterioridad al cierre del último ejercicio.
- VII.2. Perspectivas del Emisor.

ANEXO

Informes de la auditoría externa de las cuentas anuales.

CAPITULO I

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

I.1 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto.

D. Rafael Salinas Martínez de Lecea con D.N.I.24.189.928T, como Director General de BBVA Banco de Financiación, S.A., con domicilio en Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro, 1, confirma la veracidad del contenido del folleto y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error y asume la total responsabilidad del contenido del mismo.

I.2 Organismos supervisores del folleto.

1.2.1 El presente Folleto Continuado (modelo RFV) está inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 10 de junio de 2003.

“ El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o del garante o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.”

I.3 Auditores

1.3.1. BBVA Banco de Financiación, S.A..

Arthur Andersen y Cía. S. Com., con domicilio en Madrid, Raimundo Fernández Villaverde 65 , C.I.F. D – 79104469, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0692 y en el Registro de Economistas Auditores (REA), ha sido encargada de auditar las cuentas anuales de BBVA Banco de Financiación, S.A. durante los ejercicios 2000, 2001 y 2002 habiendo emitido informe favorable en cada uno de ellos y sin salvedades. Un ejemplar del Informe de Auditoría correspondiente a los ejercicios 2000 y 2001 está depositado en los registros oficiales de la CNMV. El ejemplar del Informe de Auditoría del ejercicio 2002 se anexa a este folleto.

1.3.2 BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Las Cuentas Anuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las Cuentas Anuales de su Grupo Consolidado correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2000 y 2001 también han sido auditadas por la firma Arthur Andersen y Cía, S.Com., 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 Cuentas Anuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las Cuentas Anuales de su Grupo Consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 han sido auditadas por la firma Deloitte & Touche España, S.L., con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, nº 65, y C.I.F. B-79104469, que figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2000, 2001 y 2002, junto con sus respectivos informes de Gestión e Informes de Auditoría, han sido depositados en la C.N.M.V..

En el caso de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. se hace constar que el Informe de Auditoría correspondiente a los ejercicios citados ha sido favorable y sin salvedades.

En lo que refiere a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y su Grupo Consolidado, el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2000 contiene una salvedad relativa a la amortización anticipada de determinados fondos de comercio, que se reproduce íntegramente a continuación:

Salvedad al Ejercicio 2000:

"En ejercicios anteriores, el grupo amortizó anticipadamente determinados fondos de comercio originados en la adquisición de bancos y sociedades latinoamericanos. La amortización así realizada no se basó en evoluciones negativas de las correspondientes inversiones, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera efectuado en base a un periodo de cinco años que, en las circunstancias actuales, consideramos es el periodo mínimo durante el cual mantienen su efectividad y contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo, el gasto de amortización del fondo de comercio de consolidación del ejercicio 2000 habría sido superior al registrado en 43.000 millones de pesetas, aproximadamente. El efecto acumulado al 31 de diciembre de 2000 del exceso de amortización de fondos de comercio que asciende a 86.000 millones de pesetas y procede de ejercicios anteriores, incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 2000".

En lo que refiere a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y su Grupo Consolidado, el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2001 ha sido favorable y sin salvedades.

A continuación se transcribe la opinión de los auditores con respecto a las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2001:

“ A los accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.A y SOCIEDADES que componen el Grupo BANCO BLBAO VIZCAYA ARGENTARIA (en adelante, el Grupo-vease Nota 4), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al

ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco como sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia jurídica de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 20 de febrero de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, que contenía una salvedad por los efectos de haberse amortizado anticipadamente en ejercicios anteriores determinados fondos de comercio; lo que daba lugar a que, en nuestra opinión, los fondos de comercio de consolidación y el resultado atribuido al Grupo (en concepto de “Beneficios Extraordinarios”) que figuraban en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 deberían haberse incrementado en 517 millones de euros, aproximadamente.

El efecto conjunto de esa salvedad-una vez tenida en consideración la amortización que hubiera correspondido en el ejercicio a los fondos de comercio amortizados anticipadamente en ejercicios anteriores (258 millones de euros, aproximadamente)- y de otras correcciones valorativas a los fondos de comercio mostrados en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2001, supondría incrementar los fondos de comercio de consolidación y el resultado atribuido al Grupo que figuran en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en 64 millones de euros, aproximadamente. Este importe no es significativo en relación con las mencionadas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

3. Según se indica en la Nota 2 b, en el ejercicio 2001 el Grupo ha cargado a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y pensiones futuras derivadas de la jubilación anticipada de determinados empleados que han formalizado efectivamente su prejubilación en dicho ejercicio, por un importe, neto de su correspondiente efecto fiscal de 479 millones de euros, contando para ello con la autorización expresa del Banco de España, al amparo de lo previsto en su Circular 4/1991, y de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contienen el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.”

A continuación se transcribe la opinión de los auditores con respecto a las cuentas individuales a 31 de diciembre de 2001:

“ A los accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A (en adelante, el Banco), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia jurídica de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 20 de febrero de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 1.j, en el ejercicio 2001 el Banco ha cargado a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y pensiones futuras derivadas de la jubilación anticipada de determinados empleados que han formalizado efectivamente su prejubilación en dicho ejercicio, por un importe, neto de su correspondiente efecto fiscal de 472 millones de euros, contando para ello con la autorización expresa del Banco de España, al amparo de lo previsto en su Circular 4/1991, y de la Juntas Generales de Accionistas del Banco.
4. Las cuentas anuales adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, no obstante, la gestión de las operaciones del Banco y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales individuales del Banco

(que actúa además de cómo entidad financiera como sociedad tenedora de participaciones) no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en las sociedades dependientes y asociadas ni a las operaciones realizadas por el Banco y por estas, algunas de las cuales (diferencias de cambio, dividendos, garantías prestadas, etc) responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable el 14 de febrero de 2002. El efecto de la consolidación (Nota 1), realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio 2001 por importe de 3.232 y 1.052 millones de euros, así como un incremento de los activos por importe de 116.379 millones de euros.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contienen el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.”

A continuación se transcribe la opinión de los auditores con respecto a las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2002:

“ A los accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.A y SOCIEDADES que componen el Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (en adelante, el Grupo-vease Nota 4), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco como sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha 14 de febrero de 2002, emitimos nuestro informe de auditoria acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 2 h, en el ejercicio 2002 el Grupo ha cargado a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones derivadas de la jubilación anticipada de determinados empleados que han formalizado efectivamente su prejubilación en dicho ejercicio, por un importe, neto de su correspondiente efecto fiscal de 324 millones de euros, contando para ello con la autorización expresa del Banco de España, al amparo de lo previsto en su Circular 4/1991, y de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contienen el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.”

A continuación se transcribe la opinión de los auditores con respecto a las cuentas individuales a 31 de diciembre de 2002:

“ A los accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A (en adelante, el Banco), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su

conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 14 de febrero de 2002, emitimos nuestro informe de auditoria acerca de las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 1.g, en el ejercicio 2002 el Banco ha cargado a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones derivadas de la jubilación anticipada de determinados empleados que han formalizado efectivamente su prejubilación en dicho ejercicio, por un importe, neto de su correspondiente efecto fiscal de 321 millones de euros, aproximadamente, contando para ello con la autorización expresa del Banco de España, al amparo de lo previsto en su Circular 4/1991, y de la Junta General de Accionistas del Banco.
4. Las cuentas anuales adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, no obstante, la gestión de las operaciones del Banco y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales individuales del Banco (que actúa además de cómo entidad financiera como sociedad tenedora de participaciones) no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en las sociedades dependientes y asociadas ni a las operaciones realizadas por el Banco y por estas, algunas de las cuales (diferencias de cambio, dividendos, garantías prestadas, etc) responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí que se reflejan en las cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoria favorable el 10 de febrero de 2003. El efecto de la consolidación (Nota 1), realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de los activos, de las reservas y del resultado del ejercicio 2002 por importe de 91.382, 3.056 y 512 millones de euros, respectivamente.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. Identificación y Objeto Social

III.1.1. Identificación y objeto social.

La denominación completa del Emisor es BBVA Banco de Financiación, S.A. (en adelante, el Emisor) siendo su domicilio social: Gran Vía de Don Diego López de Haro, 1, 48001 Bilbao y el N.I.F. A08188807.

III.1.2. Objeto social.

El objeto social de acuerdo con el artículo 5 de sus Estatutos es el siguiente:

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

El objeto social podrá realizarse por la sociedad, ya directamente, ya indirectamente, incluso mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico, análogo o parecido”.

III.2. Informaciones Legales

III.2.1. Fecha y forma de constitución de la sociedad emisora. Datos de su inscripción en el Registro Mercantil. Momento en que dio comienzo a sus actividades y duración de la sociedad.

