

BANCO DE CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA, S.A.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

El presente Folleto Informativo, modelo RF3, ha sido confeccionado según lo dispuesto en la Circular 2/1999, de 22 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrito en los registros oficiales de la C.N.M.V. con fecha 27 de Mayo de 2004

INDICE

CAPÍTULO I	Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del Folleto.
CAPÍTULO III	El Emisor y su capital.
CAPÍTULO IV	Actividades principales del Emisor.
CAPÍTULO V	El patrimonio, la situación financiera y los resultados del Emisor.
CAPÍTULO VI	La administración, la dirección y el control del Emisor.
CAPÍTULO VII	Evolución reciente y perspectivas del Emisor.
ANEXO 1	Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio de 2003
ANEXO 2	Balance y Cuenta de Resultados a 31-3-04

CAPÍTULO 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.

Don Rafael Salinas Martínez de Lecea, con DNI/NIF: 24.189.928 T, Director Financiero de Banco de Crédito Local de España, S.A., con domicilio a estos efectos en la sede social del Banco, en Madrid, Plaza de Santa Bárbara 2, y en virtud de las facultades conferidas mediante escritura de poder otorgada el 30 de septiembre de 2003 ante el notario de Madrid D. José María de Prada González, nº 3.607 de orden de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 7 de octubre de 2003, asume la responsabilidad de este Folleto Informativo Continuado (en lo sucesivo el “Folleto Continuado” o el “Folleto”), confirma la veracidad de su contenido y que no se omite ningún dato relevante que induzca a error.

I.2. Organismos supervisores.

I.2.1. Verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El presente Folleto Continuado, Modelo RF3, ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de mayo de 2004.

“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 ó la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados”.

I.2.2. Autorización previa.

No se precisa autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de este Folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

I.3. Verificación y auditoria de las cuentas anuales.

El Banco de Crédito Local de España, S.A., tiene realizadas auditorías de cuentas de los ejercicios económicos 2000 y, 2001 con la firma Arthur Andersen y Cía., S. Com., con domicilio en la calle Raimundo Fernández Villaverde, 65, de Madrid (28003), firma que figura inscrita en el ROAC con el número de inscripción SO 692 .

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2003 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

Los informes de auditoría a que se refieren los párrafos anteriores han sido favorables estando depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Informe de auditoría correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Banco de Crédito Local de España, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO DE CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 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 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 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, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las operaciones del Banco se efectúan dentro de la gestión del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, originándose los saldos y transacciones con sociedades vinculadas que se indican en la memoria. Las cuentas anuales adjuntas, que se presentan en cumplimiento de la normativa vigente, deben interpretarse en este contexto.
4. Según se indica en las Notas 2-e y 18, en el ejercicio 2003 el Banco ha cargado a reservas el coste estimado de la totalidad de los pasivos derivados de la jubilación anticipada de determinados empleados en dicho ejercicio, por un importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de 2.753 miles de euros, contando para ello con la autorización expresa de Banco de España, al amparo de lo previsto en su Circular 4/1991, y de su Junta General de Accionistas.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2003 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Crédito Local de España, S.A. al 31 de diciembre de 2003 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 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

1 de abril de 2004

Respecto al informe de auditoria de las cuentas anuales de Banco de Crédito Local de España, S.A. correspondiente al ejercicio 2003, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice:

“4. Según se indica en las Notas 2-e y 18, en el ejercicio 2003 el Banco ha cargado a reservas el coste estimado de la totalidad de los pasivos derivados de la jubilación anticipada de determinados empleados en dicho ejercicio, por un importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de 2.753 miles de euros, contando para ello con la autorización expresa de Banco de España, al amparo de lo previsto en su Circular 4/1991, y de su Junta General de Accionistas.”

El informe de auditoria correspondiente el ejercicio 2003 se incluye en el anexo 1 del presente Folleto, así como, Balance y Cuenta de Resultados a 31 de marzo de 2004 que se incluyen en el anexo II.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Identificación

Banco de Crédito Local de España, S.A., con NIF A-28000719, tiene su domicilio social en Madrid, Plaza de Santa Bárbara, nº 2.

III.1.2. Objeto social

Con arreglo a lo establecido en el artículo 2º de los Estatutos Sociales, Banco de Crédito Local de España, S.A. tiene por objeto la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de Banca o que con él se relacionen, directa o indirectamente, o le estén permitidos por las disposiciones legales; y en especial, las encaminadas al fomento, desarrollo y financiación de los Municipios, Provincias, Islas y Comunidades Autónomas, de sus Sociedades o Entidades, dependientes o participadas, y, en general, de los Organismos o Entidades integrantes del Sector Público, así como de cualesquiera otras que, directa o indirectamente estén relacionadas con dicho Sector Público o sirvan a sus intereses.

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

Banco de Crédito Local de España, S.A., está clasificado en el Sector de Actividades C.N.A.E. en el código 65.121.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Constitución de la Sociedad

Banco de Crédito Local de España, S.A., fundado en 1925 mediante Real Decreto de fecha 22/7/25, posteriormente adoptó la forma de Sociedad Anónima en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 13/1971, de 19 de junio, sobre Organización y Régimen del Crédito Oficial, mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid Don Felix Pastor Ridruejo, con fecha 7 de febrero de 1972, e inscrita en la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 1, hoja número 19.327, inscripción 1ª.

En virtud del Real Decreto Ley 3/1991, de 3 de mayo, se estableció una nueva organización de las Entidades de Crédito de capital público estatal y la titularidad de las acciones representativas del capital social, que antes pertenecían al Instituto de Crédito Oficial, se transfirió íntegramente al Estado. Posteriormente, por escritura otorgada el 30 de julio de 1991, ante el notario de Madrid, Don Manuel Clavero Blanc, protocolo nº3.358, de ampliación de capital, el Estado aportó a Corporación Bancaria de España, S.A. (actualmente, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) la totalidad de dichas acciones. La citada norma, tramitada por vía parlamentaria, se convirtió en la Ley 25/1991, de 21 de noviembre.

Con la entrada en vigor de la Ley 13/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, desaparecen las Entidades Oficiales de Crédito, y en consecuencia, el Banco de Crédito Local de España, S.A., pasa a tener la naturaleza de Banco al que es de aplicación el régimen general establecido para tales Entidades de Crédito.

Los estatutos sociales de la Entidad, estados contables y económico-financieros, así como cualquier otro documento cuya existencia pudiera deducirse de este Folleto, pueden consultarse en la Sede Social de Banco de Crédito Local del España, S.A., Plaza de Santa Barbara, 2, Madrid - 28004.

III.2.2. Forma jurídica y legislación de aplicación

La forma jurídica del Banco de Crédito Local de España es la de Sociedad Anónima estando sujeto a la normativa del Banco de España y a la legislación específica para entidades de crédito.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Capital suscrito y desembolsado

El capital social de Banco de Crédito Local de España, S.A., asciende a la fecha actual a 151.042.983,44 euros, representado por 25.131.944 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El banco pertenece al 100% al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

III.3.2. Clases y series de acciones

No existen clases distintas de acciones, estando representadas en títulos físicos, y todas gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

III.3.3. Empréstitos convertibles

No existen empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

III.3.4. Capital autorizado

En la actualidad, no existen acuerdos de Junta General que estén pendientes de ejecución para ampliar capital, ni para la emisión de obligaciones o bonos convertibles en acciones.

III.3.5. Adquisición de acciones propias

Banco de Crédito Local no tiene acciones propias en cartera, ni a través de Sociedad o persona interpuesta, no existiendo autorizaciones de Junta General para adquirir acciones propias.

III.3.6. Grupo al que pertenece

Banco de Crédito Local pertenece al grupo de sociedades cuya entidad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. En los últimos años el Banco ha pasado por diversos cambios en lo que se refiere al grupo societario al que ha pertenecido, pudiéndose encontrar detalle de los mismos en el capítulo IV.1

III.4. SOCIEDADES NO COTIZADAS CON PARTICIPACIÓN DEL BANCO.

A 31 de diciembre de 2003 el Banco mantenía las siguientes participaciones:

Sociedad	Actividad	Domicilio social	% Total de Participación	Miles de Euros					
				Capital Suscrito (*)	Reservas	Resultados Netos del Ejercicio (**)	Valor Teórico Contable	Coste en Libros	Fondo de Fluctuación de Valores
BCL Participaciones, S.L.	Instrumental	Madrid	99,99	1.350	5.744	(5.769)	1.325	9.423	(8.097)
Aserlocal, S.A.	Asesoramiento a la Admon. Local	Madrid	99,99	67	1	-	68	67	(67)
Asistencia en Gestión Tributaria, S.A.	Asesoramiento a la Administración Local	Barcelona	99,99 (I)	850	2.141	(3.300)	(309)	1.544	(1.537)
Gobernalía Global Net, S.A.	Sociedad de Información y Comercio electrónico	Madrid	99,99 (I)	1.800	-	-	-	-	-
Foro Local, S.L.	Asesoramiento a la Administración Local	Madrid	60,00 (I)	3,01	-	-	-	-	-
BCL International Finance Ltd. (***)	Financiera	G. Cayman	100,00	(***)	277	133	410	-	-
BCL Global Funding BV	Financiera	Amsterdam	100,00	300	-	(10)	290	61	-
							2.048	11.095	(9.701)

(I) En las sociedades , Gobernalía Global Net y Foro Local , la participación del Banco es indirecta a través de BCL Participaciones.

En el caso de Asistencia de Gestión Tributaria, S.A. el Banco mantenía una participación directa del 14,92% e indirecta a través de BCL Participaciones del 85,07%

(*) Capital total de la sociedad

(**) Resultados provisionales pendientes de formulación por los Órganos de Administración correspondientes.

(***) BCL International Finance Ltd., tiene un Capital Social de 100\$.

En los últimos tres años ninguna de estas sociedades ha repartido dividendos.

A continuación se presenta el movimiento en las participaciones en empresas del Grupo producido en el saldo de este capítulo del balance de situación durante el ejercicio 2003, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	3.790	3.790
Suscripciones y aumentos netos de capital (*)	7.305	-
Reducciones de capital	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	11.095	3.790

(*) BCL Global Funding BV 61 mil euros, BCL Participaciones SL 5.700 miles de euros y Asistencia en Gestión Tributaria SA 1.544 miles de euros.

Las operaciones más significativas efectuadas en el ejercicio 2003 se resumen a continuación:

BCL Global Funding BV

El 30 de julio de 2003 se constituyó la sociedad BCL Global Funding BV, con un capital social de 300 miles de euros, desembolsando el Banco en el momento de su constitución el 20% del mismo que supuso un importe de 61 miles de euros. El objeto social de esta sociedad es servir de vehículo emisor de los programas de EMTN (Euro Medium Term Notes) y ECP (Euro Commercial Paper) para la captación de fondos en los mercados de capitales internacionales en sustitución de BCL International Finance Ltd que dejó de ser utilizado como vehículo emisor desde el mes de junio de 2003. Hasta la fecha de este Folleto no se ha realizado ninguna emisión desde esta Sociedad.

BCL Participaciones, S.L.

La sociedad BCL Participaciones, S.L. amplió su capital en junio de 2003 en 3.000 miles de euros para restablecer su equilibrio patrimonial. El Banco participó suscribiendo dicha ampliación en su totalidad. Adicionalmente, en noviembre de 2003, la sociedad redujo su capital en 5.378 miles de euros, para compensar pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores y del propio ejercicio 2003, aumentando el capital simultáneamente en 5 miles de euros, con una prima de emisión de 2.695 miles de euros íntegramente desembolsados por el Banco. Por lo tanto, la inversión total de BCL en BCL Participaciones durante el ejercicio 2003 ascendió a 5.700 miles de euros, no existiendo fondo de comercio por estas operaciones.

La Sociedad BCL Participaciones, S.L. se constituyó en octubre de 2001 mediante la aportación que el Banco tenía en diversas sociedades (Gobernalia Global Net, S.A. y Asistencia en Gestión Tributaria, S.A.) y una aportación dineraria, todo ello por un coste en total libros de 3.723 miles de euros en la fecha de constitución.

Consecuencia de todo ello, el valor en libros de la participación del Banco en BCL Participaciones a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 9.423 miles de euros con un fondo de fluctuación de valores a dicha fecha de 8.097 miles de euros.

Asistencia en Gestión Tributaria, S.A.

Al inicio del ejercicio 2003, el Banco mantenía una inversión indirecta en AFINA del 85% a través de la sociedad BCL Participaciones, S. L. En el segundo trimestre de 2003 el Banco, en

pago de la deuda que mantenían con el mismo los accionistas minoritarios de Asistencia en Gestión Tributaria, S.A. (AFINA)., adquirió, de forma directa, el 14,92% del capital social de la mencionada entidad, por un importe de 649 miles de euros, sin constituirse fondo de comercio por dicha inversión. De esta forma el Banco paso a controlar, de forma directa e indirecta, el 99,92% de AFINA.

En julio de 2003, AFINA, al encontrarse incurso en el supuesto establecido por la Ley de Sociedades Anónimas en el artículo 260, apartado 1, amplió su capital en 3.009 miles de euros con el fin de restablecer su equilibrio patrimonial y compensar las pérdidas acumuladas en ejercicios anteriores; el Banco participó en dicha ampliación suscribiendo su porcentaje de participación directa, es decir, desembolsando 449 miles de euros y BCL Participaciones actuó de forma similar suscribiendo su porcentaje de participación y desembolsando 2.560 miles de euros. Al no acudir los accionistas minoritarios a dicha ampliación el Banco pasó a controlar, directa e indirectamente el 99,99% del capital de AFINA.

Asimismo, en noviembre de 2003, AFINA redujo su capital a cero, con la única finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la sociedad, mediante la amortización de la totalidad de las acciones, aumentando su capital de forma simultanea en la cifra de 849 miles de euros, con una prima de emisión de 2.142 miles de euros, lo cual supuso un desembolso para BCL de 446 miles de euros y de 2.545 miles de euros para BCL Participaciones.

Por lo tanto, la inversión total directa de BCL en AFINA durante el ejercicio 2003 ascendió a 1.544 miles de euros y la inversión indirecta, a través de BCL Participaciones, durante el ejercicio 2003 ascendió a 5.105 miles de euros.

