

TRIPTICO EMISIÓN DE WARRANTS BBVA

El presente tríptico es un extracto del Folleto Reducido del 2º Programa de Emisión de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A. registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 12 de febrero de 2003 y de la Información Complementaria de Emisión que ha sido inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de diciembre de 2003, y se completa por el Folleto Continuado que ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de junio de 2003. Todos ellos están disponibles de forma gratuita en las oficinas de BBVA y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Para tener una información más amplia y pormenorizada de la emisión se han de consultar los folletos y la Información Complementaria citados.

1. Términos y condiciones de la emisión

a) Definiciones:

Prima: es el valor en cada momento del Warrant

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

Ratio: significa el número de subyacentes representados por cada warrant

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

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

Características de la emisión:

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio
Call	Abertis	12,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Call	Abertis	12,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Call	Abertis	13,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Put	Abertis	11,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Put	Abertis	11,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Call	BBVA	10,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000
Call	BBVA	10,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Call	BBVA	10,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000
Call	BBVA	10,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Call	BBVA	11,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000
Call	BBVA	11,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Call	BBVA	11,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000
Call	BBVA	12,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Put	BBVA	8,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Put	BBVA	9,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000
Put	BBVA	9,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Put	BBVA	10,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000
Put	BBVA	10,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Call	BSCH	8,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000
Call	BSCH	9,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000
Call	BSCH	9,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Call	BSCH	11,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Put	BSCH	8,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000
Put	BSCH	8,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Call	Endesa	13,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Endesa	15,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Call	Endesa	16,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Put	Endesa	11,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Put	Endesa	13,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Put	Gas Natural	16,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Call	Iberdrola	14,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Iberdrola	14,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Iberdrola	15,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Iberdrola	16,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Iberdrola	17,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Put	Iberdrola	13,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Put	Iberdrola	14,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Inditex	18,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Call	Inditex	18,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Inditex	20,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Call	Inditex	20,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Inditex	21,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Call	Inditex	21,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Put	Inditex	17,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Put	Inditex	17,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Put	Inditex	18,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Put	Inditex	18,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Repsol	14,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	750.000	0,5000
Call	Repsol	15,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	750.000	0,5000
Put	Repsol	13,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	750.000	0,5000
Put	Repsol	13,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	750.000	0,5000
Put	Repsol	14,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	750.000	0,5000
Put	Repsol	14,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	750.000	0,5000
Call	Sogecable	24,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Call	Sogecable	25,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	400.000	0,5000
Call	Sogecable	26,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Call	Sogecable	27,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	400.000	0,5000
Call	Sogecable	28,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Put	Sogecable	22,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Put	Sogecable	24,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	400.000	0,5000
Put	Sogecable	24,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Call	Telefónica	10,75	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000
Call	Telefónica	11,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Call	Telefónica	12,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000
Call	Telefónica	12,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Put	Telefónica	9,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Put	Telefónica	9,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Put	Telefónica	10,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,5000
Put	Telefónica	10,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,5000
Call	Telefonica Moviles	8,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Telefonica Moviles	8,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Telefonica Moviles	9,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Put	Telefonica Moviles	6,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Put	Telefonica Moviles	7,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Put	Telefonica Moviles	7,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Zeltia	5,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Call	Zeltia	5,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	400.000	0,5000
Call	Zeltia	6,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	400.000	0,5000
Call	Zeltia	7,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	400.000	0,5000
Put	Zeltia	4,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	400.000	0,5000
Put	Zeltia	4,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Put	Zeltia	5,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	400.000	0,5000
Put	Zeltia	5,50	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Put	Zeltia	5,50	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	400.000	0,5000
Call	Alcatel	11,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Call	Alcatel	12,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Call	Alcatel	13,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Put	Alcatel	9,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Put	Alcatel	10,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	400.000	0,5000
Call	France Telecom	21,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Call	France Telecom	23,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Call	France Telecom	25,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Put	France Telecom	19,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Put	France Telecom	21,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	500.000	0,5000
Call	Nokia	15,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Nokia	16,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	Nokia	17,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Put	Nokia	14,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Put	Nokia	15,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	500.000	0,5000
Call	IBEX	8000,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,0010
Call	IBEX	8000,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,0010
Call	IBEX	8500,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,0010
Call	IBEX	9000,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,0010
Call	IBEX	9000,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,0010
Call	IBEX	9500,00	Euro	Americano	17-dic-03	17-sep-04	1.000.000	0,0010
Put	IBEX	6000,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,0010
Put	IBEX	6500,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,0010
Put	IBEX	7000,00	Euro	Americano	17-dic-03	18-jun-04	1.000.000	0,0010

b) Entidades Intervinientes:

Emisor: BBVA Banco de Financiación, S.A

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Garante: BBVA, S.A

Agente de Cálculo: Altura Markets A.V., S.A.