BBVA Banco de Financiación, S.A. es una entidad de derecho privado constituida en Barcelona bajo el nombre de Banco Industrial de Cataluña S.A. el 25 de Junio de 1.965. En marzo de 1.999 se procedió a cambiar el domicilio social quedando finalmente inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, folio 27, tomo 3767, hoja BI-24517, inscripción segunda y con fecha 6 de mayo de 1.999 se cambió la denominación social por BBV Banco de Financiación, S.A. En la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2001, se procedió a cambiar la denominación social pasando a denominarse BBVA Banco de Financiación, S.A. Este cambio de denominación se haya inscrito en el Registro Mercantil de Vizcaya, tomo 3767, folio 35 vto, hoja BI 24517, inscripción decimosegunda, con fecha 17 de julio de 2001. El Emisor está integrado en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

El Emisor tiene una duración indefinida.

Los Estatutos sociales se encuentran incorporados a los registros públicos de la CNMV, pudiendo consultarse, en todo caso, en el domicilio social del Emisor.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial que le sea de aplicación.

El Emisor está constituido bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima, por lo que es de aplicación la legislación correspondiente, así como la normativa del Banco de España por las características de su actividad, en particular por la Circular 4/1991, de 14 de junio y sus sucesivas modificaciones, Ley 13/92, de 1 de junio, Circular 5/1993, de 26 de marzo y sucesivas modificaciones por la que se regula el cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito.

III.3. Información sobre el capital

III.3.1. Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado, hasta la fecha de redactar el folleto.

El capital social suscrito y completamente desembolsado se sitúa en 58.297.811,35 euros, representados por 9.700.135 acciones nominativas ordinarias de serie única de 6.01 euros de valor nominal cada uno.

III.3.2. Indicación de los importes a liberar, plazos y forma en que deben tener lugar.

El capital social del Emisor se encuentra totalmente desembolsado, sin que existan, por tanto, dividendos pasivos o importe alguno pendiente de liberar.

III.3.3. Clases y series de acciones, valor nominal, derechos políticos y económicos específicos que conllevan, y forma de representación.

El capital social del Emisor se halla dividido en 9.700.135 acciones nominativas ordinarias de serie única de 6.01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por títulos físicos.

El Emisor llevará, directa o indirectamente, un Libro Registro de las acciones ordinarias. A tal efecto, podrá designar a una o varias personas encargadas del mismo.

Las acciones ordinarias tendrán los derechos que les reconocen la Ley de Sociedades Anónimas y los Estatutos del Emisor, como son el de asistencia a las Juntas Generales, el derecho de voto, participación en los beneficios sociales o el derecho de información e impugnación de acuerdos sociales.

III.3.4. Cuadro esquemático de la evolución del capital social en los últimos tres años.

Fecha	Operación	Nº Acciones	Valor Nominal	Capital
07.05.99	En su reunión del 30 de abril de 1.999 el Consejo de Administración acordó la redenominación en euros del capital y su ajuste al céntimo más próximo, de conformidad con la Ley 46/98 de 17 de diciembre sobre introducción del euro, de modo que se sitúa el nominal de cada acción en 6.01 euros y se constituye una reserva indisponible por importe de 60.420 pesetas.	3.000.000	6.01 €	18.030.000 €
10.05.99	En la Junta General Extraordinaria Universal de 10 de mayo de 1.999 se acordó una ampliación del capital social de 40.267.811,35 euros mediante la puesta en circulación de 6.700.135 nuevas acciones ordinarias, nominativas de 6.01 euros de valor nominal cada una de la misma clase y características que las existentes en circulación siendo íntegramente suscritas.	9.700.135	6.01 €	58.297.811,35 €

Desde el 10-05-99 hasta la fecha actual no se ha producido ninguna modificación en el capital social.

III.3.5. Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

No existe ninguna emisión de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants” o de otros valores que den derecho a la suscripción o adquisición de sus propias acciones.

III.3.6. Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute.

No existen valores, ni de otro modo se han reservado derechos especiales o ventajas a los fundadores o promotores de la Sociedad, ni tampoco se han emitido bonos de disfrute.

III.3.7. Capital autorizado por la Junta General y delegaciones para emitir obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

No existen delegaciones sobre capital autorizado o de emisión de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

III.3.8. Condiciones a las que los Estatutos someten las modificaciones del capital.

De acuerdo al artículo 10 apartados c, d y e de los Estatutos del Emisor, son facultades de la Junta General de Accionistas:

“c) Aumentar o reducir el capital social, delegando, en su caso, en el Consejo de Administración, la facultad de señalar, dentro de un plazo máximo, conforme a la Ley de Sociedades Anónimas, la fecha o fechas de su ejecución, quien podrá hacer uso en todo o en parte de dicha facultad o incluso abstenerse de la misma en consideración a las condiciones del mercado, de la propia empresa o de algún hecho o acontecimiento con trascendencia social o económica que aconsejen tal decisión, informando de ello en la primera Junta General de Accionistas que se celebre una vez transcurrido el plazo fijado para su ejecución. Autorizar al Consejo de Administración para aumentar el capital social, de acuerdo con el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

d) Delegar en el Consejo de Administración la modificación del valor nominal de las acciones representativas del capital social dando nueva redacción al artículo 6º de los Estatutos Sociales.

e) Emitir obligaciones convertibles determinando las bases y modalidades de la conversión y el aumento de capital, delegando en el Consejo de Administración la concreción de los extremos no fijados en la Junta”

Por su parte, en el artículo 20 de los estatutos del Emisor se indica la forma de adopción de acuerdos en la Junta.

“ Los acuerdos de las Juntas se adoptarán por mayoría de votos presentes o representados.

Cuando concurren accionistas que representen menos del 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el artículo, solo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Cada cien mil pesetas nominales dan derecho a un voto.”

III.4. Cartera de Acciones Propias

A 31 de Diciembre de 2002, BBVA Banco de Financiación, S.A. no posee acciones propias en cartera. A la fecha de confección de este folleto tampoco posee acciones propias en cartera.

III.5. Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios auditados

El beneficio por acción de los tres últimos ejercicios ha sido el siguiente:

(euros)	2002	2001	2000
Capital Social	58.298 miles de euros	58.298 miles de euros	58.298 miles de euros
Nº acciones	9.700.135	9.700.135	9.700.135
Nº acciones ajustadas	9.700.135	9.700.135	9.700.135
Beneficio neto	1.349 miles de euros	1.544 miles de euros	1.399 miles de euros
Beneficio por acción	0,14	0,16	0,14
Bº por acción ajustado	0,14	0,16	0,14
Pay-out	0%	0%	83,3%

Los resultados del Emisor durante los ejercicios 2002 y 2001 han sido aplicados íntegramente a Reservas.

En Diciembre de 2000, el Consejo de Administración de BBVA, Banco de Financiación, S.A. acordó abonar a los accionistas un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2000 por un importe de 0,12 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta ascendió a 1.166 miles de euros y fue abonado a los accionistas el 29 de diciembre de 2000.

Para los ejercicios 2001 y 2002 no se ha aprobado ningún reparto de dividendos.

III.6. Grupo de sociedades del que forma parte la sociedad

BBVA Banco de Financiación S.A. es una filial al 100% del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, entidad bancaria española con domicilio social en Bilbao (España).

Corporación General Financiera, S.A. y BBVA Factoring E.F.C., S.A.(sociedades pertenecientes al 100% al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) son los dos únicos accionistas del Emisor poseyendo un 99,99% y un 0,01% del capital social respectivamente.

III.7 Sociedades Participadas

No aplica al no ser el Emisor sociedad dominante de ningún grupo.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. Principales Actividades del Emisor

IV.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de la Entidad Emisora.

El Banco fue constituido el 25 de junio de 1.965, con el objeto de realizar actividades de negocio de banca industrial. El Emisor está integrado en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. .

Durante el ejercicio de 1.996 el Emisor traspasó a Banca Catalana S.A. (sociedad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) la mayor parte de los saldos mantenidos en los capítulos “créditos sobre clientes”, “débitos a clientes”, “activos materiales” y una parte de la cartera de avales por su valor neto en libros, habiendo reducido significativamente su actividad desde entonces.

Durante los ejercicios 1997, 1998 y primer semestre de 1999 la actividad del Emisor se ha reducido a rentabilizar sus recursos propios mediante depósitos interbancarios intragrupo. A partir de junio de 1999 se ha modificado la actividad del Banco pasando a ser el emisor del programa de pagarés del grupo, así como ,desde finales del año 2001 el emisor de warrants y opciones sobre valores, cuya contraparte ha sido Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A..

En abril de 1.999 se procedió a cambiar la denominación social del Emisor por BBV, Banco de Financiación, S.A., adecuar su estructura de recursos propios y a renovar sus órganos de administración con objeto de reactivar sus funciones dentro del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. En la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2001 se modificó la denominación social por BBVA, Banco de Financiación, S.A.