En el momento de la constitución de BCL Participaciones descrita anteriormente, el valor contable de la participación en AFINA, tras pasada de BCL a BCL Participaciones, ascendía a 510 miles de euros. Durante el ejercicio 2002 BCL Participaciones suscribió una ampliación de capital en AFINA por importe de 1.100 miles de euros.

Consecuencia de todo ello, el coste en libros de la participación directa del Banco en AFINA a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 1.544 miles de euros y el coste en libros de la participación indirecta del Banco, a través de BCL Participaciones, en AFINA a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 6.715 miles de euros. Los fondos de fluctuación de valores constituidos, para dichas inversiones, al cierre del ejercicio 2003 ascendían a 1.537 miles de euros y 6.672 miles de euros, respectivamente.

Gobernalia Global Net, S.A.

En noviembre de 2003 la sociedad Gobernalia Global Net, S.A. acordó realizar una aportación de capital a efectos de reponer pérdidas de la sociedad correspondientes a los ejercicios 2001 y 2002. BCL Participaciones desembolsó en dicha aportación de capital 747 mil euros.

Gobernalia Global Net, S.A. se constituyó en abril de 2001 con un capital de 1.800 miles de euros suscrito en parte por BCL por un importe de 1.710 miles de euros. En octubre de 2001 BCL traspasó dicha participación a BCL Participaciones, S.L. por un valor en libros igual al importe desembolsado. En el ejercicio 2002 BCL Participaciones compró sus acciones al otro socio de Gobernalia Global Net (BBVA E-Commerce) por un importe de 54 mil euros.

Consecuencia de todo ello, el valor en libros de Governalia Global Net en BCL Participaciones a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 2.511 miles de euros y el fondo de fluctuación de valores constituido por la inversión era de 1.412 miles de euros.

Desde el cierre del ejercicio 2003 hasta la fecha de este Folleto las participaciones del Banco en Sociedades no cotizadas se han visto afectadas por la siguiente operación:

En el mes de noviembre del 2003, los grupos Aguas de Barcelona (AGBAR) y Banco de Crédito Local alcanzaron un acuerdo para constituir una plataforma común en el sector de servicios relacionados con las áreas de hacienda de entidades locales, y para ello acordaron fusionar las Sociedades de sus Grupos dedicadas a dicha actividad, esto es, TRIBUGEST, Gestión de Tributos, S.A. (TRIBUGEST) y Asistencia en Gestión Tributaria, S.A. (AFINA) respectivamente.

La sociedad resultante de la fusión de TRIBUGEST con AFINA tiene vocación de realizar servicios relacionados con la gestión tributaria y recaudatoria y, en general, de colaboración con las entidades locales en los ámbitos relacionados con la hacienda, estableciendo cauces nuevos de colaboración que se adapten plenamente a las nuevas Administraciones, a sus necesidades y a la nueva cultura de servicios de calidad a los ciudadanos. Dentro de los acuerdos alcanzados se establece que BCL participará, bien directa o indirectamente, en el accionariado de la sociedad con un porcentaje objetivo del 40%.

Dentro de los acuerdos de fusión y como paso previo a la referida fusión, se pacta la compra por parte de BCL al Grupo AGBAR del 32,22% de TRIBUGEST. La citada adquisición se realizó por parte del Banco el 21 de enero de 2004 y supuso un desembolso en efectivo y de una sola vez de 1.560 miles de euros, no generándose ningún fondo de comercio.

En el ejercicio 2004 se han adquirido acciones de AFINA que eran titularidad de accionistas minoritarios por importe de 5 mil euros.

Durante el mes de abril de 2004, se materializó la fusión por absorción de la sociedad AFINA por TRIBUGEST, a tal efecto, la sociedad absorbente realizó una ampliación de capital con objeto de proceder al canje de acciones de AFINA por acciones de TRIBUGEST.

Tras la fusión la participación directa de BCL en TRIBUGEST asciende al 30,47% con un valor en libros de 3.109 miles de euros e indirecta, a través de BCL Participaciones, de un 8,51%, con un valor en libros de 6.715 miles de euros. Los fondos de fluctuación de valores constituidos a 30 de abril de 2004 por estas inversiones ascienden a 2.693 miles de euros y 6.674 miles de euros, respectivamente. Por lo tanto, el valor en libros de la participación total, directa e indirecta, del Banco en TRIBUGEST asciende a 9.824 miles de euros con un fondo de fluctuación de valores de 9.367 miles de euros. Está previsto que el Banco alcance durante el ejercicio 2004 la participación objetivo del 40%.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

ANTECEDENTES

El Banco de Crédito Local fue constituido en 1925, como un proyecto diseñado por la iniciativa de banqueros privados y, con arreglo al Estatuto que lo creó, reservó el 40% del capital para su suscripción por las Corporaciones Locales.

Sus comienzos, coincidiendo con una periodo de la expansión de la actividad municipal, fueron de rápida penetración en la financiación de la inversión local, haciendo accesible el crédito a Corporaciones medianas y pequeñas.

En 1962, el Banco de Crédito local fue nacionalizado, junto con otros bancos especializados, constituyendo el sistema de Entidades Oficiales de Crédito coordinadas por el Instituto de Crédito Oficial y financiadas a través del Tesoro.

A partir de 1985, en un proceso de liberalización del sistema financiero, el Estado dejó de aportar fondos a las Entidades Oficiales de Crédito, que empezaron a financiarse en el mercado. Siguiendo este proceso, el Real Decreto-Ley 3/1991 supone el inicio de la reordenación de las Entidades de Crédito de Capital Público Estatal, respondiendo, entre otros, a un planteamiento basado en las dificultades para la permanencia, en el ámbito europeo, de los esquemas clásicos de financiación concesional en un entorno de transparencia y competencia; donde se infería la necesidad de desvincular las actividades de mercado de las actividades subsidiadas, que cuando fueran necesarias habrían de canalizarse a través de agencias oficiales especializadas. De esta forma se creó Corporación Bancaria de España, S.A., (denominado comercialmente Grupo Argentaria) donde se integró el Banco de Crédito Local de España, S.A. mediante la aportación por parte del Estado de la totalidad de las acciones que era titular, y que, sujeto plenamente a la normativa bancaria general, compite con el resto de entidades en igualdad de condiciones.

El fin de este proceso se produce en febrero de 1998, cuando el Estado, mediante cuatro sucesivas ofertas públicas de venta de acciones realizadas a partir de mayo de 1993, completa el proceso de colocación entre inversores privados del 100% del capital social de Corporación Bancaria de España, S.A.

Hasta el 10 de diciembre de 1998 el único accionista del Banco era Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. (anteriormente, Corporación Bancaria de España, S.A.), entidad que actuaba en el mercado bajo el nombre comercial de Argentaria, siendo la sociedad dominante del Grupo Argentaria. A dicha fecha el Grupo Argentaria materializó el acuerdo con el Grupo Dexia para el desarrollo del negocio institucional. El acuerdo que se alcanzó suponía la integración de sus negocios en España mediante la fusión por absorción de Dexia Banco Local, S.A. (filial del Grupo en España) con el Banco y la toma de una participación del mismo por el Grupo Dexia hasta alcanzar un 40% de su capital.

Las Juntas Generales de Accionistas del Banco y de Dexia Banco Local, S.A., celebradas el 4 de mayo de 1999, aprobaron la fusión por absorción de esta última entidad por el Banco, de acuerdo con el proyecto de

fusión aprobado por los correspondientes Consejos de Administración celebrados el 25 de marzo de 1999, con la adquisición mediante transmisión en bloque y a título universal por parte del Banco del patrimonio social de la entidad absorbida cuya personalidad jurídica quedó extinguida y desapareció sin liquidación. El 18 de junio de 1999 se otorgó la escritura de fusión, que fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 7 de julio de 1999.

Asimismo, las Juntas Generales de Accionistas de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya, S.A., celebradas el 18 de diciembre de 1999 aprobaron el proyecto de fusión entre ambas entidades, mediante la absorción de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., por Banco Bilbao Vizcaya, S.A., y el cambio de denominación social por el de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante BBVA). La correspondiente escritura de fusión fue otorgada el 28 de enero de 2000, surtiendo efectos desde esta fecha.

Como consecuencia de la revisión de los términos de la colaboración accionarial en el Banco por parte de BBVA y el Grupo Dexia, debido a la nueva situación creada tras la fusión de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya, S. A., durante el año 2000 se alcanzó un acuerdo para la adquisición por BBVA del 40 % de participación en el capital del Banco en poder del Grupo Dexia, acuerdo que se materializó el día 10 de enero de 2001 con la transmisión por compraventa de las correspondientes acciones.

El 20 de marzo de 2001 se realizó la transmisión por el Banco al Grupo Dexia, de los activos, pasivos, avales, disponibles por terceros y operaciones de futuro en balance del Banco a dicha fecha con origen en la antigua filial del Grupo Dexia, Dexia Banco Local S.A.

EL Banco de Crédito Local de España, S.A. esta integrado en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios del Emisor

El Banco de Crédito Local de España, S.A., es especialista en la financiación a medio y largo plazo al sector institucional, a través de la prestación de servicios financieros al sector público descentralizado (corporaciones locales, ayuntamientos, diputaciones provinciales, cabildos y consejos insulares, comunidades autónomas y empresas públicas dependientes). BCL sigue ocupando la primera posición en el ranking de la financiación a las Administraciones Territoriales, con una cuota de mercado en el sector, según los últimos datos disponibles (Boletín Estadístico de Banco de España al 30-09-03) que se situaba alrededor del 24% (incluidos los préstamos titulizados por el Banco), correspondiendo una cuota del 30% en préstamos a Corporaciones Locales y del 14% a Comunidades Autónomas.

La evolución del Endeudamiento global de las Administraciones Territoriales queda recogido en el siguiente cuadro. (Fuente Boletín estadístico del Banco de España. Cifras en miles de millones de euros):

PASIVOS FINANCIEROS DE LAS ADMINISTRACIONES TERRITORIALES	30 de septiembre de 2003		30 de septiembre de 2002	
	Importe	% Var. 12-02	Importe	% Var. 12-01
Corporaciones Locales	22,68	3,14	21,20	6,85
Comunidades Autónomas	42,87	3,22	41,90	6,45
TOTAL	65,55	3,19	63,10	6,64

El endeudamiento global de las Comunidades Autónomas ha crecido en los nueve primeros meses de 2003 un 3,22%, situándose a 30 de septiembre de 2003 en 42,87 miles de millones de euros, frente a un crecimiento del 6,45% para el mismo periodo del año 2002. El comportamiento de los Entes Locales ha ido en la misma línea, si bien con un crecimiento algo menor.

La causa de esta situación obedece a múltiples factores, de los que cabe destacar los siguientes:

1. La favorable evolución en los últimos años de la situación económica de nuestro país, con importantes mejoras en el ahorro, tanto municipal como autonómico, que ha repercutido en las finanzas autonómicas y locales y se ha traducido en una menor necesidad de financiación de las Administraciones Territoriales.
2. Los Planes de Consolidación Presupuestaria acordados entre el Gobierno Central y cada una de las Comunidades Autónomas que continúa con la política de déficit cero.
3. El marco normativo financiero aplicable a las Corporaciones Locales ha repercutido en la contención de su cifra global de endeudamiento.
4. El entorno macroeconómico ha favorecido el mantenimiento de tipos de interés históricamente bajos, lo que ha generado una disminución del peso de la carga financiera de la deuda.

Por lo que respecta al marco competitivo en este mercado, el entorno macroeconómico ha vuelto a tener un efecto notable. Tras un difícil año 2002, marcado por la incertidumbre, en 2003 los bajos tipos de interés han continuado presionando los márgenes; además, el menor crecimiento de la demanda de inversión en las Administraciones Territoriales y el incremento de los flujos de inversión de las entidades financieras hacia esos segmentos de menor riesgo, ha conllevado un fuerte incremento de la competencia en la adjudicación de las operaciones para la financiación de las inversiones del sector.

CUOTAS DE MERCADO	Miles de Millones de Euros			
	30 de septiembre de 2003		31 de diciembre de 2.002	
	Volumen	%	Volumen	%
BANCOS	18,3	47,7	17,7	46,7
CAJAS DE AHORRO	11,4	29,8	11,2	29,6
ICO y Otras(*)	1,3	3,4	1,3	3,4
Resto	7,3	19,1	7,7	20,3
Total	38,4	100,0	37,9	100,00

Fuente: Boletín Estadístico de Banco de España.

(*) Establecimientos financieros de crédito

En este contexto, las actuales demandas estructurales del sector y el nuevo entorno competitivo, han llevado al Banco a abordar permanentes cambios tendentes a mejorar y ampliar su oferta de productos y servicios para dar respuesta a las necesidades de las Administraciones Territoriales. En ese sentido, continúa cobrando cada vez mayor importancia la oferta de productos estructurados asociados a las operaciones de financiación a largo plazo.

EL PLAN DE TRANSFORMACIÓN DE BCL

El ejercicio 2003 ha sido el año de la consolidación del proyecto de integración de BCL en los esquemas de gestión del Grupo BBVA y de la reordenación del conjunto de los negocios del Grupo en el segmento dedicado a las Administraciones Públicas.

Durante el ejercicio 2002, el grupo BBVA inició un proceso de reorganización de todo el negocio con este segmento de clientes al objeto de incorporar y maximizar el valor aportado por un banco especialista como es BCL, lo que le da una clara ventaja competitiva en este mercado. Como consecuencia de este proceso se creó dentro del grupo BBVA la unidad de Banca de Instituciones en la que se integran tanto el negocio con Instituciones que se realiza desde el propio banco matriz BBVA, como el desarrollado por BCL, ambos bajo

la dependencia de un responsable común dentro de la Alta Dirección del Grupo BBVA y con una política de gestión coordinada.

Este modelo, permite contar con el aprovechamiento de dos marcas , BBVA y BCL, dentro del sector de Administraciones Territoriales, en el cual BCL se mantiene como banco especialista y proveedor financiero a largo plazo y BBVA, como banco para operaciones transaccionales y de retail.