Agente de Pagos: BBVA, S.A.

Entidad de Contrapartida: BBVA, S.A.

Especialista: BBVA, S.A.

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

- c) Ejercicio de los warrants: se trata de warrants de estilo americano que podrán ser ejercitados en cualquier momento desde la fecha de desembolso hasta las 15:00 horas de un día antes de la fecha de vencimiento.

Ejercicio automático a vencimiento: si

Numero mínimo de warrants a ejercitar: 100

- d) Liquidación de los warrants:

Precio de liquidación: precio oficial de cierre del activo subyacente publicado por la Sociedad de Bolsas, S.A.

Fecha de valoración: 16 de diciembre de 2003

Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio oficial de cierre del activo subyacente.

Mercado de cotización del subyacente: Para los warrants con subyacente acciones españolas, el Mercado Continuo Bolsa de Madrid; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Nokia OYJ, la Bolsa de Helsinki, y para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Alcatel SA y France Telecom SA, la Bolsa de París; para los warrants con subyacente Ibex-35, el Mercado Continuo Bolsa de Madrid.

Tipo de liquidación: en efectivo.

Fecha de pago: tres días hábiles posteriores a la fecha de ejercicio.

- e) Mercados secundarios:

Fecha de admisión a negociación: en torno al séptimo día hábil posterior a la fecha de emisión.

Mercados de negociación de los warrants: Bolsas de Madrid, Bilbao y Barcelona. Los warrants se negocian en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos del Sistema de Interconexión Bursátil.

Método de Cálculo: Black Scholes

- f) Régimen Fiscal:

La diferencia entre el precio de transmisión en el caso de venta de los warrants o del importe de liquidación en el caso de ejercicio de los warrants y el precio de adquisición es renta gravable, que tributará en función de la naturaleza del titular del warrant.

2. Riesgos

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

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

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

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

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

BBVA Banco de Financiación, S.A.

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

El Registro de la presente Información Complementaria por la CNMV no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere la misma, no pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

Sociedad de Bolsas, S.A. no garantiza en ningún caso y cualquiera que sean las razones:

- a) La continuidad de la composición del Índice IBEX-35 tal cual es hoy en día o en algún otro momento anterior.
 - b) La continuidad del método de cálculo del Índice Ibex-35 tal y como se efectúa hoy en día o en algún otro momento anterior.
 - c) La continuidad en el cálculo, formulación y difusión del Índice IBEX-35
 - d) La precisión, integridad, o ausencia de fallos o errores en la composición o cálculo del Índice IBEX-35.
 - e) La idoneidad del Índice IBEX-35 a los efectos previstos en el producto a que se refiere la presente Información Complementaria.

Sociedad de Bolsas, S.A. propietaria del Índice IBEX-35 y titular registral de las correspondientes marcas asociadas al mismo, no patrocina, promueve, ni hace valoración alguna sobre la conveniencia de invertir en el producto financiero descrito en la presente Información Complementaria, ni la autorización concedida a BBVA Banco de Financiación, S.A. para el uso de la marca comercial IBEX-35 conlleva juicio favorable en relación con la información ofrecida por BBVA Banco de Financiación, S.A. o con la conveniencia o interés en la inversión en el referido producto financiero.

3. Datos relativos al emisor

El sector de actividad es el sector bancario.

Se adjunta el Balance y Cuenta de Resultados consolidados correspondientes a los dos últimos ejercicios y a los 9 primeros meses del ejercicio en curso del emisor y del garante.