El Emisor es uno de los vehículos financieros utilizados para la captación de recursos para el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, mediante la emisión de pagarés y warrants y opciones sobre valores en los mercados de capitales.

De forma agregada, y en términos porcentuales, el balance de situación para el cierre de los ejercicios 2000, 2001 y 2002 ha sido el siguiente:

	2002	2001	2000
Caja y Bancos Centrales	0,68%	1,23%	0,96%
Entidades de Crédito	74,58%	83,81%	97,11%
Créditos Clientes	0%	0%	0%
Cartera	0%	0%	0%
Activos Materiales	0%	0%	0%
Otros	24,74%	14,96%	1,93%
Total Activo	100%	100%	100%

Entidades de Crédito	0,69%	1,23%	0,96%
Débitos Clientes	0%	0%	0%
Débitos representados por Valores Negociables	73,49%	83,56%	95,68%
Provisiones y Fondos Esp.	0,01%	0,01%	0,02%
Recursos Propios	2,01%	2,04%	3,32%
Otros	23,81%	13,16%	0,03%
Total pasivo	100%	100%	100%

Un detalle de los diferentes epígrafes se encuentra en el apartado IV.3.

IV.1.2. Posicionamiento Relativo de la Entidad dentro del Sector Bancario

Dada la específica actividad del Emisor la información comparativa con el sector no es significativa.

IV.2. Gestión de Resultados.

El Banco pertenece al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y su gestión es realizada por personal de dicho Grupo. En consecuencia, los importes que figuran como gastos e ingresos en las cuentas de pérdidas y ganancias deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que el Banco realiza sus operaciones y no como una entidad independiente.

Las cuentas anuales han sido preparadas bajo el principio de gestión continuada, ya que los Administradores del Banco consideran que éste continuará desarrollando su actividad dentro del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

IV.2.1. Cuenta de Resultados.

	2002		2001		2000	
	Importe	% sobre ATM	Importe	% sobre ATM	Importe	% sobre ATM
+ Intereses y rendimientos asimilados	72.143	2,8%	120.101	4,4%	68.531	3,8%
+Rendimientos cartera renta variable	50	0%	60	0%	48	0,0%
-Intereses y cargas asimiladas	-70.138	-2,8%	-117.566	-4,3%	-66.029	-3,6%
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.055	0,1%	2.595	0,1%	2.550	0,1%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	-84	0%	-50	0,0%	-13	0,0%
+/- Resultado operaciones financieras	-	-	4	0,0%	-	-
= MARGEN ORDINARIO	1.971	0,1%	2.549	0,1%	2.537	0,1%
- Gastos de personal	-8	0%	-2	0,0%	-6	0,0%
- Otros gastos de explotación	-67	0%	-58	0,0%	-89	0,0%
- Amortización y saneamiento act. Mat e inmat.	-	-	-	-	-	-
+ Otros productos y cargas de explotación	-	-	-	-	-	-0,0%
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.896	0,1%	2.489	0,1%	2.442	0,1%
-Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	30	-
+/- Resultados por operaciones grupo	-	-	-	-	-	-
- Amortización fondo comercio consolidación	-	-	-	-	-	-
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	-	-
+/- Amortización y provisión insolvencias	91	0%	-29	0,0%	-12	-
+/- Resultados extraordinarios	141	0%	-129	0,0%	-313	0,0%
= RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.128	0,1%	2.331	0,1%	2.147	0,1%
- Impuesto sobre sociedades	-779	0%	-787	0,0%	-748	0,0%
= RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.349	0,1%	1.544	0,1%	1.399	0,1%
+/- resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-
= RESULTADO ATRIBUIDO AL EMISOR	1.349	0,1%	1.544	0,1%	1.399	0,1%

ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	2.549.777	100%	2.741.032	100%	1.826.034	100%
------------------------------	-----------	------	-----------	------	-----------	------

Datos en miles de euros

Los resultados obtenidos durante 2000, 2001 y 2002 reflejan su única actividad como vehículo financiero del grupo BBVA captando recursos mediante la emisión de pagarés en los mercados de capitales. El margen de intermediación obedece a los intereses obtenidos de la rentabilización de los recursos propios mediante un depósito bancario.

IV.2.4. Margen de Intermediación.

	2002	2001	2000	02/01	01/00
+ Intereses y rendimientos asimilados	72.143	120.101	68.531	-40%	75%
+Rendimientos cartera renta variable	50	60	48	-17%	25%
- Intereses y cargas asimiladas	-70.138	-117.566	-66.029	-40%	78%
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.055	2.595	2.550	-21%	2%
% Margen Intermediación / ATM	0,1%	0,1%	0,1%		

Datos en miles de euros

Como ya se ha indicado la principal fuente de ingresos del Emisor desde que abandonó la actividad puramente bancaria en 1996 ha sido la rentabilización de sus recursos propios mediante depósitos interbancarios de activo con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Estos depósitos están constituidos a tipo variable y por lo tanto el único factor que ha determinado la evolución de los intereses y rendimientos asimilados ha sido la propia evolución de los tipos de interés durante los tres últimos años.

Los rendimientos de la cartera de renta variable provienen de la participación de 4.000 títulos que tiene el emisor en la sociedad Española Seguros Crédito a la Exportación y que representa un 1% del capital social.

El saldo de la cuenta “Intereses y cargas asimiladas” anterior corresponde en su mayor parte, aproximadamente un 98%, a los intereses y gastos producidos por la emisión de pagarés.

La actividad relacionada con el programa de pagarés no genera resultados dado que los fondos captados se ceden en depósitos en las mismas condiciones. Los pagarés se emiten al descuento, al tipo de interés nominal pactado, en cada momento, entre emisor y suscriptor, y se amortizan a valor nominal. La totalidad de la emisión de los pagarés ha sido suscrita por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. para su colocación posterior a terceros. En el momento de la emisión de cada pagaré, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. constituye un depósito con el Banco al mismo plazo y tipo de interés y por el mismo importe que los pagarés emitidos.

IV.2.5. Margen Ordinario

	2002	2001	2000	02/01	01/00
+/- Comisiones percibidas y pagadas	-84	-50	-13	68%	285%
+/- Resultado operaciones financieras	-	4	-	n.a.	-
+ Otros productos de explotación	-	-	-	n.a.	-
= COMISIONES Y OTROS INGRESOS	-84	-46	-13	83%	254%
% Comisiones y Otros ingresos / ATM	0,0%	0,0%	0,0%	-	-

Datos en miles de euros

En comisiones pagadas se recogen las comisiones desembolsadas a Banco de España por la tramitación de ordenes de movimientos de fondos.

IV.2.6. Gastos de Explotación

	2002	2001	2000	02/01	01/00
-Gastos de Personal	-8	-2	-6	300,0%	67%
-Amortizaciones del Inmovilizado	-	-	-	n.a.	n.a.
-Otros gastos de explotación	-67	-58	-89	15,5%	35%
GASTOS DE EXPLOTACION	-75	-60	-95	25,0%	37%
% Gastos explotación/ATM	0,0%	0,0%	0,0%		-
Ratio de eficiencia (a)	3,8%	2,4%	3,7%		
Nº Medio de empleados	0	0	0	0%	0%
Coste medio por persona	0	0	0	0%	0%
% Gastos de personal/Gastos explotación	10,7%	3,3%	6,3%		
Nº oficinas (b)	1	1	1	0%	0%
Empleados por oficina	0	0	0	0%	0%

Datos en miles de euros

- (a) Ratio de Eficiencia = (Gastos de Personal + Otros gastos de administración + Amortizaciones) / Margen Ordinario
- (b) El Emisor no dispone de oficinas bancarias. Se computa como oficina la sede social del Emisor.

El operativa del emisor se encuentra completamente integrada en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, de ahí que no tenga personal adscrito a su plantilla y que los gastos de explotación son los mínimos indispensables (auditores, cuotas de asociaciones, etc.) para cumplir la legalidad vigente.

En este apartado se incluye a 31 de diciembre de 2002 un importe de 6 miles de euros en concepto de informes técnicos. De este importe, 5 miles de euros corresponden a los honorarios satisfechos al auditor del Banco por la realización de la auditoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002.

IV.2.7.Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados.

	2002	2001	2000	02/01	01/00
+/-Resultados Operaciones Grupo	-	-	-	-	-
+Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	30	-	-100%
-Amortización Fondo Comercio	-	-	-	-	-
+Beneficios Extraordinarios	146	-	-	-	-
-Perdidas Extraordinarias	-5	-129	-313	96%	59%
-Saneamiento Inmov. Financiero	-	-	-	-	-
-Amortizac. Y Provis. Insolvencias	91	-29	-12	-414%	142%
TOTAL SANEAM. PROVIS. Y OTROS RESULT.	232	-158	-295	-247%	46%
% Total Saneam, Prov y O.R./ATM	0,0%	0,0%	0,0%	.	.