Como consecuencia de ese proceso, a partir del segundo trimestre de 2002 se produjeron una serie de cambios organizativos orientados a racionalizar el negocio de BBVA en este segmento. Desde entonces se ha profundizado significativamente en la simplificación de las estructuras, unificándose bajo una responsabilidad única por área cada una de las funciones que hasta entonces se realizaban indistintamente tanto desde el propio BBVA y como por BCL. Esto ha permitido aprovechar las sinergias entre ellas y potenciar las fortalezas de las mismas. Esta reorganización se ha plasmado en una reducción de los costes estructurales de BCL y la consiguiente mejora en la eficiencia.

En concreto, en estos momentos la red comercial de BCL se ha integrado en la red de Banca de Instituciones de BBVA, compartiendo oficinas y gestores. De este modo desde cada una de las oficinas se pueden gestionar tanto las operaciones que residen en el balance de BCL como las de BBVA. Actualmente, BCL cuenta con una red de 33 oficinas situadas en todas las capitales autonómicas y grandes ciudades. Otros departamentos que se han integrado para dar un servicio común a la Unidad han sido los de Asesoría Jurídica y Riesgos. En este proceso ha prevalecido la mayor especialización de los equipos procedentes de BCL, que desde ese momento han pasado a dar servicio a toda el área.

Esta integración está permitiendo una profundización en el modelo de banca de relación integral con clientes, evitando las duplicidades en la interlocución con cada uno de ellos. En la actualidad, cada cliente de BCL tiene un único interlocutor (gestor), a través del cual puede contratar productos y servicios tanto de BCL como de BBVA.

Desde un punto de vista de actividad de negocio, el año 2003 ha estado marcado por la bajada de tipos de interés y el fuerte entorno competitivo en que se desenvuelve la banca de administración en el mercado español.

La entrada en vigor de las Leyes de Estabilidad Presupuestaria, la componente electoral del año 2003 y el proceso de desintermediación en el endeudamiento de las Administraciones Territoriales han sido las principales causas del aumento de las condiciones de competencia en la actividad del banco.

En este contexto, la mejora de los ratios de eficiencia y el aumento de la oferta de productos y servicios han sido dos pilares básicos para la mejora de resultados. Es previsible que en los próximos años se seguirá avanzando en esta tendencia.

IV.1.2. Posicionamiento relativo de la Entidad o del Grupo dentro del sector bancario

En el cuadro siguiente se pueden comparar, con datos a 31 de diciembre de 2003, algunas de las principales rúbricas del Banco Crédito Local con otras Entidades del sector.

Las entidades seleccionadas lo han sido en base al tamaño de su balance, ya que el carácter especialista del Banco de Crédito Local en el crédito a largo plazo al sector institucional hace que no existan bancos de referencia similares con los que comparar.

Importes en miles de euros

	Banco Local	Crédito	Banco Pastor	Banco Atlántico	Banco Valencia
Total Activo Neto	11.429.241		10.354.287	9.092.293	7.587.157
Inversión Crediticia Neta	7.923.908		8.521.833	5.084.213	6.719.004
Débitos a Clientes	4.402.857		7.018.006	5.444.759	5.097.856
Fondos Propios	269.388		540.596	488.672	444.587
Beneficios del Ejercicio	58.320		59.634	37.263	73.822
Red Bancaria Oficinas	33		522	275	348
Plantilla (media)	42		2.968	2.388	1.638

Fuente: Anuario Asociación Española de Banca 2003

IV.1.3. Información financiera de las principales Entidades del Grupo

El Banco de Crédito Local no presenta cuentas anuales consolidadas con aquellas sociedades susceptibles de ello, dado que el efecto de esta consolidación sería poco significativo y la consolidación se realiza a nivel del Grupo BBVA. Todos los datos que aparecen reflejados en este Folleto corresponden al Banco, individualmente considerado. Determinada información relevante sobre las sociedades participadas por el Banco aparece detallada en el apartado III.4.

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de resultados

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Miles de Euros					
	2003	% sobre A.T.M.	2002	% sobre A.T.M.	2001	% sobre A.T.M.
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	364.043	3,06	472.232	3,88	582.013	4,97
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(270.612)	(2,27)	(384.626)	(3,16)	(495.418)	(4,23)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	93.431	0,79	87.606	0,72	86.595	0,74
COMISIONES PERCIBIDAS	1.588	0,01	1.532	0,01	925	0,01
COMISIONES PAGADAS	(507)	(0,00)	(1.436)	(0,01)	(1.237)	(0,01)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	5.316	0,04	3.269	0,03	3.445	0,03
MARGEN ORDINARIO	99.828	0,84	90.971	0,75	89.728	0,77
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.058	0,01	1.008	0,01	995	0,01
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:	(5.721)	(0,05)	(11.264)	(0,09)	(15.899)	(0,14)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS	(883)	(0,01)	(1.332)	(0,01)	(979)	(0,01)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(60)	(0,00)	(63)	(0,00)	(213)	(0,00)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	94.222	0,79	79.320	0,65	73.632	0,63
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(625)	(0,01)	(2.608)	(0,02)	2.371	0,02
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(7.306)	(0,06)	(516)	(0,00)	(1.286)	(0,01)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	3.701	0,03	4.763	0,04	1.195	0,01
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(661)	(0,01)	(4.437)	(0,04)	(2.614)	(0,02)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	89.331	0,75	76.522	0,63	73.298	0,63
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(31.011)	(0,26)	(27.211)	(0,22)	(25.198)	(0,22)
RESULTADO DEL EJERCICIO	58.320	0,49	49.311	0,41	48.100	0,41
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	11.899.128	100,00	12.160.984	100,00	11.704.775	100,00

El "Margen de Intermediación" del ejercicio 2003 se sitúa en 93.431 miles de euros, lo que representa un incremento del 6,6% con respecto a la cifra correspondiente al ejercicio anterior, a pesar de la caída en los tipos de interés en el 2003.

EL "Margen Ordinario" del ejercicio 2003 se ha situado en 99.828 miles de euros, lo que representa un incremento del 9,7% con respecto al año 2002. A dicho incremento han contribuido las comisiones netas, con una variación del 90% con respecto al ejercicio anterior y, los beneficios netos de operaciones financieras, obtenidos de la venta de cartera de renta fija y la cancelación de sus correspondientes operaciones de derivados de cobertura

El Margen de Explotación presenta un incremento del 18,8% en comparación con la cifra alcanzada a 31/12/2002, como consecuencia fundamentalmente de la reducción de los gastos de explotación en más de 5,5 millones de euros. Esta significativa mejora de costes ha venido originada por la disminución de la cifra de gastos de personal y generales derivada de la unificación, de redes y determinados departamentos de apoyo, que BCL y Banca de Instituciones de BBVA iniciaron a mediados del año 2002 y que ha tenido su total reflejo en el ejercicio 2003.

La dotación de amortización y provisiones para insolvencias en el ejercicio 2003 ha disminuido en 1.983 miles de euros ya que a finales del primer semestre del ejercicio 2003, el Banco completó su dotación al fondo estadístico de insolvencias, alcanzando dicho fondo una cuantía equivalente al triple del riesgo crediticio latente ponderado por los coeficientes establecidos por la Circular B.E. 9/1999.

Las dotaciones por saneamientos financieros netos del ejercicio 2003 se elevan a 7.306 miles de euros de los cuales 2.542 miles corresponden a un traspaso de "otros fondos específicos" dotados en el ejercicio anterior y que tienen su contrapartida en beneficios extraordinarios del ejercicio 2003, no afectando, por tanto al importe neto de la cuenta de pérdidas y ganancias del Banco y el resto se corresponden a las dotaciones realizadas por las suscripciones y aumentos netos de capital de las participaciones en empresas del grupo.

Los resultados extraordinarios netos del ejercicio 2003 han ascendido a 3.040 miles de euros, lo que representa un incremento del 832,5% en comparación con el año 2002, de los que 1.768 millones de euros corresponden a las plusvalías por enajenación de inmovilizado procedente de activos adjudicados que ya figuraban como inmovilizado en el balance del Banco y 1.567 millones de euros a los movimientos netos entre fondos especiales y fondo de fluctuación de valores.

El "Resultado Antes de Impuestos" en el año 2003 se eleva a 89,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 16,7% con respecto a la cifra alcanzada en 2002, mientras el "Resultado del Ejercicio", que asciende a 58,3 millones de euros, ha aumentado en un 18,3% con respecto al año anterior.

Los resultados obtenidos en el año 2003 permiten obtener al Banco unos excelentes niveles de rentabilidad y eficiencia. La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) ha sido el 0,49% y la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) el 21,4%, según se recoge en el apartado IV.2.8 de este folleto, que es un nivel muy notable, en especial teniendo en cuenta el perfil de mínimo riesgo que presenta el balance del Banco. Por su parte el ratio de eficiencia, que mide la proporción de los "Gastos Generales de Administración" sobre el "Margen Ordinario", se ha situado en el 5,7%, según se recoge en el apartado IV.2.6, que posiciona al Banco en niveles sobresalientes de eficiencia.

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos

Los datos que figuran en los cuadros siguientes se han elaborado conforme a los criterios de información de gestión seguidos por el Banco, por lo que no necesariamente coinciden con las clasificaciones utilizadas a efectos contables.

ACTIVO	RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS								
	Miles de euros								
	2003			2002			2001		
Saldos Medios	Intereses Y Rendim.	TIPO	Saldos Medios	Intereses Y Rendim.	TIPO	Saldos Medios	Intereses Y Rendim.	TIPO	
CREDITOS SOBRE CLIENTES	7.734.072	251.068	3,25	7.760.855	322.913	4,16	7.363.544	385.998	5,24
ENTIDADES DE CREDITO	334.300	7.917	2,37	448.224	15.367	3,43	870.818	38.897	4,47
BANCOS CENTRALES	87.877	2.600	2,96	65.014	3.236	4,98	69.604	3.474	4,99
DEUDAS DEL ESTADO	449.060	18.511	4,12	789.357	30.661	3,88	488.907	24.980	5,11
CARTERA V. RENTA FIJA	3.052.927	83.948	2,75	2.789.986	100.055	3,59	2.442.573	136.871	5,60
CARTERA V. RENTA VARIABLE	6.110	0	0	3.601	0	0	3.292		
OTROS ACTIVOS (OP DE FUTURO)								-8.207	
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	11.664.346	364.043	3,12	11.857.037	472.232	3,98	11.238.738	582.013	5,18
ACTIVOS MATERIALES E INMATER	29.668			31.950			32.435		
OTROS ACTIVOS	205.115			271.997			433.602		
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	11.899.128	364.043	3,06	12.160.984	472.232	3,88	11.704.775	582.013	4,97

ACTIVO	Variación anual Rendimiento Medio de los Empleos					
	Miles de euros					
	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
CREDITOS SOBRE CLIENTES	-1.114	-70.731	-71.845	20.827	-83.913	-63.085
ENTIDADES DE CREDITO	-3.906	-3.545	-7.450	-18.876	-4.654	-23.530
BANCOS CENTRALES	1.138	-1.774	-636	-229	-9	-238
DEUDAS DEL ESTADO	-13.218	1.068	-12.150	15.351	-9.670	5.681
CARTERA V. RENTA FIJA	9.430	-25.537	-16.108	19.467	-56.283	-36.816
CARTERA V. RENTA VARIABLE	0	0	0	0	0	8.207
OTROS ACTIVOS (OP DE FUTURO)	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	-7.674	-100.515	-108.189	32.019	-141.801	-109.781
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	0	0	0	0	0	0
OTROS ACTIVOS	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	-10.168	-98.021	-108.189	22.685	-132.466	-109.781

IV.2.3. Coste medio de los recursos

Los datos que figuran en los cuadros siguientes se han elaborado conforme a los criterios de información de gestión seguidos por el Banco, por lo que no necesariamente coinciden con las clasificaciones utilizadas a efectos contables.

PASIVO	COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS								
	Miles de euros								
		2003			2002			2001	
	Saldos Medios	Intereses Y Cargas	TIPO	Saldos Medios	Intereses Y Cargas	TIPO	Saldos Medios	Intereses Y Cargas	TIPO
DEBITOS A CLIENTES	1.345.118	18.362	1,37	1.368.441	28.171	2,06	1.318.667	40.029	3,04
TITULOS NEGOCIABLES	1.320.572	32.192	2,44	64.559	6.600	10,22	93.963	8.456	9,00
PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0	0	0	0	812	88	10,84
ENTIDADES DE CREDITO	8.634.897	219.014	2,54	10.082.291	348.796	3,46	9.498.506	455.526	4,80
OTROS PASIVOS	0	0	0	0	0	0		-9.556	
RECURSOS MEDIOS									
REMUNERADOS	11.300.588	269.568	2,39	11.515.291	383.567	3,33	10.911.947	494.542	4,53
RECURSOS PROPIOS	272.145	0	0	274.548	0	0	280.320	876	0,31
OTROS PASIVOS	326.396	1.044	0,32	371.145	1.059	0,29	512.507		
RECURSOS TOTALES MEDIOS									
MEDIOS	11.899.128	270.612	2,27	12.160.984	384.626	3,16	11.704.774	495.418	4,23

PASIVO	Variación anual Coste Medio de los Recursos					
	Miles de euros					
	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	Por	Por		Por	Por	
Volumen	Tipos	TOTAL	Volumen	Tipos	TOTAL	
DEBITOS A CLIENTES	-480	-9.329	-9.809	1.511	-13.369	-11.858
TITULOS NEGOCIABLES	128.405	-102.813	25.592	-2.646	790	-1.856
PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0	-88	0	-88
ENTIDADES DE CREDITO	-50.072	-79.710	-129.782	27.997	-134.727	-106.730
OTROS PASIVOS	0	0	0	0	0	0
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	-7.152	-106.847	-113.999	27.344	-138.319	-110.975
RECURSOS PROPIOS	0	0	0	-16	-860	-876
OTROS PASIVOS	-126	111	-15	0	1.059	1.059
RECURSOS TOTALES MEDIOS	-8.282	-105.732	-114.014	19.310	-130.102	-110.792

IV.2.4. Margen de intermediación

	Miles de euros			% de variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos Asimilados	364.043	472.232	582.013	-22,91	-18.86
+ Rendimientos Cartera Renta Variable	0	0	0		
- Gastos por Intereses y Cargas Asimiladas	(270.612)	(384.626)	(495.418)	-29,64	-22.36
MARGEN DE INTERMEDIACION	93.431	87.606	86.595	6,65	1,17
% Margen Intermediación / A.M.R.	0,80	0,74	0,77		
% Margen Intermediación / A.T.M.	0,79	0,72	0,74		

A.M.R.: Activos Medios Remunerados

A.T.M.: Activos Totales Medios.