BBVA Banco de Financiación

ACTIVO (miles de euros)	30-sep-03	31-dic-02	31-dic-01
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	29.302,00	22.828,00	39.688,00
2. DEUDAS DEL ESTADO	-	-	-
3. ENTIDADES DE CREDITO	2.180.567,00	2.496.226,00	2.706.740,00
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	-	-	-
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	-	-	-
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	64,00	70,00	70,00
7. PARTICIPACIONES	7,00	-	-
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-	-
9. ACTIVOS INMATERIALES	-	-	-
10. ACTIVOS MATERIALES	-	-	-
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-
12. ACCIONES PROPIAS	-	-	-
13. OTROS ACTIVOS	524.158,00	796.379,00	424.455,00
14. CUENTAS DE PERIODIFICACION	9.993,00	31.697,00	58.617,00
15. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	-	-	-
16. PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-
TOTAL ACTIVO	2.744.091,00	3.347.200,00	3.229.570,00

BBVA Banco de Financiación, S.A.

PASIVO (miles de euros)	30-sep-03	31-dic-02	31-dic-01
1. ENTIDADES DE CREDITO	29.500,00	23.000,00	39.800,00
2. DEBITOS A CLIENTES	1,00	1,00	71,00
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	2.122.076,00	2.459.779,00	2.698.582,00
4. OTROS PASIVOS	524.093,00	796.906,00	424.830,00
5. CUENTAS DE PERIÓDIFICACION	326,00	11,00	42,00
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	264,00	264,00	355,00
7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	592,00	1.349,00	1.544,00
8. PASIVOS SUBORDINADOS		-	
9. CAPITAL SUSCRITO	58.298,00	58.298,00	58.298,00
10. PRIMAS DE EMISION		-	
11. RESERVAS	8.941,00	7.592,00	6.048,00
12. RESERVAS DE REVALORIZACION		-	
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		-	
TOTAL PASIVO	2.744.091,00	3.347.200,00	3.229.570,00

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)	30-sep-03	31-dic-02	31-dic-01
1. Intereses y rendimientos asimilados	41.417,00	72.143,00	120.101,00
2. Intereses y cargas asimiladas	40.414,00	70.138,00	117.566,00
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	47,00	50,00	60,00
a) MARGEN DE INTERMEDIACION	1.050,00	2.055,00	2.595,00
4. Comisiones percibidas	-	-	-
5. Comisiones pagadas	90,00	84,00	50,00
6. Resultados de operaciones financieras	-	-	4,00
b) MARGEN ORDINARIO	960,00	1.971,00	2.549,00
7. Otros productos de explotación	-	-	-
8. Gastos generales de administración	40,00	75,00	60,00
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmat.	-	-	-
10. Otras cargas de explotación	-	-	-
c) MARGEN DE EXPLOTACION	920,00	1.896,00	2.489,00
11. Rdos. netos generados por sociedades puestas en equival.	-	-	-
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
13. Beneficios por operaciones grupo	-	-	-
14. Quebrantos por operaciones grupo	-	-	-
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-	91,00	29,00
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
18. Beneficios extraordinarios	-	146,00	-
19. Quebrantos extraordinarios	15,00	5,00	129,00
d) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	905,00	2.128,00	2.331,00
20. Impuesto sobre beneficios	313,00	779,00	787,00
21. Otros impuestos	-	-	-
b) MARGEN ORDINARIO	592,00	1.349,00	1.544,00

BBVA Banco de Financiación, S.A.

GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

ACTIVO (miles de euros)	30-sep-03	31-dic-02	31-dic-01
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	9.640.078,00	8.050.328,00	9.240.224,00
2. DEUDAS DEL ESTADO	18.512.288,00	19.767.776,00	20.165.369,00
3. ENTIDADES DE CREDITO	20.543.551,00	21.476.279,00	23.198.756,00
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	145.493.630,00	141.315.012,00	150.219.820,00
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	53.858.527,00	49.133.179,00	61.650.938,00
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	2.610.094,00	3.007.492,00	3.673.699,00
7. PARTICIPACIONES	5.437.029,00	6.024.175,00	6.641.935,00
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.008.529,00	1.039.688,00	1.114.144,00
9. ACTIVOS INMATERIALES	461.107,00	398.637,00	542.083,00
9.bis. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	3.958.602,00	4.257.346,00	4.617.142,00
10. ACTIVOS MATERIALES	4.004.537,00	4.633.965,00	6.171.890,00
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-
12. ACCIONES PROPIAS	60.902,00	97.671,00	75.944,00
13. OTROS ACTIVOS	12.691.129,00	12.298.880,00	12.000.115,00
14. CUENTAS DE PERIODIFICACION	3.043.222,00	4.391.562,00	7.049.067,00
15. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	3.454.711,00	3.650.208,00	2.884.756,00
16. PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-
TOTAL ACTIVO	284.777.936,00	279.542.198,00	309.245.882,00