Datos en miles de euros

La composición del saldo de Pérdidas Extraordinarias de los ejercicios 2002, 2001 y 2000 es la siguiente:

(Datos en miles de euros)	2002	2001	2000
Dotaciones a fondos específicos	-	-	266
Quebrantos de ejercicios anteriores	5	72	40
Amortizaciones de diferencias en fondos de pensiones	-	57	3
Otros quebrantos	-	-	4
TOTAL	5	129	313

Los resultados extraordinarios del ejercicio 2002 provienen de beneficios de ejercicios anteriores ya que de acuerdo con la legislación vigente se han producido modificaciones en las hipótesis actuariales de los contratos de seguro en los que se han instrumentalizado la externalización de los compromisos con el personal jubilado que han dado lugar a un extorno por importe de 146 mil euros.

IV.2.8. Resultados y Recursos Generados.

	2002	2001	2000	02/01	01/00
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.128	2.331	2.147	-8,7%	8,6%
-Impuesto sobre Sociedades	779	787	748	-1,0%	5,2%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.349	1.544	1.399	-12,6%	10,4%
+/-Resultado Atribuido a la Minoría	-	-	-	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL EMISOR	1.349	1.544	1.399	-12,6%	10,4%
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERAC.	1.258	1.573	1.381	-20,0%	13,9%
%Resultado Ejercicio / ATM (ROA)	0,1%	0,1%	0,1%		
%Resultado Ejercicio / RPM (ROE)	2,1%	2,4%	2,2%		
%Recursos Generados / ATM	0,0%	0,1%	0,1%		
Resultados Grupo por Acción (euros)	0,14	0,16	0,14	-12,6%	14,3%
Valor Neto Contable por Acción (euros)	6,93	6,79	6,75	2,1%	0,6%

ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	2.549.777	2.741.032	1.826.034
RECURSOS PROPIOS MEDIOS (RPM)	65.137	64.232	63.804

Datos en miles de euros

Recursos Generados de las Operaciones = Resultado del ejercicio + Amortizaciones y Provisiones + Saneamiento cartera Valores + Otros saneamientos de activos +/- Resultado enajenación activos permanentes + Otros recursos y empleos.

IV.3. Gestión del Balance

IV.3.1. Balance del Emisor

	2002	2001	2000	02/01	01/00
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	22.828	39.688	18.893	-42%	110%
Deudas del Estado	-	-	-	-	-
Entidades de Crédito	2.496.226	2.706.740	1.916.460	-8%	41%
Créditos sobre Clientes	-	-	-	-	-
Cartera de Valores	70	70	70	0%	0%
Activos Materiales e Inmateriales	-	-	-	-	-
Acciones de la Entidad Dominante	-	-	-	-	-
Otros activos	828.076	483.072	37.998	71%	1.171%
TOTAL ACTIVO	3.347.200	3.229.570	1.973.421	4%	64%

Entidades de Crédito	23.000	39.800	18.970	-42%	110%
Débitos a Clientes	1	71	8	-99%	788%
Débitos Representados por Valores Negociables	2.459.779	2.698.582	1.888.080	-9%	43%
Otros pasivos	796.917	424.872	529	88%	80.216%
Provisiones para Riesgos y Cargas y Otros	264	355	326	-26%	9%
Beneficios del Ejercicio	1.349	1.544	1.399	-13%	10%
Pasivos Subordinados	-	-	-	-	-
Capital suscrito	58.298	58.298	58.298	0%	0%
Reservas	7.592	6.048	5.811	26%	4%
TOTAL PASIVO	3.347.200	3.229.570	1.973.421	4%	64%

Datos en miles de euros

El Activo Total del Banco se sitúa a 31 de Diciembre de 2002 en 3.347.200 miles de euros, siendo su partida más significativa Entidades de Crédito por importe de 2.496.226 miles de euros, un 8% inferior al saldo registrado el año anterior, debido al descenso en la emisión de pagarés por una menor necesidad de financiación, que reflejan la operatoria del Banco centrada en un programa de emisión de pagarés, garantizados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. iniciado en julio de 1999.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito.

Caja y Depósitos en Bancos Centrales

	2002	2001	2000
Caja	-	-	-
Banco de España	22.828	39.688	18.893
Otros Bancos Centrales	-	-	-
TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN B.C.	22.828	39.688	18.893
%sobre Activos Totales Medios	0,90%	1,45%	1,03%

Datos en miles de euros

El saldo en Banco de España corresponde al importe mínimo que se mantiene en la cuenta de tesorería en Banco de España para cubrir los cargos correspondientes a las cuotas de mantenimiento de la misma y cubrir el coeficiente de recursos mínimos exigido.

Posición Neta Entidades de Crédito

	2002	2001	2000
+ Entidades de Crédito Posición Activa	2.496.226	2.706.740	1.916.460
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	23.000	39.800	18.970
1.Posición Neta en Moneda Extranjera			
+ Entidades de Crédito Posición Activa			
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva			
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	2.473.226	2.666.940	1.897.490

Datos en miles de euros

La Posición Neta con Entidades de Crédito ha disminuido, en términos relativos, en aproximadamente un 7,3%, debido a la disminución en la emisión de pagarés con motivo de una menor necesidad de financiación por esta vía.

El saldo de este capítulo del activo incluye:

- 68.064 miles de euros correspondientes a la cuenta de depósito mantenida con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. denominada en euros, que devenga un interés variable.
- 2.428.162 miles de euros correspondientes a los depósitos que se derivan de la emisión de pagarés iniciada en julio de 1999.

Los intereses devengados por dichas cuentas durante los ejercicios 2002, 2001 y 2000 ascienden a 71.178, 118.638 y 67.563 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo “Intereses y Rendimientos Asimilados” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

IV.3.3. Inversión Crediticia

Desde que en 1.996 se traspasó a Banca Catalana, S.A. la mayor parte de los saldos mantenidos en la actividad con clientes, la partida de Inversión Crediticia se ha mantenido a cero.

Compromisos de Firma

	2002	2001	2000	02/01	01/00
Avales y Otras Cauciones Prestadas	5.592	10.438	11.276	-46,4%	-7,4%
Créditos Documentarios	-	-	-	-	-
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	5.592	10.438	11.276	-46,4%	-7,4%

Datos en miles de euros

Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, el importe de los avales prestados a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. asciende a 5.592, 5.631 y 6.467 miles de euros, aproximadamente. Estos avales se han prestado en concepto de juicios, pleitos, etc provenientes del antiguo Banco Industrial de Cataluña.

IV.3.4. Deuda del estado y Cartera de Valores.

La posición en Deuda del Estado ha sido nula durante los tres últimos ejercicios.

El capítulo de “Acciones y Otros Títulos de Renta Variable” de los balances de situación recoge acciones y títulos que representan participaciones en el capital de otras sociedades, en las que se detenta, generalmente, una participación inferior al 20%. Estas inversiones corresponden a la cartera de inversión ordinaria. Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, el desglose del saldo de este capítulo, en función de su admisión o no a cotización, es el siguiente:

	2002	2001	2000
No cotizados	70	70	70
Menos- Fondo de fluctuación de valores			-
	70	70	70

Datos en miles de euros

Durante estos ejercicios no se ha producido ningún movimiento en el saldo de este capítulo de los balances de situación.

Los valores de renta variable se registran en el balance por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, o a su valor de mercado si éste fuera inferior. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con el valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible.

A 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 no se han puesto de manifiesto minusvalías derivadas de la aplicación de los criterios indicados anteriormente.

IV.3.5. Recursos gestionados de Clientes.

	2002	2001	2000	02/01	01/00
Recursos de la Administraciones Públicas	-	-	-	-	-
Recursos de Otros Sectores Residentes	1	71	8	-98,6%	787,5%
-Cuentas Corrientes	-	-	-	-	-
-Cuentas de Ahorro	-	11	-	n.a.	n.a.
-Depósitos a Plazo	1	60	8	-98,3%	650%
-Cesión Temporal de Activos	-	-	-	-	-
-Otras Cuentas	-	-	-	-	-
Recursos del Sector No residente	-	-	-	-	-
1.TOTAL DEBITOS A CLIENTES	1	71	8	-98,6%	787,5%
Débitos Representados por Valores Negociables	2.459.779	2.698.582	1.888.080	-8,9%	42,9%
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Pasivos Subordinados	-	-	-	-	-
2.TOTAL RECURSOS AJENOS	2.459.780	2.698.653	1.888.088	-8,9%	42,9%
-En Euros	2.459.780	2.698.653	1.888.088	-8,9%	42,9%
-En Moneda Extrajera	-	-	-	-	-
Otros Recursos Gestionados	-	-	-	-	-
3.TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS	2.459.780	2.698.653	1.888.088	-8,9%	42,9%

Datos en miles de euros

El saldo del epígrafe “Débitos representados por Valores Negociables” representa el saldo de pagarés emitidos durante el ejercicio 2002, que con respecto al saldo del ejercicio 2001 ha disminuido en un 8,9% en términos relativos debido a la disminución en la emisión de pagarés con motivo de una menor necesidad de financiación por esta vía.