IV.2.5. Comisiones y otros ingresos por operaciones financieras

La orientación del negocio hacia la intermediación financiera tiene como consecuencia que, la aportación de comisiones al resultado sea reducida, como se detalla en el cuadro siguiente:

	Miles de euros			% de variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
+/-COMISIONES PERCIBIDAS Y PAGADAS	1.081	96	-312	1026,04	-130,77
+/-RESULTADOS OPERACIONES FINANCIERAS	5.316	3.269	3.445	62,62	-5,11
Comisiones cancelación Anticipada Préstamos	146	951	211	-84,65	350,71
Comisiones cancelación Anticipada Pasivos					
Beneficio Venta Cartera Renta Fija	40.269	1.205	2.815	3241,83	-57,19
Otros resultados por Operaciones Financieras	-35.099	1.113	419	-3253,55	165,63
+/-OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	1.058	1.008	995	4,96	1,31
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	7.455	4.373	4.128	70,48	5,94
% Comisiones y otros ingresos / A.T.M.	0,06	0,04	0,04		

La disminución de comisiones pagadas, se ha producido como consecuencia de la utilización de la red de oficinas de BBVA para la realización de las transferencias fuera de plaza lo que nos ha permitido generar el correspondiente ahorro de costes

Como consecuencia de la actividad de gestión financiera durante el ejercicio 2003 se procedió a la venta de la cartera de Deuda del Estado con el detalle que se recoge a continuación:

DEUDA DEL ESTADO	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	662.507	782.374
Compras	10.108	95.610
Ventas y amortizaciones	(596.315)	(210.545)
Modificaciones por precio de adquisición corregido	(1.102)	(4.932)
Saldo al cierre del ejercicio	75.198	662.507

EL total de ventas generó unos beneficios por importe de 40.269 miles de euros. Asimismo, se procedió a la cancelación de operaciones de derivados en cobertura, lo cual supuso una pérdida por importe de 35.099 miles de euros.

Por lo tanto, como resultado de las referidas ventas y cancelaciones se materializaron unas plusvalías netas por importe de 5.170 miles de euros.

IV.2.6. Gastos de explotación

	Miles de euros			% de variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
GASTOS GENERALES DE ADMON.	5.721	11.264	15.899	-49,21	-29,15
-Gastos de Personal	3.245	8.347	12.000	-61,12	-30,44
-Otros Gastos de Administrativos	2.476	2.917	3.899	-15,12	-25,19
-Amortizaciones de Inmovilizado	883	1.332	979	-33,71	36,06
-Otros Gastos de Explotacion	60	63	213	-4,76	-70,42
GASTOS DE EXPLOTACION	6.664	12.659	17.091	-47,36	-25,93
% Gastos Explotación / A.T.M	0,06	0,10	0,15		
Ratio de Eficiencia (%)	5,73	12,38	17,72		
Nº Medio de Empleados	41	119	157	-65,55	-24,20
Coste Medio por Persona (Miles)	79.146	70.143	76.433	12,84	-8,23
% Gastos de Personal/Gastos de Explotación	48,69	65,94	70,21	-26,15	-6,09
Nº de Oficinas(*)	33	33	14	0	135,71
Empleados por Oficina (**)	1	4	11	-65,55	-67,84

Ratio de Eficiencia = (Gastos Generales de Administración X 100) / (Margen Ordinario)(según IV.2.1)

(*) 33 Oficinas Comerciales.

(**) Incluye repercusión de empleados en Servicios Centrales.

La variación en el ratio de Eficiencia se fundamenta básicamente en la importante disminución de los Gastos de Explotación justificado en los cambios organizativos (Ver apartado IV.1.1 Plan de Transformación de BCL) por los cuales se incorporaron como plantilla de BBVA aquellos empleados del Banco que prestaban sus servicios en el área Comercial, Asesoría Jurídica y Riesgos.

Los miembros del Consejo de Administración del Banco han devengado durante el ejercicio 2003 y 2002 por sueldos y salarios 13 y 460 miles de euros, respectivamente, así como dietas por importes de 29 y 34 miles de euros, respectivamente.

IV.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados extraordinarios

	Miles de euros			% de variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
+/- Resultados Operaciones Grupo					
- Amortizaciones Fondos de Comercio					
+ Beneficios Extraordinarios (*)	3.701	4.763	1.195	-22,30	298,58
Recuperación de Intereses en mora	0	0	0		
Otros	3.701	4.763	1.195	-22,30	298,58
- Pérdidas Extraordinarias (*)	-661	-4.437	-2.614	-85,10	69,74
Cancelación anticipada de pasivos					
Quebrantos de Ejercicios Anteriores	-371	-1.133	-384	-67,26	195,05
Dotaciones a Fondos Especificos	-113	-3.286	-2.031	-96,56	61,79
Otros	-177	-18	-199	883,33	-90,95
- Saneamiento Inmovilizado Financiero	-7.306	-516	-1.286	1.315,89	-59,88
- Amortizac. y Provis. Insolvencia	-625	-2.608	2.371	-76,04	-210,00
TOTAL SANEAM. PROV. Y OTROS RESULTADOS	-4.891	-2.798	-334	74,80	737,72
% Total Saneamiento, Provisiones y O.R. / A.T.M.	-0,004	-0,02	0,00		

La rúbrica Saneamiento Inmovilizado Financiero es, en su práctica totalidad, el movimiento del fondo de fluctuación de valores durante el ejercicio 2003 y se corresponden con el importe de los desembolsos realizados por el Banco, de forma directa, en empresas del grupo, tal y como se describen en capítulo III.4 .

(*) El detalle de estas rúbricas es el siguiente:.

	Miles de euros	
	2003	2002
Beneficios Extraordinarios-		
Beneficios netos en la enajenación de inmovilizado	1.773	-
Beneficios de ejercicios anteriores	240	4.526
Movimientos netos a otros fondos (*)	1.567	-
Otros productos	121	237
	3.701	4.763
Quebrantos Extraordinarios-		
Pérdidas de enajenaciones de activos materiales	(5)	(15)
Dotaciones a otros fondos específicos	-	(3.286)
Quebrantos de ejercicios anteriores	(371)	(1.133)
Dotación a Fondo de pensiones externo	(113)	-
Otros quebrantos	(172)	(3)
	(661)	(4.437)

(*) Durante el ejercicio 2003 se han traspasado al fondo de fluctuación de valores 2.542 miles de euros y se han dotado nuevos fondos por (974) miles de euros.

En el ejercicio 2003, se han vendido activos adjudicados procedentes del pago de deuda de clientes morosos, contabilizados por un importe neto de su provisión de cobertura de 200 miles de euros, lo que ha generado una plusvalía neta de 1.768 miles de euros

La rúbrica Dotaciones a Fondos Específicos corresponde a las dotaciones realizadas a Fondos de Pensiones externos para el personal y su disminución se justifica por la reducción de la plantilla media (ver apartado IV.2.6).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existen obligaciones del Banco en materia de pensiones y seguros de vida a favor de los miembros actuales o antiguos del Consejo de Administración.

IV.2.8. Resultados y recursos generados

	Miles de euros			% de variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	89.331	76.522	73.298	16,74	4,40
Impuesto sobre Sociedades	31.011	27.211	25.198	13,96	7,99
RESULTADOS DEL EJERCICIO	58.320	49.311	48.100	18,27	2,52
+/-Resultados atribuidos a la Minoría					
RESULTADOS ATRIBUIDOS AL GRUPO	58.320	49.311	48.100	18,27	2,52
RECURSOS GEN. DE LAS OPERACIONES	60.065	57.984	50.928	13,59	13,85
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,49	0,41	0,41	0,08	-0,01
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	21,45	17,96	17,16	3,49	0,80
% Recursos Generados / A.T.M.	0,50	0,48	0,44	0,08	0,04
Result.Grupo por Acción (EUROS)	2,32	1,96	1,91	0,36	0,05
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	271.929	274.548	280.320	-0,95	-2,06

A.T.M. = Activos Totales Medios R.P.M.= Recursos Propios Medios (Incluye Intereses Minoritarios)

Recursos Generados de las Operaciones = Resultados del Ejercicio + Amortizaciones y Provisiones + Saneamientos

Cartera Valores + Otros Saneamientos de Activos +/- Resultados Enajenación Activos Permanentes + Otros Recursos y Empleos

IV.3. GESTIÓN DE BALANCE

IV.3.1. Balance

	Miles de euros			% Variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
BALANCE					
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	37.339	20.227	96.833	84,60	-79,11
Deudas del Estado	75.198	662.507	782.374	-88,65	-15,32
Entidades de Crédito	213.936	79.528	208.760	169,01	-61,90
Créditos sobre Clientes	7.923.908	7.789.343	7.599.272	1,73	2,50
Cartera de Valores de Renta Fija	2.963.140	3.043.583	2.799.468	-2,64	8,72
Participaciones en empresas del Grupo	1.394	1.394	3.065	0,00	-54,52
Otros Títulos de Renta Variable	0	86	90	-100,00	-4,44
Activos Materiales e Inmateriales	28.586	29.289	30.371	-2,40	-3,56
Acciones de la Entidad Dominante	0	0	0	0,00	0,00
Otros Activos y Cuentas de periodificación	185.740	167.724	219.510	10,74	-23,59
TOTAL ACTIVO	11.429.241	11.793.681	11.739.743	-3,09	0,46
Entidades de Crédito	4.173.280	5.396.130	6.303.158	-22,66	-14,39
Débitos a Clientes	4.402.857	5.812.157	4.805.633	-24,25	20,94
Débitos representados por valores negociables	2.261.943	28.932	77.301	7.718,14	-62,57
Otros Pasivos y Cuentas de periodificación	231.890	201.713	197.877	14,96	1,94
Provisiones para Riesgos y Cargas	31.563	33.297	32.925	-5,21	1,13
Beneficios del Ejercicio	58.320	49.311	48.100	18,27	2,52
Pasivos Subordinados	0,00	0,00	0,000	0,00	0,00
Capital Suscrito	151.043	151.043	151.043	0,00	0,00
Primas de emisión	10.662	10.662	10.662	0,00	0,00
Reservas	107.683	110.436	113.044	-2,49	-2,31
Resultados de Ejercicios anteriores	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO	11.429.241	11.793.681	11.739.743	-3,09	0,46

Al 31 de diciembre de 2003, el activo total del Banco ha alcanzado la cifra de 11.429,24 millones de euros frente a los 11.793,68 con que se cerró el ejercicio 2002. Esta ligera disminución esta asociada a la reducción de cartera de valores como consecuencia de la venta de Deuda del Estado y de Obligaciones y otros valores de renta fija realizadas a lo largo del 2003 en función de las perspectivas de la evolución de los tipos de interés en el mercado.

De hecho durante el año 2003 se ha incrementado la actividad del negocio, con un incremento de 134,56 millones de euros en los créditos sobre clientes a pesar de las aportaciones al Fondo "BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS", al que se han cedido préstamos por importe de 94,3 millones de euros.

Durante el ejercicio 2003 la estructura del pasivo se ha modificado como consecuencia de los cambios en la composición de la financiación mayorista del banco, según se recoge en el siguiente cuadro:

EVOLUCIÓN FUENTES DE FINANCIACIÓN	Millones de Euros		Variación	
	2003	2002	Absoluta	%
<u>Entidades de crédito:</u>				
Grupo BBVA	756,34	1.599,17	(842,84)	(52,70)
Instituto de Crédito Oficial	508,20	778,50	(270,30)	(34,72)
Banco de España	1.999,58	1.472,16	527,42	35,83
BEI y FSCE	598,12	685,15	(87,03)	(12,70)
Otros	311,04	861,15	(550,11)	(63,88)
<u>Débitos representados por valores negociables:</u>				
Bonos y obligaciones en circulación	2.261,82	28,81	2.233,01	7.750,81
Pagarés y otros valores	0,12	0,12	0,00	0,00
<u>Débitos a clientes:</u>				
BCL International Finance Ltd.	2.987,84	4.328,96	(1.341,13)	(30,98)
Resto débitos a clientes	1.415,02	1.483,19	(68,17)	(4,60)

- La cifra de debitos a clientes ha disminuido en 1.409 millones de euros como consecuencia de la paralización a partir del mes de junio de las emisiones en los mercados internacionales desde BCL Internacional Finance, Ltd.
- Los depósitos con entidades de crédito han disminuido por un importe total de 1.222 millones de euros con respecto al año 2002, correspondiendo las partidas más significativas a la amortización prevista en la financiación histórica de largo plazo que el banco tiene con el Grupo BBVA y con el ICO, por importes de 843 y 270 millones de euros respectivamente.
- Las variación de la rúbrica Banco de España corresponde con las variaciones en saldos puntuales en la cesión temporal de activos ("repos").
- Los valores negociables han ganado peso en el pasivo del banco debido a la emisión de Cédulas Territoriales por 1.500 millones de euros llevada a cabo en los mercados internacionales en abril de 2003 y a la emisión de 750 millones de euros en Deuda Senior realizada en septiembre del mismo año.

IV.3.2. Tesorería y entidades de crédito

La actividad de tesorería y mercados monetarios del Banco de Crédito Local tiene como objetivo optimizar la gestión de la posición estructural del Banco como entidad demandante de recursos financieros en el

mercado, para financiar, fundamentalmente, la cartera de inversión crediticia. En la actualidad no constituye un área de actividad con importancia relativa significativa la gestión de posiciones de tesorería y mercados monetarios con fines especulativos o de trading.

Caja y depósitos en bancos centrales

	Miles de euros			% de Variación	
	2003	2002	2001	03-02	02-01
Caja			-		
Banco de España	37.339	20.227	96.833	84,60	-79,11
Otros Bancos Centrales			-		
TOTAL CAJA Y DEP. EN B.C	37.339	20.227	96.833	84,60	-79,11
% sobre Activos Totales	0,3	0,2	0,8		

Esta diferencia es, únicamente, puntual y responde a un exceso de liquidez en la cuenta que BCL mantiene en Banco de España.