PASIVO (miles de euros)	30-sep-03	31-dic-02	31-dic-01
1. ENTIDADES DE CREDITO	63.468.473,00	56.119.048,00	64.587.995,00
2. DEBITOS A CLIENTES	140.355.356,00	146.560.365,00	166.499.434,00
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	32.264.349,00	27.523.272,00	25.375.674,00
4. OTROS PASIVOS	10.889.116,00	9.735.905,00	9.142.645,00
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	3.628.874,00	4.593.777,00	6.665.074,00
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	4.331.479,00	4.843.318,00	4.784.140,00
6.bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
6.ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	48.979,00	47.554,00	42.744,00
7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	2.246.525,00	2.466.048,00	3.008.559,00
8. PASIVOS SUBORDINADOS	6.749.588,00	6.486.942,00	7.610.791,00
8.bis. INTERESES MINORITARIOS	5.303.518,00	5.674.163,00	6.394.029,00
9. CAPITAL SUSCRITO	1.565.968,00	1.565.968,00	1.565.968,00
10. PRIMAS DE EMISION	6.511.283,00	6.512.797,00	6.834.941,00
11. RESERVAS	979.835,00	771.484,00	1.419.218,00
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	176.281,00	176.281,00	176.281,00
12.bis. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	6.258.312,00	6.465.276,00	5.138.389,00
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
TOTAL PASIVO	284.777.936,00	279.542.198,00	309.245.882,00

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)	30-sep-03	31-dic-02	31-dic-01
1. Intereses y rendimientos asimilados	9.542.772,00	17.232.909,00	21.608.104,00
2. Intereses y cargas asimiladas	- 4.852.356,00	- 9.783.505,00	- 13.279.446,00
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	332.102,00	358.062,00	495.444,00
a) MARGEN DE INTERMEDIACION	5.022.518,00	7.807.466,00	8.824.102,00
4. Comisiones percibidas	2.897.453,00	4.330.993,00	4.833.617,00

BBVA Banco de Financiación, S.A.

5. Comisiones pagadas	- 448.923,00	- 662.612,00	- 795.994,00
6. Resultados de operaciones financieras	503.401,00	765.123,00	490.095,00
b) MARGEN ORDINARIO	7.974.449,00	12.240.970,00	13.351.820,00
7. Otros productos de explotación	11.229,00	34.341,00	51.345,00
8. Gastos generales de administración	- 3.724.869,00	- 5.771.725,00	- 6.724.760,00
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmat.	- 387.307,00	- 631.021,00	- 741.817,00
10. Otras cargas de explotación	- 187.832,00	- 295.821,00	- 337.763,00
c) MARGEN DE EXPLOTACION	3.685.670,00	5.576.744,00	5.598.825,00
11. Rdos. netos generados por sociedades puestas en equival.	285.006,00	33.244,00	392.671,00
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	- 430.841,00	- 679.170,00	- 623.111,00
13. Beneficios por operaciones grupo	484.796,00	570.934,00	1.004.525,00
14. Quebrantos por operaciones grupo	- 90.988,00	- 209.938,00	- 50.538,00
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	- 1.053.655,00	- 1.743.338,00	- 1.919.230,00
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	3.366,00	- 42.792,00
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
18. Beneficios extraordinarios	1.336.895,00	1.606.654,00	1.294.983,00
19. Quebrantos extraordinarios	- 1.240.027,00	- 2.039.235,00	- 2.021.253,00
d) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.976.856,00	3.119.261,00	3.634.080,00
20. Impuesto sobre beneficios	- 725.305,00	- 175.567,00	- 60.462,00
21. Otros impuestos	- 5.026,00	- 477.646,00	- 565.059,00
e) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.246.525,00	2.466.048,00	3.008.559,00

En Madrid, a 23 de ~~07~~ Septiembre de 2003

Myriam de la Mar ~~Luque~~ Carrasco
El emisor,

Ricardo Laiseca Asla
El garante,