Como se ha comentado anteriormente, en julio de 1999, BBV Banco de Financiación, S.A. ha iniciado un programa de Emisión de Pagarés, garantizado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por un importe nominal máximo de hasta 6.000 millones de euros, representados en anotaciones en cuenta de 1.000 euros de valor nominal.

Cada año desde el año 1999 y por el mes de Julio se viene renovando el Programa de Emisión de Pagarés por importe de hasta 6.000 millones de euros.

Los pagarés se emiten al descuento, al tipo de interés nominal pactado, en cada momento, entre emisor y suscriptor, y se amortizan a valor nominal. La totalidad de los pagarés ha sido suscrita por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. para su colocación posterior a terceros. En el momento de la emisión de cada pagaré, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. constituye un depósito con BBVA Banco de Financiación, S.A. al mismo plazo y tipo de interés y por el mismo

importe que los pagarés emitidos. El vencimiento de dichos pagarés puede oscilar entre un mínimo de 7 días y un máximo de 18 meses, siendo la clasificación por vencimientos del saldo al 31 de diciembre de 2002 la siguiente:

	2002
Hasta 3 meses	1.979.854
Entre 3 meses y un año	441.260
A partir de 1 año	7.048
Total	2.428.162

Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, el tipo de interés medio de los pagarés asciende al 3,09%, 4,42% y 3,91%, respectivamente. Los intereses devengados por los pagarés en los ejercicios 2002, 2001 y 2000 han ascendido a 68.876, 115.781 y 64.797 miles de euros y figuran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

IV.3.6. Otras cuentas de activo.

Activos Materiales

Durante estos tres últimos ejercicios esta cuenta no ha tenido movimiento alguno.

Otros Activos.

El detalle del saldo del capítulo “Otros activos” de los balances de situación, es el siguiente:

	Miles de euros		
	2002	2001	2000
OTROS ACTIVOS			
Opciones adquiridas	796.307	424.355	-
Dividendo activo a cuenta	-	-	1.162
Hacienda Pública:			
Impuesto sobre beneficios anticipado	72	100	18
	796.379	424.455	1.180

De acuerdo con la normativa aplicable, las cuentas anuales reflejan, además de los impuestos diferidos, el valor actual de los impuestos anticipados derivados, fundamentalmente, de la parte de las dotaciones al fondo de pensiones que, habiendo sido considerados como gasto no

deducible, van a servir para cubrir las prestaciones al personal jubilado durante los diez próximos años. Los impuestos anticipados que figuran en el epígrafe “Otros activos” del activo de los balances de situación ascienden a 72, 100 y 18 miles de euros para los ejercicios 2002, 2001 y 2000, respectivamente.

IV.3.7. Otras cuentas de Pasivo

El detalle del saldo del capítulo “Otros Pasivos” de los balances de situación es el siguiente:

	Miles de euros		
	2002	2001	2000
OTROS PASIVOS			
Opciones emitidas	796.307	424.355	-
Cuentas de recaudación	596	469	500
Otros conceptos	3	6	-
	796.906	424.830	500

El saldo de opciones emitidas del pasivo coincide con el saldo de opciones adquiridas del activo ya que cada emisión de warrants lleva asociada una operación de cobertura para eliminar o reducir significativamente el riesgo existente. Así, los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones se contabilizan de forma simétrica a los ingresos y costes del elemento cubierto, registrándose transitoriamente en los capítulos “Otros Activos” y “Otros Pasivos” los cobros y pagos de las liquidaciones que se hayan efectuado.

El saldo de “Cuentas de recaudación” incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada período.

IV.3.8. Recursos Propios

Las cuentas anuales se presentan de acuerdo con los modelos establecidos por Banco de España para las entidades de crédito y ahorro. Con objeto de evaluar el patrimonio neto del Banco al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 hay que considerar los siguientes epígrafes de los balances de situación:

	2002	2001	2000
Capital Suscrito	58.298	58.298	58.298
Reservas :			
Prima de Emisión			
Reservas (Legal, Acciones propias, Libre disposición,...)	7.592	6.048	5.811
Reservas de Revalorización			
Reservas en Sociedades Consolidadas			
Pérdidas en Sociedades Consolidadas			
Más:			
Beneficio del Ejercicio Atribuido al Grupo	1.349	1.544	1.399
Menos:			
Dividendo Activo a Cuenta			1.166
Acciones Propias			
PATRIMONIO NETO CONTABLE	67.239	65.890	64.342
Menos – Dividendo Complementario			
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACIÓN DE RTDOS	67.239	65.890	64.342

Datos en miles de euros

El movimiento que se ha producido en este capítulo de los balances de situación adjuntos se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas		
	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	3.531	2.517	6.048
Distribución del beneficio neto del Ejercicio anterior	154	1.390	1.544
Saldo al 31 de diciembre de 2002	3.685	3.907	7.592

La Circular de Banco de España 5/1993, de 26 de marzo, que entró en vigor en el ejercicio 1993 y que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras establece que las entidades de crédito individuales integradas en un grupo consolidable (siendo su grado de participación superior al 90%) deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 4% del riesgo de crédito ponderado de los activos 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. Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, los recursos propios computables del Banco exceden de los requerimientos exigidos por la citada Circular. Asimismo, a dichas fechas, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya cumplía con el resto de los requisitos exigidos por la Circular 5/1993 para los grupos de entidades financieras.

2002	2001	2000
------	------	------

1.Riesgos Totales Ponderados	1.318.075	1.002.475	405.383
2.Coefficientes de Solvencia Exigido (en %)	4%	4%	4%
3.REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	52.723	40.099	16.215
4.Recursos Propios Básicos	65.890	64.346	64.109
(+) Capital social y recursos asimilados	58.298	58.298	58.298
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	7.592	6.048	5.811
(+) Intereses Minoritarios	-	-	-
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	-	-	0
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones	-	-	-
5.Recursos Propios de Segunda Categoría	-	-	-
(+) Reservas de revalorización de activos	-	-	-
(+) Fondos de la obra social	-	-	-
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	-	-	-
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	-	-	-
(-) Deducciones	-	-	-
6.Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	-	-	-
7.Otras Deducciones de Recursos Propios	-	-	-
8.TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	65.890	64.346	64.109
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	5,0%	6,4%	15,8%
9.SUPERAVIT (O DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	13.167	24.247	47.894
% de Superavit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9/3 en %)	25,0%	60,5%	295,4%

Datos en miles de euros

	2002	2001	2000
1.TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	1.318.075	1.002.475	405.383
Capital Tier I	65.890	64.346	64.109
Capital Tier II	-	-	-
2.TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	65.890	64.346	64.109
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	5,0%	6,4%	15,8%
3.SUPERAVIT (O DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	13.167	24.247	47.894

Datos en miles de euros

Capital Tier I = Capital social, reservas (excepto de revalorización), parte beneficios a aplicar a reservas, intereses minoritarios menos acciones propias y activos intangibles.

Capital Tier II = Reservas de revalorización, provisiones genéricas y pasivos subordinados.

IV.4. GESTION DEL RIESGO

IV.4.1. Riesgo de Interés.

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	Total
Activos Sensibles al Riesgo de Interés						
Mercado Monetario (1)	1.545.351	525.786	433.719	14.384	7.406	2.526.646
Mercado Crediticio	-	-	-	-	-	-
Mercado de Valores	70	-	-	-	-	70
1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	1.545.421	525.786	433.719	14.384	7.406	2.526.716
% sobre Total Activos Sensibles	61,16%	20,81%	17,17%	0,57%	0,29%	100,0%
% sobre Activos Totales	46,17%	15,71%	12,96%	0,43%	0,22%	75,49%

Pasivos Sensibles al Riesgo de Interés						
Mercado Monetario (2)	23.000	-	-	-	-	23.000
Mercado de Depósitos (3)	1	-	-	-	-	1
Mercado de Empréstitos(4)	1.478.484	525.786	433.719	14.384	7.406	2.459.779
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES	1.501.485	525.786	433.719	14.384	7.406	2.482.780
% sobre Total pasivos Sensibles	60,48%	21,18%	17,47%	0,58%	0,30%	100,0%
% sobre Pasivos Totales	44,86%	15,71%	12,96%	0,43%	0,22%	74,17%

Medidas de Sensibilidad						
3. Diferencia Activo-Pasivo en cada Plazo	43.936	-	-	-	-	43.936
% sobre Activos Totales	1,31%	-	-	-	-	1,31%
4. Diferencia Activo Pasivo Acumulada	43.936	43.936	43.936	43.936	43.936	43.936
% sobre Activos Totales	1,31%	1,31%	1,31%	1,31%	1,31%	1,31%
5. Indice de Cobertura (%)	-	-	-	-	-	-

- (1) Caja y Depósitos en Bancos Centrales más la parte del saldo de Entidades de Créditos que corresponde a los depósitos que se derivan de la emisión de pagarés iniciada en Julio de 1999.
- (2) Entidades de Crédito del Pasivo del balance
- (3) Débitos a clientes
- (4) Débitos representados por valores negociables.