Posición neta de entidades de crédito

	Miles de euros			% de Variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
1. Posición neta en euros					
+Entidades de Crédito Posición Activa	213.924	79.521	208.742	169,02	-61,90
(-)Entidades de Crédito Posición Pasiva	-4.173.280	-5.396.130	-6.303.158	-22,66	-14,39
2. Posición neta en moneda extranjera					
+Entidades de Crédito Posición Activa	12	7	18	71,43	-61,11
(-)Entidades de Crédito Posición Pasiva	0	0	0	0,00	0,00
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	-3.959.344	-5.316.602	-6.094.398	-25,53	-12,76

El saldo de Entidades de Entidades de Crédito Posición de Activo corresponde a saldos puntuales de depósitos en Otras Entidades e Interbancario activo.

El saldo de Entidades de Entidades de Crédito Posición de Pasivo proviene de :

Un 30,3% de la financiación a largo plazo procedente de los distintos accionistas mayoritarios de BCL a lo largo de los últimos años (Grupo BBVA e ICO).

Un 14,3% de líneas de financiación a largo plazo del Banco Europeo de Inversiones y del Fondo Social Europeo.

Un 47,9% de la financiación a corto plazo, que el Banco ha obtenido participando en las operaciones de política monetaria que periódicamente realiza el Banco Central Europeo, gestionando activamente la cartera de activos elegibles como garantía de dichas operaciones.

El resto, corresponde a saldos puntuales de interbancario pasivo.

IV.3.3. Inversión crediticia

Inversión crediticia por clientes

	Miles de euros			% de Variación	
	2003	2002	2001	03-02	02-01
+ Crédito al Sector Público	7.216.408	7.034.698	6.811.518	2,58	3,28
+ Crédito a Empresas del Grupo y Asociadas	0	0	6.263	0	-100,00
+ Crédito a otros Sectores Residentes	657.184	762.766	786.982	-13,84	-3,08
+ Crédito al Sector no Residente	59.030	0	150	100,00	-100,00
INVERSION CREDITICIA BRUTA	7.932.622	7.797.464	7.604.913	1,73	2,53
- Fondo de Provisión para Insolvencias	-8.714	-8.121	-5.641	7,30	43,96
= INVERSION CREDITICIA NETA	7.923.908	7.789.343	7.599.272	1,73	2,50
- En Euros	7.923.908	7.789.343	7.599.272	1,73	2,50
- En Moneda Extranjera	0	0	0	0	0

En virtud del proceso de titulización del Banco con el Fondo "BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS", relativos a la titulización de los préstamos de la cartera de "Créditos sobre Clientes" del Banco realizada en el año 2000 y como consecuencia del carácter abierto del Fondo, mediante un sistema que posibilita la restitución de nuevos préstamos al Fondo a medida que se produce su vencimiento, durante los años 2003 y 2002 se han cedido préstamos al Fondo "BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS" por importes de 94.326 y 90.872 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existen saldos de créditos concedidos a empresas en las que el Banco mantenía una participación

Inversión crediticia por garantías

	Miles de euros			% de Variación	
	2003	2002	2001	03-02	02-01
1. Crédito al Sector Público	7.216.408	7.034.698	6.811.518	2,58	3,28
2. Inversión crediticia sector no residente	59.030	0	150	100,00	-100
3. Inversión crediticia sector residente	657.184	762.766	793.245	-13,84	-3,84
Créditos Garantizados por el Sector Público	412.958	453.728	522.231	-8,99	-13,12
Créditos con Garantías Real	0	0	0	0	0
Créditos con Otras Garantías	0	0	0	0	0
. Total Créditos con Garantía	412.958	453.728	522.231	-8,99	-13,12
% sobre Inversión Crediticia de residentes	62,84	59,48	65,83	5,64	-9,65
. Créditos sin Garantía Especifica	244.226	309.068	271.014	-20,97	14,04
% sobre Inversión Crediticia de residentes	37,16	40,52	34,17	-8,28	18,59
TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA	7.932.622	7.797.494	7.604.913	1,73	2,53

Inversión crediticia por sectores

	Miles de euros			% de Variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
Agricultura, Ganadería y Pesca	732	158	179	363,29	-11,73
Energía y Agua	181.494	119.698	74.378	51,63	60,93
Otros Sectores Industriales	137	6.299	8.060	-97,83	-21,85
Construcción y Promoción Inmobiliaria	107.979	69.648	77.670	55,04	-10,33
Comercio, transporte y Otros Servicios	208.031	212.107	316.362	-1,92	-32,95
Seguros y Otras Instituciones Financieras	180	276	390	-34,78	-29,23
Créditos a Personas Físicas	2.784	3.446	182.696	-19,21	-98,11
Arrendamiento Financiero					
Otros servicios	155.847	351.134	133.510	-55,62	163,00
TOTAL INVERSION CREDITICIA SECTOR RESIDENTE	657.184	762.766	793.245	-13,84	-3,84

(*) Datos obtenidos a partir del modelo T-13 del Banco de España.

A continuación, se indica el desglose del saldo de la inversión crediticia, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondo de insolvencias", atendiendo al plazo de vencimiento y a la modalidad y situación de las operaciones:

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Por plazos de vencimiento :			
Hasta 3 meses	310.946	335.844	41.793
Entre 3 meses y 1 año	845.200	835.779	280.771
Entre 1 año y 5 años	3.108.368	3.042.655	2.223.909
Más de 5 años	3.668.108	3.583.186	5.058.440
	7.932.622	7.797.464	7.604.913
Por modalidad y situación del crédito:			
Crédito comercial	11.382	27.752	19.545
Otros deudores a plazo	7.876.305	7.722.330	7.531.274
Deudores a la vista y varios	3.631	6.136	12.603
Activos dudosos	41.304	41.246	41.491
	7.932.622	7.797.464	7.604.913

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de insolvencias", se muestra a continuación:

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	8.121	5.641	7.977
Más- Dotación neta del ejercicio:			
Provisión registrada	615	2.493	1.872
Fondos disponibles	(22)	(13)	(4.208)
	593	2.480	(2.336)
Saldo al cierre del ejercicio	8.714	8.121	5.641

En el año 2001 se produjo una liberación de provisiones derivada de la reclasificación como Sector Público por parte del Banco de España de determinados activos que hasta la fecha se clasificaban como otros sectores residentes y por tanto estaban sujetos a la constitución de fondos de provisiones genéricas y estadísticas.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada.

Compromisos de firma

	Miles de euros			% de Variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
Avales y Otras Cauciones Prestadas	3.445.106	4.810.504	3.794.818	-28,38	26,76
Compromisos y Riesgos Contingentes	984.158	1.066.332	1.090.712	-7,71	-2,24
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	4.429.264	5.876.836	4.855.530	-24,63	21,03

IV.3.4. Cartera de valores

	Miles de euros			% de Variación	
	2003	2002	2001	03-02	02-01
Certificados de Banco de España					
Cartera de Renta Fija	75.198	662.507	782.374	-88,65	-15,32
* De Inversión	75.198	662.507	782.374	-88,65	-15,32
* De Negociación					
- Fondo de Fluctuación de Valores					
+ Cuentas de Periodificación					
DEUDAS DEL ESTADO	75.198	662.507	782.374	-88,65	-15,32
+ Fondos Públicos	1.083.531	1.132.421	1.172.369	-4,32	-3,41
+ Bonos de Titulización de activos "BCL Municipios I F.T.A.	868.173	993.500	1.109.647	-12,61	-10,47
+ Instituto de Crédito Oficial	12.020	30.051	51.085	-60,00	-41,17
+ Otros Valores de Renta Fija	999.416	887.611	466.367	12,60	90,32
- Fondo de Fluctuación de Valores					
+ Cuentas de Periodificación					
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	2.963.140	3.043.583	2.799.468	-2,64	8,72
* Cotizados	2.944.610	3.034.580	2.790.465	-2,96	8,75
* No Cotizados	18.530	9.003	9.003	105,82	0
+ Participaciones Empresas Grupo No Consolidadas					
+ Participaciones Empresas Consolidables Gr. BBVA	11.095	3.790	3.790	192,74	0
+ Otras Participaciones					
- Fondo de Fluctuación de Valores	-9.701	-2.396	-725	304,88	230,48
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.394	1.394	3.065	0,00	-54,52
* Cotizados					
* No Cotizados	1.394	1.394	3.065	0,00	-54,52
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RENTA VARIABLE	0	86	90	-100,00	-4,44
* Cotizados					
* No Cotizados	0	86	90	-100,00	-4,44
TOTAL CARTERA DE VALORES	3.039.732	3.707.570	3.584.997	-18,01	3,42

Al cierre de los ejercicios considerados las posiciones de cartera de renta fija no requerían dotación alguna al Fondo de Fluctuación de Valores. Por otra parte, las dotaciones al fondo de fluctuación de valores de renta variable corresponden a los ajustes en la valoración de las participaciones del Banco en sus filiales, según se recoge en el capítulo III.4, como consecuencia de los resultados negativos registrados por éstas, presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	2.396	725
Más- Dotación neta del ejercicio		
Provisión registrada	4.764	512
Otras dotaciones (*)	2.542	1.159
	7.306	1.671
Menos- Otros	(1)	-
Saldo al cierre del ejercicio	9.701	2.396

(*) Corresponde al traspaso desde el fondo de provisiones para riesgos y cargas para la cobertura de participaciones en empresas del Grupo, según se detalla en el capítulo IV.2.7

La rúbrica Participaciones en empresas consolidables grupo BBVA corresponde al importe de las suscripciones y aumentos netos de capital en empresas del grupo, cuyo detalle se recoge en el capítulo III.4 de este folleto.

V.3.5. Recursos ajenos

Recursos ajenos por clientes y monedas

	Miles de euros			% de Variación	
	2003	2002	2001		02-01
Recursos de las Administraciones Públicas	1.317.384	1.339.262	1.096.833	-1,63	22,10
Recursos de otros Sectores Residentes	97.639	143.932	102.506	-32,16	40,41
- Cuentas Corrientes	83.924	123.574	87.866	-32,09	40,64
- Cuentas de Ahorro y a plazo	13.715	20.358	14.640	-32,63	39,06
- Otros					
Recursos del Sector No Residente	2.987.834	4.328.963	3.606.294	-30,98	20,04
1. TOTAL DEBITOS A CLIENTES	4.402.857	5.812.157	4.805.633	-24,25	20,94
Débito representados por Valores Negociables	2.261.818	28.932	77.301	7717,70	-62,57
Pasivos Subordinados					
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	6.664.675	5.841.089	4.882.934	14,10	19,62
- En euros	6.485.904	5.055.068	4.023.436	28,30	25,64
- En moneda Extranjera	178.771	786.021	859.498	-77,26	-8,55
Otros Recursos Gestionados por el Grupo					
3. TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS	6.664.675	5.841.089	4.882.934	14,10	19,62

Depósitos de ahorro y otros débitos a plazo

	Miles de euros			% de Variación	
	2003	2002	2001	03/02	02-01
Hasta 3 Meses	436.942	1.699.338	947.376	-74,29	79,37
Entre 3 meses y 1 año	2.229.195	1.909.153	1.703.257	16,76	12,09
Entre 1 año y 5 años	291.092	692.461	900.533	-57,96	-23,11
Mas de 5 años	131.307	185.686	183.144	-29,29	1,39
TOTAL	3.088.536	4.486.638	3.734.310	-31,16	20,15

Débitos representados por valores negociables

	Miles de euros			% de Variación	
	2003	2002	2001	03-02	02-01
Títulos Hipotecarios					
Bonos y Obligaciones en Circulación	2.261.818	28.807	51.834		-44,42
Convertibles					
No convertibles	2.261.818	28.807	51.834		-44,42
Pagarés y otros Valores	125	125	25.467		-99,51
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	2.261.943	28.932	77.301		-62,57

Durante 2003 el Grupo BCL ha llevado a cabo emisiones por importe de 4.391 millones de euros, de los cuales 1.719 millones se han realizado a través del Programa de Papel Comercial, 1.922 millones a

través del Euro Medium Term Note Program y 750 millones a través del Programa de Renta Fija registrado en la CNMV.

El hecho más significativo, que ha tenido lugar en el año 2003, en materia de financiación mayorista ha sido el lanzamiento de la primera emisión de Cédulas Territoriales por importe de 1.500 millones de euros. La Ley Financiera, de noviembre 2002, crea la figura de las Cédulas Territoriales. Éstas son valores de renta fija cuyo principal e intereses están garantizados por los préstamos y créditos concedidos por el emisor al Sector Público dentro del Espacio Económico Europeo. En Abril de 2003 BCL, decidió realizar la primera emisión de Cédulas Territoriales en España, convirtiéndose automáticamente en la referencia para este nuevo mercado. El importe nominal de la emisión fue de 1.500 millones de euros y el plazo de 7 años. La emisión obtuvo la máxima calificación crediticia (Aaa) por la agencia Moody's y está admitida a negociación en el mercado AIAF..

IV.3.6., Otros activos y cuentas de periodificación

El detalle del saldo de Otros Activos y Otros Pasivos es el siguiente:

OTROS ACTIVOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Dividendos activos a cuenta			
Hacienda Pública. Saldos fiscales recuperables -			
Impuesto sobre beneficios anticipado	10.161	10.337	7.861
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	-	-	21.990
Otros Conceptos	3	-	1
Partidas a regularizar por operaciones de futuro (*)	48.673	6.769	71.406
Otros conceptos	1.722	1.779	11.846
	60.559	18.885	113.104

(*) Incluye 41.342 miles de euros de partidas a regularizar por productos de operaciones de cobertura de débitos representados por valores negociables emitidos por el Banco en el ejercicio 2003.

El importe de la cuenta "Partidas a regularizar por operaciones de futuro" incluida en estos capítulos del activo y pasivo del balance de situación recoge la periodificación de los premios o descuentos que surgen por la diferencia entre el tipo de cambio contractual de la operación a plazo y el de contado, en las operaciones a plazo con divisas que supongan una cobertura. También incluye los importes cobrados y pagados por operaciones de futuro no registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y los beneficios o quebrantos generados por operaciones de futuro de cobertura, que se registran de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

OTROS PASIVOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Obligaciones a pagar	1.956	76	397
Partidas a regularizar por operaciones de futuro (*)	52.608	51.104	86.450
Cuentas de recaudación	21.713	13.817	1.160
Otras cuentas(**)	23.301	3.481	643
	99.578	68.478	88.650

- (*) Recoge principalmente diferencias de cambio no realizadas y primas cobradas por operaciones de derivados.
- (**) Recoge principalmente el importe correspondiente a las primas de las operaciones de balance como cobertura de los débitos representados por valores negociables emitidos por el Banco en el ejercicio 2003.

La composición del saldo de los capítulos de cuentas de periodificación del activo y del pasivo de los balances de situación, es la siguiente:

Cuentas de Periodificación	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Activo-			
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	107	107	20.068
Devengo de costes no vencidos de recursos tomados a descuento	(87)	(74)	(17.309)
Gastos financieros diferidos	19.812	166	445
Otras periodificaciones (*)			
De Deudas del Estado y obligaciones y otros valores de renta fija	43.190	66.271	44.489
De entidades de crédito	24.960	25.969	535
De créditos sobre clientes	33.020	51.392	46.870
Otras periodificaciones	4.179	5.008	11.308
	125.181	148.839	106.406

(*) Se recoge principalmente el importe correspondiente a los gastos de emisión de débitos representados por valores negociables emitidos por el Banco en el año 2003.

Cuentas de Periodificación	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Pasivo-			
Devengos de costes no vencidos (*)			
De Banco de España	840	1.770	1.846
De entidades de crédito	43.089	67.516	28.443
De acreedores	43.691	59.898	45.853
De empréstitos y otros valores negociables	41.591	717	1.708
Productos anticipados de operaciones activas a descuento	83	765	719
Gastos devengados no vencidos	2.923	2.114	4.261
Otras periodificaciones(*)	95	455	26.397
	132.312	133.235	109.227

(*) El importe correspondiente a 2002 incluye la periodificación de los productos derivados, registrados en los ejercicios 2001 y 2000 en "Otros activos - Partidas a regularizar por operaciones de futuro" del pasivo del balance de situación.

IV.3.7. Recursos propios a nivel individual

PATRIMONIO NETO CONTABLE

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Capital Suscrito	151.043	151.043	151.043
Reservas	107.683	110.436	113.044
Prima de Emisión	10.662	10.662	10.662
Más-Beneficio del Ejercicio	58.320	49.311	48.100
Menos-Dividendo Activo a Cuenta	-	-	-
Acciones Propias	-	-	-
PATRIMONIO NETO CONTABLE	327.708	321.452	322.849
Menos-Dividendo Complementario	(58.320)	(49.311)	(48.100)
PATRIMONIO NETO DESPUES APLICACIÓN RESULTADOS	269.388	272.141	274.749

Coefficiente de solvencia

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
1.-Riesgos de Crédito y Contraparte	2.322.325	2.501.625	2.476.720
2.-Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	4,0%	4,0%	4,0%
3.-Requerimiento de recursos propios mínimos	92.893	100.034	99.069
Reqs. De recs.props.por credito y contraparte	92.821	99.913	98.505
Reqs. De recs.props.cartera de negocio	40	33	33
Reqs. De recs.props.tipo de cambio	32	119	531
4.-Recursos propios básicos	269.011	272.038	274.722
(+) Capital social y recursos asimilados	151.043	151.043	151.043
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidadas	118.345	121.098	123.706
(+) Intereses minoritarios			
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad			
(-) Deducciones	-377	-103	-27
5.-Recursos Propios de Segunda Categoría	0	0	0
(+) Reservas de revalorización de activos			
(+) Fondos de la obra social			
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto			
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	0	0	0
(-) Deducciones	0	0	0
6.-Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	0	0	0
7.-Otras Deducciones de Recursos Propios	0	0	0
8.-Total recursos propios computables	269.011	272.038	274.722
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	11,58	10,87	11,09
9.-Superavit (deficit) recursos propios (8-3)	176.118	171.973	175.653
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9/3 en %)	189,592	171,861	177,30

Criterio BIS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
1. TOTAL ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	2.322.325	2.501.625	2.476.720
Capital Tier I	269.011	272.038	274.722
Capital Tier II	8.499	7.941	5.687
Reservas de Revalorización	0	0	0
Provisiones Genéricas (*)	8.499	7.941	5.687
Pasivos Subordinados	0	0	0
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS= (Tier I + Tier II)	277.510	279.979	280.409
Coeficiente de Recursos Propios (2/1 en %)	11,9%	11,2%	11,3%
3. SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	184.617	179.914	181.340

BIS Ratio = Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS)

Capital Tier I = Comprende el capital social, las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

Capital Tier II = Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.

(*) Incluye:

	Miles de euros	
	2003	2002
Provisión genérica 1%	3.496	3.212
Provisión estadística	4.807	4.560
Fondos para la cobertura de riesgos de firma	196	169
Total	8.499	7.941

El ratio de capitalización del Banco, según BIS ratio, a 31/12/2003 se elevaba al 11,9% frente al 11,2% que alcanzaba al cierre del ejercicio 2002. Por su parte el ratio capital Tier I sobre activos ponderados por riesgo alcanzaba el 11,6% desde el 10,9% que totalizaba en el año anterior.

A efectos de calcular los requerimientos de recursos propios mínimos de Banco de España establecidos en la Circular 5/1993, en cuanto a la medición del riesgo de crédito y contraparte de las operaciones de derivados sobre los riesgos de tipos de interés y tipo de cambio de operaciones fuera de mercados organizados, se utiliza el método de riesgo original, situándose los activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre de 2003 en 2.322,3 millones de euros, lo que supone una disminución de 179 millones de euros con respecto a 2002.

Los Recursos Propios Computables del Banco al 31 de diciembre de 2003 se sitúan en 269,01 millones de euros sufriendo una ligera disminución derivada del cargo contra reservas de los fondos para prejubilaciones acordadas en el ejercicio. Este importe supone un excedente de 176,12 millones de euros sobre los recursos propios mínimos exigibles.

A 31 de diciembre de 2003, el Banco no tenía acciones propias ni de su matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., ni ha realizado transacción alguna con acciones propias durante el ejercicio

IV.4. GESTIÓN DEL RIESGO

IV.4.1. Riesgo de interés

Los límites al riesgo estructural de tipo de interés se establecen tanto en términos del impacto que sobre el valor económico de la entidad tendría un movimiento adverso de los tipos de interés, como en el efecto que dicho movimiento produciría en el margen financiero del Banco en un plazo de doce meses.

Ambos límites se fijan con el fin de que un movimiento adverso no esperado de los tipos de interés no tenga más que un impacto material limitado en los resultados y en el valor patrimonial del Banco.

SENSIBILIDAD DEL BALANCE POR RÚBRICAS (RIESGO DE INTERÉS)(*)

Miles de Euros									
31/12/2003	TOTAL	Hasta 1 mes	De 1 a 2 meses	De 2 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años
ACTIVOS SENSIBLES	11.175.727	2.781.553	1.184.375	2.990.902	2.044.509	1.093.897	356.840	492.123	231.529
Inversión Crediticia	7.825.948	1.392.545	702.300	2.662.988	1.135.082	1.047.726	211.654	457.123	216.529
Int.Financieros	310.306	249.197	61.109	0	0	0	0	0	0
Cartera Renta fija	3.039.473	1.139.811	420.965	327.914	909.426	46.170	145.186	35.000	15.000
PASIVOS SENSIBLES	10.811.462	4.913.784	1.332.140	4.067.368	83.254	6.737	3.576	404.601	0
Int.fcros	4.135.580	2.325.805	613.083	1.160.631	36.061	0	0	0	0
Acreedores	1.415.027	95.294	5.015	915.973	327	0	0	398.418	0
Acreedores No Residentes	2.998.918	992.686	714.042	1.240.316	46.375	5.500	0	0	0
Títulos Negociables	2.261.937	1.500.000	0	750.449	491	1.237	3.576	6.183	0
GAPS DE BALANCE	364.266	-2.132.232	-147.766	-1.076.466	1.961.255	1.087.159	353.264	87.522	231.529
OP.FUERA DE BALANCE	0	331.188	316.058	839.730	-200.995	-662.982	-130.132	-359.918	-132.949
GAPS SIMPLES	364.266	-1.801.043	168.293	-236.736	1.760.259	424.177	223.132	-272.396	98.581
% S/TOTAL ACTIVO	3,18%	-15,73%	1,47%	-2,07%	15,38%	3,71%	1,95%	-2,38%	0,86%
GAPS ACUMULADOS	364.266	-1.801.043	-1.632.751	-1.869.487	-109.288	314.949	538.081	265.685	364.266
% S/TOTAL ACTIVO	3,18%	-15,73%	-14,26%	-16,33%	-0,95%	2,75%	4,70%	2,32%	3,18%

(*)El Banco no presenta sensibilidad al riesgo de cambio, al no mantener posiciones en divisa.

Al cierre del ejercicio 2003, el balance del Banco mostraba una exposición favorable a la bajada de tipo de interés consecuencia del gap negativo en el plazo de un mes (menor volumen de activos que de pasivos repreciando a dicho plazo) por importe de 1.801 miles de euros y su correspondiente gap positivo en el plazo de 3 meses (mayor volumen de activos que de pasivos repreciando trimestralmente) por importe de 1.760 miles de euros reflejo del peso de los activos con repreciación trimestral y la financiación de los mismos a más corto plazo.

IV.4.2. Riesgo crediticio

Riesgo crediticio (*)

	Miles de euros			% de variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
1 Total Riesgo Computable	7.932.622	7.797.464	7.604.913	1,73	2,53
2. Deudores morosos	41.304	41.246	41.491	0,14	-0,59
3. Cobertura Necesaria Total	8.304	7.772	5.437	6,85	42,95
4. Cobertura Constituida al final del Periodo	8.714	8.121	5.641	7,30	43,96
% Indice de Morosidad (2/1)	0,52	0,53	0,55	-1,57	-3,05
% Cobertura Deudores Morosos (4/2)	21,10	19,69	13,60	7,15	44,82
% Cobertura Constituida / Cobertura Necesaria	104,94	104,49	103,75	-0,43	-0,71

(*) Sin incluir la cobertura del Riesgo - País ni los correspondientes saldos.

(1) Corresponde al importe de Inversión crediticia bruta

(2) Incluye los Deudores en Mora con y sin Cobertura Obligatoria así como los Riesgos de Firma de Dudosa Recuperación.

(3) Según normativa del Banco de España. Circular 4/1991 de 14 de marzo y sucesivas modificaciones.

(4) Provisiones para Insolvencias y Riesgos de Firma constituidos al final del periodo.

La rúbrica de Cobertura Necesaria Total incluye riesgos de firmas (avales) y entidades de crédito.

IV.4.3. Riesgo de tipo de cambio

La actividad del Banco de Crédito Local en moneda extranjera es consecuencia de la política de diversificación de las fuentes de financiación, así como de la adquisición de valores negociables emitidos en divisa por las Administraciones Públicas, no obstante todas las operaciones en moneda extranjera que se realizan llevan asociada la correspondiente operación de cobertura con el objeto de eliminar el riesgo de cambio. La cobertura de los riesgos derivados de esta actividad se adapta en todo momento a lo especificado en las correspondientes circulares del Banco de España.

Recursos y empleos en moneda extranjera

	Miles de euros			% de variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
Entidades de Crédito	12	7	18	71,43	-61,11
Créditos sobre Clientes	0	0	0	-	-
Cartera de Valores	134.360	131.267	129.990	2,36	0,98
Otros Empleos en Moneda Extranjera	6.307	7.566	17.173	-16,64	-55,94
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	140.679	138.840	147.181	1,32	-5,67
% Sobre Activos Totales	1,23	1,18	1,25	-	-
Entidades de Crédito	0	0	0	-	-
Acreedores no residentes	178.771	786.021	859.498	-77,26	-8,55
Débitos representados por Valores Negociables	0	0	0	-	-
Pasivos Subordinados	0	0	0	-	-
Otros Recursos en Moneda Extranjera	7.953	10.071	20.609	-21,03	-51,13
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	186.725	796.092	880.107	-76,54	-9,55
% Sobre Pasivos Totales	1,63	6,75	7,50	-75,80	-9,96

IV.4.4. Operaciones de futuro

La actividad de Banco de Crédito Local en instrumentos derivados se centra en la utilización de los mismos como instrumentos de cobertura, reduciendo de esta manera el riesgo de tipo de interés y de cambio.