Desde el 1 de julio de 2000 el Banco está obligado a dotar trimestralmente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos

entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. A 31 de diciembre de 2002 no existe fondo constituido por este concepto por no existir ningún riesgo que provocase su constitución. El fondo constituido al 31 de diciembre de 2001 y 2000, por este concepto, asciende a 43 y 12 miles de euros, respectivamente y correspondía íntegramente a los riesgos de firma mantenidos por el Banco.

IV.4.2 Riesgo Crediticio

De acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 de Banco de España, el saldo de los fondos de insolvencias se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de operaciones hipotecarias con cobertura plena) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados. A 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 no existen saldos vivos de créditos sobre clientes, por lo que no se ha registrado esta provisión.

Asimismo, en cumplimiento de la normativa de Banco de España, existe una provisión adicional, de carácter genérico, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (0,5% para determinadas operaciones hipotecarias con cobertura plena), destinadas a la cobertura de riesgos no identificados específicamente como problemáticos en la actualidad. A 31 de diciembre de 2002 no existe provisión por este concepto. A 31 de diciembre de 2001 y 2000 esta provisión ascendía a 48 miles de euros, en ambos casos, y corresponde exclusivamente a riesgos de firma.

IV.4.3 Otros riesgos.

BBVA Banco de Financiación, S.A. no tiene otros riesgos distintos a los ya explicados en párrafos anteriores. No tiene empleos y recursos en moneda extranjera.

IV.5. Circunstancias Condicionantes

IV.5.1. Grado de estacionalidad del negocio.

La estacionalidad no es un factor determinante en la actividad del Emisor.

IV.5.2. Dependencia del Emisor respecto de patentes y marcas, exclusivas o contratos industriales, comerciales o financieros, o de nuevos procesos de fabricación, cuando estos factores revistan una importancia fundamental.

No existen actividades que dependan o estén directamente influidas significativamente por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos en exclusiva u otros factores de importancia significativa propiedad de terceros.

No obstante son de obligado cumplimiento según la normativa de Banco de España el mantenimiento de coeficientes de recursos mínimos y de solvencia.

IV.5.3. Indicaciones relativas a la política de investigación y de desarrollo de nuevos productos y procesos durante los tres últimos ejercicios, cuando estas indicaciones sean significativas.

No proceden indicaciones de importancia significativa en este sentido.

IV.5.4. Indicación de cualquier litigio o arbitraje de importancia.

No existen litigios de clase alguna que puedan ocasionar un desequilibrio patrimonial significativo del Emisor.

IV.5.5. Indicación de cualquier interrupción de las actividades del Emisor que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del Emisor.

Durante el ejercicio 2000 la única actividad del Banco ha sido la emisión de pagarés dentro de Programa, ya comentado en apartados anteriores. Asimismo, durante los ejercicios 2002 y 2001 las actividades del Banco han sido la emisión de pagarés y la emisión de warrants.

IV.6. Informaciones Laborales

IV.6.1. Número medio del personal empleado y su evolución durante los últimos tres años.

Teniendo en cuenta la naturaleza del Emisor de vehículo instrumental del Grupo BBVA para la captación de financiación, la gestión de BBVA Banco de Financiación, S.A. se realiza exclusivamente por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.; en consecuencia, el Emisor no dispone de personal adscrito al mismo.

IV.6.2. Negociación colectiva que afecta a la Sociedad.

No procede informar sobre este apartado al no disponer la Sociedad de personal.

IV.6.3. Política seguida por la Sociedad en materia de ventajas al personal y, en particular, en materia de pensiones de toda clase.

No procede informar sobre este apartado al no disponer la Sociedad de personal.

IV.7. Política de Inversiones

La Sociedad no ha realizado inversiones significativas en los tres últimos ejercicios ni en el ejercicio en curso, ni tiene compromisos en firme respecto a inversiones significativas futuras.

En el futuro, los recursos captados a través del Emisor, como vehículo de financiación del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, serán transferidos al Grupo mediante depósitos interbancarios intragrupo.

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1 Informaciones Contables Individuales

V.1.1. Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores

BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2002, 2001 y 2000

(Cifras en miles de euros)

ACTIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES			
Caja	-	-	-
Banco de España	22.828	39.688	18.893
Otros bancos centrales	-	-	-
	22.828	39.688	18.893
DEUDAS DEL ESTADO	-	-	-
ENTIDADES DE CREDITO (Nota 5)	-	-	-
A la vista	-	-	-
Otros créditos	2.496.226	2.706.740	1.916.460
	2.496.226	2.706.740	1.916.460
CREDITOS SOBRE CLIENTES	-	-	-
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	-	-	-
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 6)	70	70	70
PARTICIPACIONES	-	-	-
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-	-
ACTIVOS INMATERIALES	-	-	-
ACTIVOS MATERIALES (Nota 7)			
Terrenos y edificios de uso propio	-	-	-
Otros inmuebles	-	-	-
Mobiliario, instalaciones y otros	-	-	-
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-	-
OTROS ACTIVOS (Nota 12)	796.379	424.455	1.180
CUENTAS DE PERIODIFICACION (Nota 8)	31.697	58.617	36.818
TOTAL ACTIVO	3.347.200	3.229.570	1.973.421
CUENTAS DE ORDEN (Nota 13)	5.592	10.438	11.276

PASIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
ENTIDADES DE CREDITO (Nota 5)			
A la vista	-	-	-
A plazo o con preaviso	23.000	39.800	18.970
	23.000	39.800	18.970
DEBITOS A CLIENTES			
Depósitos de ahorro:			
A la vista	-	11	-
A plazo	1	60	8
Otros débitos:			
A la vista	-	-	-
A plazo	-	-	-
	1	71	8
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 9)	2.459.779	2.698.582	1.888.080
OTROS PASIVOS (Nota 12)	796.906	424.830	500
CUENTAS DE PERIODIFICACION (Nota 8)	11	42	29
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS:			
Fondo de pensionistas	-	-	-
Provisión para impuestos	-	-	-
Otras provisiones	264	355	326
	264	355	326
FONDOS PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	1.349	1.544	1.399
PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-
CAPITAL SUSCRITO (Nota 10)	58.298	58.298	58.298
PRIMA DE EMISION	-	-	-
RESERVAS (Nota 11)	7.592	6.048	5.811
RESERVAS DE REVALORIZACION	-	-	-
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.347.200	3.299.570	1.973.421

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2002, 2001 y 2000

(Cifras en miles euros)

	2002	2001	2000
Intereses y rendimientos asimilados	72.143	120.101	68.531
Intereses y cargas asimiladas	(70.138)	(117.566)	(66.027)
Rendimiento de la cartera de renta variable	50	60	48
De acciones y otros títulos de renta variable	50	60	48
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	-	-	-
Margen de intermediación	2.055	2.595	2.550
Comisiones Percibidas	-	-	-
Comisiones pagadas	(84)	(50)	(13)
Resultados de operaciones financieras	-	4	-
Margen Ordinario	1.971	2.549	2.537
Otros productos de explotación	-	-	-
Gastos Generales de administración	(75)	(60)	(95)
De personal	(8)	(2)	(6)
Otros gastos administrativos	(67)	(58)	(89)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-	-	-
Otras cargas de Explotación	-	-	-
Margen de Explotación	1.896	2.489	2.442
Amortización y provisiones para insolvencias	91	(29)	(12)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-
Dotación al fondo para riesgos generales	-	-	30
Beneficios extraordinarios	146	-	-
Quebrantos extraordinarios	(5)	(129)	(313)
Beneficio antes de impuestos	2.128	2.331	2.147
Impuesto sobre beneficios	(779)	(787)	(748)
Otros impuestos	-	-	-
Beneficio del ejercicio	1.349	1.544	1.399

V.1.2. Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2002, 2001 y 2000

(Cifras en miles de euros)

APLICACIONES	Ejercicio		
	2002	2001	2000
Dividendos pagados	-	-	1.162
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito (variación neta)	-	790.245	-
Acreedores	70	-	-
Débitos en valores negociables	238.803	-	1.900.430
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	21.893	-
TOTAL APLICACIONES	238.873	812.138	1.901.592

ORIGENES	Ejercicio		
	2002	2001	2000
Recursos generados de las operaciones			
Resultado del ejercicio	1.349	1.544	1.399
Más – Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	(91)	29	248
	1.258	1.573	1.647
Débitos en valores negociables	-	810.502	-
Financiación menos inversión en Banco de España y entidades de crédito	-210.574	-	1.896.313
Acreedores	-	63	-
Otros conceptos pasivos menos activos (variación neta)	27.041	-	3.632
TOTAL ORIGENES	238.873	812.138	1.901.592

Informe de auditoría acompañado de las cuentas anuales y del informe de gestión del último ejercicio cerrado se incorporan como Anexo 2.