Futuros, opciones y otras operaciones

	Miles de euros			% de variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
-Futuros de Financieros sobre Tipo de Interés (ventas a plazo de deuda anotada)	140.146	0	0	100	0
-Permutas financieras s/ tipos de Ints (IRS)	7.658.601	6.694.771	5.880.092	14,40	13,85
-Acuerdos s/ Tipos de Interés Futuros	0	0	0	0	0
-Opciones Compradas	1.277.447	1.382.340	1.376.530	-7,59	0,42
-Opciones Emitidas	1.313.509	1.422.932	2.029.894	-7,69	-29,90
OPERACIONES SOBRE TIPO TIPOS DE INTERES Y VALORES	10.389.703	9.500.043	9.286.516	9,36	2,30
-Compraventa de Divisas No Vencidas	436.338	1.069.694	1.172.562	-59,21	-8,77
-Opciones Compradas sobre Divisas	0	0	0	0	0
- Otras Operaciones sobre Tipos de Cambio	0	0	0	0	0
OPERACIONES SOBRE TIPO TIPOS DE CAMBIO	436.338	1.069.694	1.172.562	-59,21	-8,77

El importe nominal o contractual de las operaciones indicadas anteriormente, no equivale al riesgo real asumido por el Banco, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y/o combinación de los mismos. Para las operaciones formalizadas como de cobertura, los resultados se incluyen, en su caso, incrementando o compensando los resultados de las posiciones que cubren. Es política del Banco que tales posiciones aún cuando no tengan consideración de cobertura contable se contraten de forma que tengan por objeto y por efecto la eliminación o reducción significativa del riesgo de tipo de interés, de mercado o de cambio. Los resultados de dichas operaciones se incluyen en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

La práctica totalidad de estas opciones han vencido y no han sido ejercitadas

Los elementos patrimoniales y de fuera de balance que están cubriendo las operaciones de futuro al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se muestran a continuación:

2003	Miles de euros						
	Compra-ventas de Divisas a Plazo	Opciones Compradas sobre Tipos de Interés	Opciones Compradas sobre Valores	Opciones Vendidas sobre Tipos de Interés	Opciones Vendidas sobre Valores	Acuerdos sobre tipos de interés futuros	Permutas financieras sobre tipos de interés
Activo							
Deudas del Estado							35.000
Créditos sobre Clientes.		552.532		588.294			2.185.666
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija Vals.rta.fija	255.358	32.020	369.888	32.020	510.334		3.087.669
Pasivo							
Entidades de Crédito.							0
Acreedores no residentes	180.980	89.546	233.461	89.546	233.461		603.105
Empréstitos							1.500.000
Otros Activos y Pasivos							247.161
Total	436.338	674.098	603.349	709.860	743.795	0	7.658.601

2002	Miles de euros						
	Compras de Divisas a Plazo	Opciones Compradas sobre Tipos de Interés	Opciones Compradas sobre Valores	Opciones Vendidas sobre Tipos de Interés	Opciones Vendidas sobre Valores	Acuerdos sobre tipos de interés futuros	Permutas financieras sobre tipos de interés
Activo							
Deudas del Estado							225.000
Créditos sobre Clientes.		588.968		629.560			1.797.570
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija Vals.rta.fija	277.215	12.020	369.887	12.020	369.887		3.500.127
Pasivo							
Entidades de Crédito.							150.253
Acreedores no residentes	792.480	129.690	281.775	129.690	281.775		799.114
Otros Activos y Pasivos							222.707
Total	1.069.694	730.678	651.662	771.270	651.662	0	6.694.771

El riesgo crediticio que se origina en las operaciones con otras entidades financieras se mide de forma diferente según se trate de operaciones de balance o de operaciones de futuro. Para la medición de los riesgos derivados de ambos tipos de operaciones BCL está incorporado dentro de los sistemas del Grupo BBVA, determinándose de manera centralizada las líneas globales de riesgos con cada contrapartida, su distribución por unidades del grupo y el consumo derivado de cada operación.

IV.4.5. Otros riesgos en cuentas de orden

Pasivos contingentes y compromisos

	Miles de euros			% de variación	
	2003	2002	2.001	03/02	02/01
Fianzas, Avals y Cauciones	3.445.106	4.810.504	3.794.818	-28,38	26,76
Disponibles por terceros	982.598	1.066.332	1.090.598	-7,85	-2,24
Otros Compromisos	1.560	-	114	100,00	-100,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.429.264	5.876.836	4.855.530	-24.63	21,03

Las cifras recogidas en el capítulo de Fianzas, Avals y Cauciones incluyen las emisiones realizadas por BCL International Finance, que se encuentran garantizadas por BCL. Los importes registrados por este concepto en 2003, 2002 y 2001 ascienden a 2.987.834, 4.328.963 y 3.680.978, respectivamente.

La disminución en esta rubrica se debe a que el Banco decidió dejar de realizar emisiones desde su sociedad filial a partir de junio/03.

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

El carácter del Banco de Crédito Local como banco especialista en la financiación a largo plazo al sector institucional, fundamentalmente mediante préstamos y créditos a las Administraciones Territoriales, así como la cartera que tiene constituida de bonos y obligaciones de renta fija emitidos por las mismas, es en sí el principal condicionante de la actividad del Banco. En este sentido, las variables fundamentales que afectan al negocio del Banco son la evolución y situación de los tipos de interés y el elevado grado de competencia en el mercado, por los estrechos márgenes con que se opera en este negocio; y la propia evolución del endeudamiento de las Administraciones Territoriales.

IV.5.1. Grado de estacionalidad del negocio

No existe una estacionalidad clara en el desarrollo del negocio del Banco de Crédito Local. No obstante, la actividad del Banco está muy condicionada por las inversiones que realizan las Administraciones Territoriales, a cuya financiación se dirige el crédito a largo y medio plazo, sin perjuicio de las operaciones de tesorería que se puedan realizar a corto plazo, y que de alguna manera podrían estar influenciadas en cuanto estacionalidad por la distribución de los periodos electorales.

IV.5.2. Dependencia de la Sociedad respecto a patentes y marcas y condicionantes legales

Banco de Crédito Local no está sujeto a la existencia de patentes, asistencia técnica ni contratos de exclusiva que pudieran influir significativamente en la situación económico-financiera de la Sociedad, estando sujeta a la normativa de Banco de España.

Como Institución Financiera, la autoridad monetaria impone a esta Entidad una serie de coeficientes legales y aportaciones a fondos de garantía:

- Coeficiente de Caja: el 2% de los recursos computables a un plazo inferior a 2 años, en cuenta corriente en el Banco de España, remunerado desde el 1 de enero de 1999 al tipo de intervención del Banco Central Europeo.
- Coeficiente de Recursos Propios: Fijado en la actualidad en el 4% por ser filial 100% de otra entidad bancaria. Los niveles de recursos propios alcanzados por BCL en los tres últimos ejercicios se detallan en el apartado IV. 3.7.
- Banco de Crédito Local aporta al Fondo de Garantía de Depósitos el 0,20% anual de los saldos Acreedores sujetos.

IV.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos durante los tres últimos ejercicios

Los principales esfuerzos en esta materia realizados en el ejercicio 2003 han venido ligados al desarrollo de las herramientas de Banca Electrónica, especialmente adaptadas a las necesidades y operativa de las Administraciones Territoriales y que utilizan sistemas tecnológicos de comunicaciones y seguridad de última generación, aporta a los clientes soluciones para gestionar su tesorería, préstamos, cobros y pagos y la recaudación de tributos.

La oferta de servicios de Banca Electrónica es amplia, flexible y resuelve satisfactoriamente las necesidades habituales, y demandas especiales, de nuestra clientela. El soporte operativo se mueve en estos momentos en una migración progresiva a entornos Internet "on line".

IV.5.4. Litigios y procesos judiciales

No ha existido litigio o arbitraje que pueda tener, o haya tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre la situación financiera del Banco.

IV.5.5. Interrupción de las actividades

Banco de Crédito Local no ha tenido interrupción en sus actividades, desarrollándose las mismas de forma normal.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. Número medio de personal empleado y su desglose por categorías

El número medio de personal empleado en los ejercicios y su desglose por categorías es el que se cita a continuación:

Categoría	2003	2002	2001
Directivos	3	2	6
Técnicos	32	84	106
Administrativos.	7	31	42
Servicios Generales	-	2	3
Total	42	119	157

Los gastos de personal de Banco de Crédito Local durante 2003, 2002 y 2001 ascendieron a 3,2. 8,3,12 millones de euros respectivamente, siendo su coste medio por empleado de 0,07millones de euros, cada uno de los años. Al cierre del ejercicio 2003 la plantilla de BCL estaba integrada por 39 personas, derivado de la unificación, de redes y determinados departamentos de apoyo, entre BCL y Banca de Instituciones de BBVA que inició la entidad a mediados del año 2002 y que ha tenido su total reflejo en el ejercicio 2003.

IV.6.2. Negociación colectiva en el marco de la Sociedad

En cuanto a la negociación colectiva en el marco de la sociedad, resulta de aplicación el Convenio Colectivo de Banca Privada que rige el sector a partir del 1 de enero de 1999, conforme al Pacto Laboral de Integración suscrito el 18 de febrero de 1999.

IV.6.3. Política seguida en materia de ventajas al personal

B.C.L., en virtud de los convenios firmados con su personal, concede ayudas para la formación de su personal, escolaridad de sus hijos y otras ayudas; así como ventajas en la obtención de anticipos,

préstamos personales y de vivienda para sus empleados. Igualmente, todos los empleados disfrutaban de una póliza de seguro de vida e invalidez producida por causas naturales o por accidentes.

Se ha potenciado la autoformación, a través de un amplio catálogo tanto en "Cursos a distancia" como en los disponibles para todos los empleados del Grupo BBVA dentro del "Campus BBVA", y que abarcan entre otros, cursos de Microinformática, de Aplicaciones, Gestión Comercial y Formación Gerencial.

Singular importancia ha tenido para el personal de BCL la firma de los Acuerdos Colectivos con la Representación de los Trabajadores, relativos a la "Jornada, Horarios y Vacaciones" y a las "Fechas de pago de nómina", homogeneizándose estas condiciones con las existentes para el resto del personal de BBVA.

Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal

En los ejercicios 2003 y 2002, el Banco ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que ha sido aceptada por 16 empleados, 8 empleados en 2003 y 8 empleados en 2002. El coste total de dichos acuerdos asciende a 4.236 y 4.012 miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente, e incluyen indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones. Para la cobertura de dichos compromisos han sido constituidas las correspondientes provisiones, considerando su efecto fiscal, con cargo a los epígrafes de "Reservas" de los balances de situación adjuntos, sobre la base de las autorizaciones de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas del Banco y con la autorización expresa del Banco de España, de acuerdo con lo dispuesto en el punto 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91. Los compromisos correspondientes a este colectivo a partir de la edad de jubilación están incluidos en el Sistema de Previsión Social.

Los pagos pendientes por prejubilaciones, que incluyen el valor actual de las retribuciones e indemnizaciones pendientes de pago y de las aportaciones futuras a fondos externos de pensiones, correspondientes al personal prejubilado durante el ejercicio 2002 y en ejercicios anteriores, hasta la fecha de su jubilación, ascienden a 28.858 y 29.051 miles de euros, al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, respectivamente, una vez deducidos los pagos efectuados por importe de 5.473 miles de euros en el ejercicio 2003 y de 6.193 miles de euros en el ejercicio 2002 y se reflejan en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Fondos internos de pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación adjuntos.

Fondos externos de pensiones-

En virtud de normas aplicables a los antiguos regímenes de previsión social, el Banco complementa en algunos casos las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a su personal pasivo, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

En relación con su personal activo, de acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente (Convenio Colectivo de Banca), la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El primero de estos compromisos no es aplicable a ningún empleado del Banco ya que en virtud del Pacto Laboral de Integración en el Convenio Colectivo de Banca suscrito en febrero de 1999, los empleados del Banco mantienen en materia de jubilación exclusivamente los derechos que tenían anteriormente, es decir, el Plan de Pensiones de aportación definida en los términos regulados en el XIX Convenio Colectivo del Banco y en el Reglamento del Plan de Pensiones.

El Plan de Pensiones, Plan de Empleo B.C.L., promovido por el Banco está integrado en el fondo Banco de Crédito Local, Fondo de Pensiones. La entidad gestora del mismo es BBVA Pensiones, S.A., E.G.F.P., y la depositaria, el propio Banco. De acuerdo con el citado convenio colectivo laboral, el Banco realiza una aportación anual fija por cada partícipe, habiéndose realizado unas aportaciones totales en 2003 y 2002 por importe de 97 y 91 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registradas en el epígrafe "Gastos Generales de Administración - De Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2000, el Banco, de acuerdo con la normativa vigente, decidió exteriorizar los compromisos por pensiones contraídos con el personal jubilado mediante la contratación de una póliza de seguros de prima única con BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria), que cubre los compromisos asumidos con pensionistas y los compromisos con el personal activo por los riesgos de incapacidad permanente, viudedad y orfandad a partir de la fecha de jubilación. Por otra parte, para cubrir los compromisos con el personal activo por los riesgos de incapacidad permanente, viudedad y orfandad hasta la fecha de jubilación, el Banco ha contratado durante los ejercicios 2003 y 2002, sendas pólizas de seguros temporales renovables anualmente con la misma entidad, por los cuales se han desembolsado 420 y 128 miles de euros respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos Generales de Administración-De Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con el Pacto Laboral de Integración en el Convenio Colectivo de Banca suscrito en febrero de 1999, que establecía la desaparición de la Gratificación por Jubilación, los empleados en activo del Banco a dicha fecha que no optaron por la liquidación en 1999 de la misma, mantienen el derecho a la percepción de dicha gratificación a los 65 años o en la fecha de defunción o invalidez permanente, si alguno de estos dos últimos hechos se produjera con anterioridad, actualizada según el nivel de retribuciones que perciba el empleado en dicha fecha. En el ejercicio 2000, el Banco exteriorizó este compromiso mediante la contratación de una póliza de seguros de prima única con BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Para la valoración de todos los compromisos asegurados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, de acuerdo con los contratos de exteriorización firmados entre el Banco y la compañía de seguros, ésta ha utilizado las tablas de mortalidad PEM/F 2000 y tasas de actualización inferiores a las tasas internas de rentabilidad de las inversiones asignadas a su cobertura.

El resumen de la situación de los compromisos cubiertos con fondos externos de pensiones al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros	
	2003	2002
Compromisos por pensiones causadas		
En fondos de pensiones externos		-
Con contratos de seguro con compañías de seguros vinculadas al Grupo BBVA (*)	7.819	8.008
	7.819	8.008
Riesgos devengados por pensiones no causadas		
En fondos de pensiones externos (**)	5.639	5.403
Con contratos de seguro con compañías de seguros vinculadas al Grupo BBVA (*)	1.146	298
	6.785	5.701
	14.604	13.709

(*)Compromisos instrumentados en sistemas de prestación definida

(**)Compromisos instrumentados en sistemas de aportación definida

Provisiones para riesgos y cargas

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	33.297	32.925	24.856
Más.			
Cargo a "Reservas" para cob. De prejubilaciones	4.236	4.012	9.285
Coste imputable a los costes de pensiones constits.	1.044	1.059	876
Dotación Neta del ejercicio	993	3.286	2.031
Menos			
Utilización por pagos a pensionistas y Prejubilados	-5.473	-6.193	-4.685
Otros movimientos	-2.534	-1.792	562
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	31.563	33.297	32.925

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, la composición del capítulo Provisiones para Riesgos y Cargas de los balances de situación consolidados es la siguiente:

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Fondo de pensionistas	28.858	29.051	30.173
Otras provisiones			
Fondo de Prejubilaciones			0
Fondo para compens. para jubilación inv.y defunc.			0
Provisión para actas de inspección en disconformidad	1.534	1.534	696
Fondo para cobertura de riesgo de firma.	196	169	46
Otros fondos	975	2.543	2.010
	2.705	4.246	2.752
TOTAL	31.563	33.297	32.925

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

En cuanto a las inversiones más significativas efectuadas en el ejercicio 2003 se corresponden con las suscripciones realizadas en los aumentos de capital de las sociedades del Grupo BCL, así como, en la constitución de BCL Global Funding BV, tal como se detalla en el capítulo III.4 de este folleto. Asimismo y con respecto al ejercicio 2004, Banco de Crédito Local de España, S.A., no tiene previsto realizar inversiones distintas a la mencionada en el referido capítulo III.4 de este folleto.