V.2. Informaciones contables consolidadas

No aplica al no ser el Emisor sociedad dominante de ningún Grupo.

V.3. Bases de Presentación y Principios de Contabilidad Aplicados.

V.3.1 Comparación de la Información y Entidades que forman el Grupo Consolidado

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables del Banco y 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 Banco.

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables generalmente aceptados, sin existir principio contable obligatorio alguno que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

La Circular 9/1999, de 17 de diciembre, de Banco de España, introdujo modificaciones adicionales en la Circular 4/1991, cuya entrada en vigor, en sus aspectos más relevantes, se produjo con fecha 1 de julio de 2000. La modificación más significativa es la incorporación de una exigencia adicional de provisiones, a través de la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias que ha supuesto una dotación de 2 millones de pesetas, equivalente a 12.020 euros, aproximadamente, en el segundo semestre de 2000.

V.3.2. Principios de Contabilidad Aplicados

A continuación se presenta un breve resumen de los mismos:

Fondos de Insolvencias:

Los fondos de insolvencias se han determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Provisiones específicas: de acuerdo con lo requerido por la Circular 4/1991, de manera individual en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por aplicación de los coeficientes establecidos en dicha Circular y en sus posteriores modificaciones. Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 no existen saldos vivos de créditos sobre clientes por lo que no se ha registrado esta provisión.
2. Provisión genérica: además, y siguiendo con la normativa de Banco de España existe una provisión de carácter genérico, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (0,5% para determinadas operaciones hipotecarias), destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente como problemáticos en la actualidad. A 31 de diciembre de 2002 no existe provisión por este concepto. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, esta provisión asciende a 48 miles de euros, respectivamente y corresponde exclusivamente a riesgos de firma, registrándose en el epígrafe “Provisiones para riesgos y cargas – Otras provisiones” del pasivo de los balances de situación.

3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: desde el 1 de julio de 2000 el Banco está obligado a dotar trimestralmente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. A 31 de diciembre de 2002 no existe fondo constituido por este concepto. El fondo constituido al 31 de diciembre de 2001 y 2000 ascendía a 43 y 12 miles de euros, respectivamente.

Compromisos por pensiones:

Hasta el ejercicio 1999, la cobertura de los compromisos en materia de pensiones derivados del convenio colectivo en vigor (que abarca el complemento de las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación para aquellos empleados contratados con anterioridad al 8 de marzo de 1980 o por todos los empleados afectos por alguna de las siguientes contingencias: incapacidad permanente, viudedad u orfandad), correspondientes al personal jubilado de BBVA Banco de Financiación, S.A. se encontraba asegurada. Desde el ejercicio 2000, los compromisos correspondientes al personal jubilado de BBVA Banco de Financiación, S.A. que ascienden a 844 miles de euros a 31 de diciembre de 2002, se encuentran exteriorizados y se instrumentan a través de contratos de seguro.

La valoración de los compromisos por pensiones causadas existentes se ha efectuado de acuerdo con las hipótesis recogidas en la normativa en vigor, habiéndose utilizado en consecuencia las tablas de mortalidad GRM/F 95. Las tasas de actualización aplicadas son inferiores a las tasas internas de rentabilidad de las inversiones asignadas a su cobertura.

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 al 31 de diciembre de 2000. Dichas diferencias, que inicialmente fueron registradas con cargo a cuentas de periodificación y con abono al capítulo "Débitos a Clientes", han quedado totalmente amortizadas y liquidadas a 31 de diciembre de 2002.

Adicionalmente y de acuerdo con la legislación vigente, durante el ejercicio 2002 se han producido modificaciones en las hipótesis actuariales de los contratos de seguro en los que se han instrumentalizado la externalización de los compromisos con el personal jubilado que han dado lugar a un extorno por importe de 146 miles de euros que figura

registrado en el epígrafe “Beneficios Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002.

Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, el Banco carece de personal en plantilla.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI. 1 Identificación y función en la Entidad de las personas que se mencionan

Tal y como queda recogido en el art. 10 de los estatutos sociales del emisor, es potestad de la Junta General de Accionistas la determinación del número de consejeros que deberá integrar el Consejo de Administración, el nombramiento y separación de los miembros del mismo, así como la ratificación o revocación de los nombramientos provisionales de sus miembros que realice el propio Consejo.

Respecto a las normas de constitución y funcionamiento del Consejo, de acuerdo con los arts. 22, 23 y 24 de los estatutos sociales:

“ Artículo 22. El Consejo de Administración se compondrá de tres miembros como mínimo y veinticinco como máximo. El Consejo elegirá de su seno un Presidente y en su caso, uno o varios vicepresidentes. También nombrará un Secretario, que podrá ser o no Consejero, careciendo de voto en este último caso. El cargo de Consejero durará cinco años, pudiendo ser reelegido indefinidamente. La renovación se hará parcialmente y en la forma siguiente:

A los tres años cesará la mitad de los Consejeros o su mitad por exceso si el número de Consejeros fuera impar (determinándose el cese por sorteo), a los cinco años los restantes y así sucesivamente.

Artículo 23. El Consejo de Administración se reunirá a petición del Presidente, por propia iniciativa o a petición de dos o más Consejeros.

Artículo 24. El Consejo de Administración quedará validamente constituido cuando asistan a la reunión por sí o por representados, la mitad más uno de sus miembros, decidiéndose los acuerdos por mayoría absoluta de votos de los Consejeros presentes o representados, salvo en los casos indicados en el segundo párrafo del artículo 141 de la Ley. La delegación de representación deberá realizarse por escrito dirigido al Presidente del Consejo de Administración y su validez sólo se referirá a cada Consejo convocado.”

VI.1.1. Miembros del Órgano de Administración.

Son miembros del Consejo de Administración del Emisor y consejeros dominicales de BBVA, S.A:

Presidente:
D. Javier Malagón Navas

Fecha de nombramiento

24 julio 2001

Consejeros

D. José Luis Domínguez de Posada.	28 Junio 2002
Dña. M ^a José Morras Echevarría.	30 abril 1999
D. Angel Reglero Alvarez.	28 Junio 2002
D. Luis Fernando Calvo Arocena	30 abril 1999

Secretario del Consejo

D. Luis Fernando Calvo Arocena	30 abril 1999
--------------------------------	---------------

BBVA, Banco de Financiación, S.A., como sociedad emisora de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales, adaptará sus estatutos sociales a los requerimientos que establece el artículo 47 de la Ley 44/2002, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero en su próxima Junta General Ordinaria que se celebrará previsiblemente antes del día 30 de junio de 2003.

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado.

D. Rafael Salinas Martínez de Lecea, fue nombrado Director General el 30 de abril de 1999.

VI.1.3. Fundadores de la Sociedad si fue fundada hace menos de cinco años.

No aplicable.

VI.2. Conjunto de intereses en la Sociedad de las personas citadas en el apartado.

VI.2.1. Ni los Consejeros ni los Directivos del emisor son titulares o representantes, directa o indirectamente de acciones con derecho de voto u otros valores que den derecho a su adquisición.

VI.2.2. Ninguna de las personas mencionadas en el apartado anterior, o sus representados, han participado en transacciones inhabituales o relevantes del emisor en el transcurso de los tres últimos ejercicios.

VI.2.3. Ninguno de los miembros del Consejo o directivos del emisor reciben remuneración alguna del mismo por ningún concepto. Sus funciones dentro del emisor quedan enmarcadas dentro de su actividad en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

VI.2.4. No existe ninguna obligación contraída en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales o antiguos por parte del emisor.

VI.2.5. El emisor no tiene concedidos anticipos o créditos, ni concedidas garantías a favor de las personas mencionadas en el apartado anterior.

VI.2.6. Principales actividades de los Consejeros de la Sociedad.

D. Javier Malagón Navas es Subdirector General Adjunto de Contabilidad y Consolidación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.. Presidente del Banco de Promoción de Negocios, S.A., Banco Industrial de Bilbao, S.A. y Banco Occidental, S.A. y Consejero de Leader Line, S.A..