IV.8. POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 del Banco, que el Consejo de Administración propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es distribuir como dividendo la totalidad del mismo, es decir, un importe de 58.320 miles de euros.

	Millones de Euros
Beneficio neto del ejercicio 2003	58.320
Distribución:	
Reservas de libre disposición	
Dividendos:	
- A cuenta	
- Complementario	58.320
	58.320

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES

VII.1.1. Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del último ejercicio

A la fecha de preparación de este Folleto los últimos estados financieros de carácter trimestral que se han preparado corresponden a 31 de marzo de 2004. A continuación se incluyen el balance y la cuenta de resultados del banco correspondientes a la fecha señalada. Por otra parte desde el 31-3-04 hasta la fecha actual no se ha producido ningún hecho de carácter extraordinario que pueda afectar de forma significativa a los estados financieros del Banco.

Balance de Situación a 31 de marzo de 2004

Activo	Miles de euros		VARIACION	
	31/03/04	31/03/03	ABSOLUTA	RELATIVA (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	286.599	152.366	134.233	88,10
Deudas del estado	211.203	317.432	-106.229	-33,47
Entidades de credito	54.799	428.988	-374.189	-87,23
Creditos sobre clientes	8.103.087	7.680.065	423.022	5,51
Cartera de valores de renta fija	2.982.578	3.074.813	-92.235	-3,00
Acciones y otros titulos de renta variable				
Participaciones	586	-	586	100,00
Participaciones en empresas del grupo	1.257	1.241	16	1,29
Otros titulos de renta variable				
Activos materiales e inmatrimoniales	28.357	29.017	-660	-2,27
Acciones de la entidad dominante				
Otros activos y cuentas de periodificacion	229.349	185.947	43.402	23,34
Total Activo	11.897.815	11.869.869	27.946	0,24
Pasivo				
Entidades de credito	4.472.808	4.799.763	-326.955	-6,81
Debitos a clientes	3.759.566	6.422.064	-2.662.498	-41,46
Debitos representados por valores negociables	3.011.504	28.504	2.983.000	10.465,20
Otros pasivos cuentas de periodificacion	278.390	252.134	26.256	10,41
Provisiones para riesgos y cargas	29.051	32.499	-3.448	-10,61
Beneficios del ejercicio	18.788	13.453	5.335	39,66
Pasivos subordinados				
Capital suscrito	151.043	151.043	0	0
Primas de emisión	10.662	10.662	0	0
Reservas	107.683	110.436	-2.753	-2,49
Resultados de ejercicios anteriores	58.320	49.311	9.009	18,27
Total Pasivo	11.897.815	11.869.869	27.946	0,24

El volumen total de activos de BCL a 31 de marzo de 2004 se sitúa casi en los mismos niveles alcanzados a 31 de marzo de 2003.

El incremento en el saldo de "Créditos sobre Clientes" representa un 5,5% sobre la cifra correspondiente a marzo de año anterior. Esta evolución ha estado influida por el proceso electoral de Mayo/03 que, al igual que en el caso de ciclos electorales anteriores, induce una menor demanda de créditos en los meses inmediatamente anteriores y posteriores a la fecha de celebración de las elecciones.

Las rúbricas que recogen la inversión del banco en Activos Monetarios ("Deudas del Estado" y "Cartera de Valores") presentan unas variaciones significativas, como consecuencia de la venta de Deuda del Estado y de Obligaciones y otros valores de renta fija realizadas a lo largo del 2003 en función de las perspectivas de la evolución de los tipos de interés en el mercado.

Durante el ejercicio 2003 y primer trimestre de 2004 la estructura del pasivo se ha modificado como consecuencia de los cambios en la composición de la financiación mayorista del banco:

- Paralización en la realización de emisiones a través de los programas internacionales, Euro Medium Term Notes (EMTN) y Euro Comercial Paper (ECP), como consecuencia de ello la cifra de débitos a clientes ha disminuido en 2.662 millones de euros
- Sustitución de financiación histórica por financiación de mercado, en base a ello los depósitos con entidades de crédito han disminuido en 327 millones de euros como consecuencia de la amortización prevista en la financiación que el banco tiene con el grupo y con el ICO.
- Utilización de la emisión de valores de renta como base en la financiación del pasivo del Banco, procediéndose a la emisión de Cédulas Territoriales por 1.500 millones de euros en abril de 2003 , a las emisiones de bonos simples realizadas en septiembre del mismo año y en marzo de 2004, por importe de 750 millones de euros, cada una de ellas.

La financiación aportada por los programas de financiación internacionales, dado que quien emite no es directamente el banco sino su filial BCL International Limited, entra en el balance de BCL como depósitos de no residentes y, por tanto, figura en el mismo epígrafe "Débitos a Clientes" que la financiación procedentes de los clientes de la entidad. A continuación se desglosa la aportación de cada uno de estos conceptos:

	Miles de euros		Variacion	
	Marzo-04	Marzo-03	Absoluta	%
Depósitos clientes	1.114.408	1.306.885	-192.477	-14,73
C.Paper y EMTN'S	2.645.158	5.115.179	-2.470.021	-48,29
Total Depósitos	3.759.566	6.422.064	-2.662.498	-41,46

Cuenta de resultados acumulada a 31 de marzo de 2004

	Miles de euros		Variacion	
	31/03/2004	31/03/2003	Absoluta	Relativa (%)
1. Intereses y rendimientos asimilados	83.314	103.261	-19.447	-18,83
2. Intereses y cargas asimiladas	56.510	81.664	-25.154	-30,80
3. Rendimiento de la cartera de renta variable				
A) margen de intermediacion	27.304	21.597	5.707	26,42
4. Comisiones percibidas	534	421	113	26,84
5. Comisiones pagadas	31	408	-377	-92,40
6. Resultados de operaciones financieras	2.722	2.184	538	24,63
B) margen ordinario	30.529	23.794	6.735	28,31
7. Otros productos de la explotacion		266	-266	-100,00
8. Gastos generales de administracion	1.501	1.653	-152	-9,20
9. Amortizs.y saneamto.activos materiales	199	238	-39	-16,39
10. Otras cargas de explotacion	-252	27	-279	-1.033,33
C) margen de explotacion	29.081	22.142	6.939	31,34
15. Amortizacion y provisiones para insolv.	-42	523	-565	-108,03
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	1.116	154	962	624,68
18. Beneficios extraordinarios		45	-45	-100,00
19. Quebrantos extraordinarios	-898	723	-1.621	-224,20
D) resultado antes de impuestos	28.905	20.697	8.208	39,66
20. Impuesto sobre sociedades	10.117	7.244	2.873	39,66
E) resultado del ejercicio	18.788	13.453	5.335	39,66

El "Margen de Intermediación" en el primer trimestre de 2004 se sitúa en 27,3 millones de euros, lo que representa un incremento superior al 26% con respecto a la cifra correspondiente al mismo periodo del ejercicio anterior.

La aportación a la cuenta de resultados de las comisiones netas y de las operaciones financieras realizadas en el ejercicio ha sido positiva de 3,3 millones de euros lo que representa un incremento del 50% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la disminución de comisiones pagadas y a los beneficios netos obtenidos de la venta de cartera de renta fija y a la cancelación de sus correspondientes operaciones de derivados de cobertura. Como consecuencia de lo anterior, el "Margen Ordinario" ha aumentado un 28,3% con respecto al mismo periodo del año 2003.

El Margen de Explotación presenta un incremento del 31,3% en comparación con la cifra alcanzada a 31/03/2003. El importe de la rúbrica Otras cargas de explotación es como consecuencia de una reclasificación contable con reflejo en la cuenta Quebrantos extraordinarios.

La dotación de amortización y provisiones para insolvencias en el primer trimestre de 2004 ha disminuido en 0,5 millones de euros ya que a finales del primer semestre del ejercicio 2003, el Banco completó su dotación al fondo estadístico de insolvencias, alcanzando dicho fondo una cuantía equivalente al triple del riesgo crediticio latente ponderado por los coeficientes establecidos por la Circular B.E. 9/1999.

Las dotaciones por saneamientos financieros netos se elevan a 1,1 millones de euros de los cuales 0,9 millones corresponden a un traspaso de "otros fondos" dotados en el ejercicio anterior y que tienen su reflejo en Quebrantos extraordinarios del ejercicio y el resto se corresponden a las dotaciones realizadas por las suscripciones y aumentos netos de capital de las participaciones en empresas del grupo.

El "Resultado Antes de Impuestos" en el primer trimestre de 2004 se eleva a 28,9 millones de euros, lo que supone un aumento del 39,6% con respecto a la cifra alcanzada en el mismo periodo del año 2003.

VII.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD

VII.2.1. Perspectivas de los negocios de la Entidad

La previsible evolución a futuro del mercado describe un escenario competitivo muy fuerte como consecuencia de dos factores fundamentalmente:

- Por un lado, el entorno macroeconómico débil hace que aumente la apetencia por activos del sector público como refugio, por su alta calidad crediticia y su bajo consumo de capital.
- Además el impacto de las directrices de la Unión Europea para reducir los déficits presupuestarios de los países miembros inducirán previsiblemente una disminución de la capacidad de incrementar su endeudamiento a las Administraciones Territoriales.

En relación con este último punto, con efectos desde el ejercicio presupuestario 2003, ha entrado en vigor en España las Leyes de Estabilidad Presupuestaria, que establecen unos criterios muy estrictos en relación con el endeudamiento de las Administraciones Públicas, en particular a la hora de permitir incrementos del mismo en relación con el importe que ya tengan asumido a 31/12/2002.

Otro aspecto destacable del cambio en las necesidades de nuestros clientes se produce en el segmento medio alto de las Administraciones Territoriales. En los últimos años estos clientes han iniciado un proceso de desintermediación de su deuda y despresupuestación de servicios, demandando financiación en condiciones muy competitivas y una oferta de productos y servicios amplia y especializada. En nuestra opinión, en los próximos años se seguirá avanzando en esta tendencia.

Para dar respuesta a estas realidades, el Banco en los últimos dos años ha experimentado una profunda transformación, apalancada en sus fortalezas tradicionales (liderazgo en el mercado, "expertise" y eficiencia, fundamentalmente) y a la pertenencia al 100% al Grupo BBVA. Así se ha revisado el posicionamiento de BCL para dar respuesta a las necesidades del sector y gestionar su presencia en el mismo con productos y canales específicos, dentro de una política de gestión integrada de los clientes.

El año 2003 se ha caracterizado por la consolidación de BCL como entidad perteneciente al Grupo BBVA, cuya actividad comercial es gestionada desde la Unidad de Banca de Instituciones de BBVA, tras la unificación de su Red de Oficinas. Este hecho de especial importancia, junto con la centralización de la gestión en materia de personal, formación y comunicación interna en las áreas correspondientes del Grupo, ha permitido optimizar los recursos del Banco

En concreto, en estos momentos la red comercial de BCL se ha integrado en la red de Banca de Instituciones de BBVA, compartiendo oficinas y gestores. De este modo desde cada una de las oficinas se pueden gestionar tanto las operaciones que residen en el balance de BCL como las de BBVA. Otros departamentos que se han integrado para dar un servicio común a la Unidad han sido los de Asesoría Jurídica y Riesgos. En este proceso ha prevalecido la mayor especialización de los equipos procedentes de BCL, que desde ese momento han pasado a dar servicio a toda el área.

Como consecuencia de estos cambios, los empleados de BCL que prestaban sus servicios en las áreas mencionadas han pasado a pertenecer a la plantilla de BBVA, estableciéndose un acuerdo de colaboración entre ambas entidades por el cual los departamentos unificados dan servicio a BCL con el mismo nivel de compromiso y la misma efectividad que venían prestando anteriormente, de modo que mantengan su plena capacidad técnica y operativa.

VII.2.2. Política de distribución de resultados, de inversión, de saneamiento y amortización, de ampliaciones de emisión de obligaciones y de endeudamiento en general a medio y largo plazo

La política de distribución de resultados del banco viene determinada por sus necesidades de capital y su condición de filial al 100% del Grupo BBVA. En los últimos ejercicios, dado que el banco cuenta con una cifra de recursos propios que le permiten desarrollar su actividad de una forma holgada, el importe total de los resultados después de impuestos se ha destinado a dividendos. En principio está previsto seguir con esta política en tanto las necesidades de capital de BCL no aconsejen su revisión.

Por lo que a Política de Inversiones, tal y como se ha comentado en el CAPÍTULO IV.7 del presente Folleto, no tiene previsto realizar inversiones significativas en los próximos años. En Política de Saneamientos, Provisiones y Amortizaciones, durante los próximos ejercicios se mantendrán los estrictos criterios de valoración y saneamiento que se han venido siguiendo en los ejercicios precedentes.

En Política de Endeudamiento, el Banco continuará con su estrategia de financiación mayorista, optando en cada momento por el instrumento que mejor se adecue a las necesidades del banco, en función de las condiciones de mercado. A la fecha de elaboración de este folleto se está analizando la conveniencia y oportunidad de realizar una emisión de Cédulas Territoriales y se está negociando una nueva línea de financiación por 150 millones de euros con el Banco Europeo de Inversiones (BEI)

El Banco no tiene previsto realizar ninguna ampliación de Capital.

Rafael Salinas Martínez de Lecea
Director Financiero