D. Angel Reglero Alvarez es Responsable de Contabilidad y Mercados de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Consejero Director General del Banco de Promoción de Negocios, S.A., Consejero de Banco Industrial de Bilbao, S.A. y de Banco Occidental, S.A.

D. José Luis Domínguez de Posada de Miguel es Responsable de Emisión de Activos Mayoristas del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A..

Dña. María José Morras Echevarría es responsable de Gestión de Impuestos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

D. Fernando Calvo Arocena es Secretario Consejero de Banco Industrial de Bilbao.

VI.3. Personas Físicas o Jurídicas que ejercen un control sobre el Emisor

La gestión de BBVA Banco de Financiación S.A., se realiza exclusivamente por personal de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.. El control efectivo del Banco lo realiza BBVA.

VI.4. Preceptos Estatutarios que supongan o lleguen a suponer una restricción o limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma

No aplicable

VI.5. Acciones de la Sociedad admitidas a negociación en Bolsa de Valores

Las acciones ordinarias del Emisor no se hallan admitidas a negociación en ninguna Bolsa de Valores

VI.6. Número aproximado de accionistas de la Sociedad

Corporación General Financiera S.A. y BBVA Factoring E.F.C., S.A. (sociedades pertenecientes cien por cien al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) son los dos únicos accionistas del Emisor poseyendo el 99,99% y un 0,01% del capital social, respectivamente.

VI.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la Sociedad y participen en las deudas a largo plazo, según la normativa contable, de la misma, en más de un 20 Por 100, cuantificando dichos intereses en cada caso

No aplicable.

VI.8. Clientes o suministradores con operaciones de negocio significativas

Los recursos captados a través del Emisor, como vehículo de financiación del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, serán transferidos al Grupo mediante depósitos interbancarios intragrupo.

VI.9. Esquemas de participación del personal

No aplicable.

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. Indicaciones generales sobre la evolución de los negocios del Emisor con posterioridad al cierre del último ejercicio y tendencias más recientes.

BALANCE A 31 DE MARZO DE 2003 y 2002

(Cifras en miles de euros)

Los datos de balance a 31 de marzo de 2003 reflejan las actividades de BBVA Banco de Financiación centradas en el Programa de Pagarés y en la emisión de warrants bajo Programa. Estos recursos captados son transferidos al Grupo BBVA mediante depósitos interbancarios intragrupo.

El incremento de balance del primer trimestre del ejercicio actual con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en más de un 21% ha sido debido a una mayor emisión de pagarés y a las primas pagadas por las opciones compradas.

BALANCES DE SITUACIÓN	2003	2002	Var %
ACTIVO			
1. Caja y depósitos en bancos centrales	15.296	34.862	-56,1
1.1 Caja	-	-	-
1.2 Banco de España	15.296	34.862	-56,1
1.3 Otros Bancos Centrales	-	-	-
2. Deudas del Estado (incluye certificados del BE)	-	-	-
3. Entidades de crédito	4.017.356	3.200.407	25,5
3.1 A la vista	-	-	-
3.2 Otros créditos	4.017.356	3.200.407	25,5
4. Créditos sobre clientes	-	-	-
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	-	-	-
5.1 De emisión pública	-	-	-
5.2 Otros emisores	-	-	-
6. Acciones y otros títulos de renta variable	70	70	0,0
7. Participaciones	-	-	-
7.1 Entidades de crédito	-	-	-
7.2 Otras participaciones	-	-	-
8. Participaciones en empresas del grupo	-	-	-
8.1 En entidades de crédito	-	-	-
8.2 Otras	-	-	-
9. Activos inmateriales	-	-	-
9.1 Gastos de constitución y primer establecimiento	-	-	-
9.2 Otros gastos amortizables	-	-	-
10. Activos materiales	-	-	-
10.1 Terrenos y edificios de uso propio	-	-	-
10.2 Otros inmuebles	-	-	-
10.3 Mobiliario, instalaciones y otros	-	-	-
11. Capital suscrito y no desembolsado	-	-	-
12. Acciones propias	-	-	-
13. Otros activos	453.994	423.071	7,3
14. Cuentas de periodificación	22.926	52.635	-56,4
15. Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	4.509.642	3.711.045	21,5
CUENTAS DE ORDEN	5.579	5.592	-0,2

En “Cuentas de periodificación” del activo del balance se recogen los intereses anticipados de los pagares por un importe de 22.764 mil euros.

	2003	2002	Var. %
PASIVO			
1. Entidades de crédito	15.470	35.000	-55,8
1.1 A la vista	-	-	-
1.2 A plazo o con preaviso	15.470	35.000	-55,8
2. Débitos a clientes	1	61	-98,4
2.1 Depósitos de ahorro	1	61	-98,4
2.1.1 A la vista	-	-	-
2.1.2 A plazo	1	61	-98,4
2.2 Otros débitos	-	-	-
2.2.1 A la vista	-	-	-
2.2.2 A plazo	-	-	-
3. Débitos representados por valores negociados	3.971.783	3.185.825	24,7
3.1 Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
3.2 Pagares y otros valores	3.971.783	3.185.825	24,7
4. Otros pasivos	454.521	423.437	7,3
5. Cuentas de periodificación	137	215	-36,3
6. Provisiones para riesgos y cargas	264	264	0
6.1 Fondo de pensionistas	-	-	-
6.2 Provisión para impuestos	-	-	-
6.3 Otras provisiones	264	264	0
6.bis Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
7. Beneficios del ejercicio	227	353	-35,7
8. Pasivos subordinados	-	-	-
9 Capital suscrito	58.298	58.298	0,0
10. Primas de emisión	-	-	-
11. Reservas	7.592	6.048	25,5
12. Reservas de revalorización	-	-	-
13. Resultados de ejercicios anteriores	1.349	1.544	-12,6
TOTAL PASIVO	4.509.642	3.711.045	-0,2

El incremento en la cuenta “Débitos representados por valores negociados” del primer trimestre del ejercicio actual con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en cerca del 25% ha sido debido a una mayor emisión de pagarés por un incremento de su actividad.

En “Otras provisiones” incluye Insolvencias, Otras Provisiones para riesgos y cargas entre las que se ha dotado una provisión adicional para la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A 31 DE MARZO DE 2003 y 2002
(Cifras en miles euros)

	2003	2002	Var%
Intereses y rendimientos asimilados	16.444	23.417	-29,8
Intereses y cargas asimiladas	(16.048)	(22.937)	-30,0
Rendimiento de la cartera de renta variable	-	-	-
De acciones y otros títulos de renta variable	-	-	-
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	-	-	-
Margen de intermediación	396	480	-17,5
Comisiones Percibidas	-	-	-
Comisiones pagadas	(40)	(3)	1.233,3
Resultados de operaciones financieras	-	(13)	n.a.
Margen Ordinario	356	464	-23,3
Otros productos de explotación	-	-	-
Gastos Generales de administración	(4)	(12)	-66,7
De personal	(3)	(7)	-57,1
Otros gastos administrativos	(1)	(5)	-80,0
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-	-	-
Otras cargas de Explotación	-	-	-
Margen de Explotación	352	452	-22,1
Amortización y provisiones para insolvencias	-	91	-100
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-
Dotación al fondo para riesgos generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	-	-	-
Quebrantos extraordinarios	(2)	-	n.a.
Beneficio antes de impuestos	350	543	-35,5
Impuesto sobre beneficios	(123)	(190)	-35,3
Otros impuestos	-	-	-
Beneficio del ejercicio	227	353	-35,7

El incremento en la partida de “Comisiones Pagadas” ha sido debida a la inclusión en este trimestre de los gastos derivados de las emisiones de warrants realizadas en este primer trimestre.

VII.2. Perspectivas del Emisor

La perspectiva futura del emisor se enmarca dentro de la estrategia de financiación del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. En concreto, el Emisor seguirá actuando como vehículo financiero del grupo, captando recursos mediante la emisión de pagarés y de warrants en los mercados de capitales. Estos recursos captados los seguirá transfiriendo a las distintas entidades del grupo vía depósitos interbancarios intragrupo o cualquier otro método que pueda resultar conveniente bajo la legalidad vigente en cada momento.

Por ello las distintas políticas (de inversión, endeudamiento, capital, de dividendos, etc) del Emisor estarán dictadas por la estrategia general de financiación del Grupo.

En este sentido, la política de inversión y saneamientos será la de transmitir los recursos captados en los mercados de capitales a otras entidades del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. Por su parte la política de distribución de resultados y ampliación de capital estarán dirigidas a mantener la solvencia del Emisor cumpliendo con los requisitos legales vigentes en cada momento sobre recursos propios mínimos y estructura de capital.

VII.3. No aplica al no ser el Emisor sociedad dominante de ningún Grupo.

BBVA, BANCO DE FINANCIACION, S.A.

Rafael Salinas Martínez de Lecea
Director General