



## **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

Cuentas Anuales Correspondientes al  
Ejercicio Terminado el 31 de Diciembre de  
2003 e Informe de Gestión, Junto con el  
Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (en adelante, el Banco), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 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. Los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes a los dos ejercicios anteriores. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 10 de febrero de 2003 y 14 de febrero de 2002, emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales del Banco de los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente, en los que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 1.g, en el ejercicio 2003 el Banco ha cargado a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones derivadas de la jubilación anticipada de determinados empleados que han formalizado efectivamente su prejubilación en dicho ejercicio, por un importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de 515 millones de euros, contando para ello con la autorización expresa del Banco de España, al amparo de lo previsto en su Circular 4/1991, y de la Junta General de Accionistas del Banco.
4. Las cuentas anuales adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones del Banco y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales individuales del Banco (que actúa además de como entidad financiera como sociedad tenedora de participaciones) no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en las sociedades dependientes y asociadas ni a las operaciones realizadas por el Banco y por éstas, algunas de las cuales (diferencias de cambio, dividendos, garantías prestadas, etc.) responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí que se reflejan en las cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable el 3 de febrero de 2004. El efecto de la consolidación (Nota 1), realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de los activos, de las reservas y del resultado del ejercicio 2003 por importe de 82.835, 2.971 y 766 millones de euros, respectivamente.
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 Bilbao Vizcaya Argentaria, 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 sus negocios 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



Francisco Celma

3 de febrero de 2004

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31  
DE DICIEMBRE DE 2003**

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001 (Notas 1, 2 y 3)**

- Miles de Euros -

<b>ACTIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002 (*)</b>	<b>2001 (*)</b>	<b>PASIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002 (*)</b>	<b>2001(*)</b>
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:</b>	<b>2.359.883</b>	<b>1.671.111</b>	<b>2.281.875</b>	<b>ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 5):</b>	<b>53.929.332</b>	<b>47.829.366</b>	<b>55.251.331</b>
Caja	547.904	558.779	580.916	A la vista	1.387.160	1.387.439	1.220.556
Banco de España	1.687.311	994.702	1.655.806	A plazo o con preaviso	52.542.172	46.441.927	54.030.775
Otros Bancos Centrales	124.668		44.353				
<b>DEUDAS DEL ESTADO (Nota 4)</b>	<b>18.796.673</b>	<b>19.091.299</b>	<b>19.273.261</b>	<b>DÉBITOS A CLIENTES (Nota 14):</b>	<b>181.419.493</b>	<b>98.472.990</b>	<b>96.615.730</b>
<b>ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 5):</b>	<b>19.562.686</b>	<b>19.662.984</b>	<b>18.728.729</b>	Depósitos de Ahorro-	84.505.562	81.896.145	78.680.438
A la vista	1.354.920	877.675	623.510	A la vista	41.492.759	40.301.889	39.871.868
Otros créditos	18.207.766	18.785.229	18.105.219	A plazo	43.012.803	41.594.256	38.808.570
				Otros débitos-	16.913.931	16.576.845	17.935.292
				A la vista	12.750	13.615	20.691
				A plazo	16.901.181	16.563.230	17.914.601
<b>CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 6)</b>	<b>110.888.263</b>	<b>108.687.471</b>	<b>99.589.141</b>	<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 15):</b>	<b>13.630.214</b>	<b>8.714.150</b>	<b>6.073.828</b>
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 7):</b>	<b>24.416.412</b>	<b>17.131.192</b>	<b>22.585.543</b>	Bonos y obligaciones en circulación	13.630.213	8.687.182	6.016.094
De emisión pública	14.903.167	11.368.785	15.150.143	Pagarés y otros valores	1	26.968	57.726
Otros emisores	9.513.245	5.762.407	7.355.400	<b>OTROS PASIVOS (Nota 12)</b>	<b>9.539.682</b>	<b>7.381.866</b>	<b>6.029.952</b>
<b>ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 8)</b>	<b>2.428.316</b>	<b>2.071.348</b>	<b>2.164.887</b>	<b>CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 13)</b>	<b>1.654.299</b>	<b>3.768.498</b>	<b>5.545.639</b>
<b>PARTICIPACIONES (Nota 9):</b>	<b>3.583.687</b>	<b>4.357.296</b>	<b>4.306.431</b>	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 16):</b>	<b>3.736.487</b>	<b>3.064.754</b>	<b>2.788.484</b>
En entidades de crédito	1.047.486	1.253.654	1.371.549	Fondo de pensionistas	2.400.824	1.946.874	1.700.233
Otras participaciones	2.536.201	3.103.642	2.934.882	Provisión para impuestos	-	-	-
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 10):</b>	<b>7.778.436</b>	<b>8.699.420</b>	<b>8.814.491</b>	Otras provisiones	1.335.663	1.117.880	1.088.251
En entidades de crédito	4.102.686	5.191.481	4.789.729	<b>FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otras participaciones	3.675.750	3.507.939	4.024.762	<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>1.460.337</b>	<b>1.287.096</b>	<b>1.311.561</b>
<b>ACTIVOS INMATERIALES (Nota 11):</b>	<b>193.244</b>	<b>191.903</b>	<b>165.209</b>	<b>PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 17)</b>	<b>10.442.327</b>	<b>9.735.824</b>	<b>10.232.345</b>
Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	-	-	<b>CAPITAL SUSCRITO (Nota 18)</b>	<b>1.565.968</b>	<b>1.565.968</b>	<b>1.565.968</b>
Otros gastos amortizables	193.244	191.903	165.209	<b>PRIMAS DE EMISIÓN (Nota 19)</b>	<b>6.273.981</b>	<b>6.512.797</b>	<b>6.834.941</b>
<b>ACTIVOS MATERIALES (Nota 11):</b>	<b>2.108.116</b>	<b>2.190.317</b>	<b>2.357.723</b>	<b>RESERVAS (Nota 19)</b>	<b>486.336</b>	<b>530.664</b>	<b>448.447</b>
Terrenos y edificios de uso propio	1.083.944	1.102.883	1.202.465	<b>RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 19)</b>	<b>176.281</b>	<b>176.281</b>	<b>176.281</b>
Otros inmuebles	75.855	90.194	133.356	<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
Mobiliario, instalaciones y otros	948.317	997.240	1.021.902				
<b>CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (Nota 18)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>284.314.657</b>	<b>188.168.254</b>	<b>192.866.581</b>
<b>ACCIONES PROPIAS (Nota 18):</b>	<b>56.871</b>	<b>97.555</b>	<b>7</b>				
Promemoria: nominal	2.509	5.242	-				
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 12)</b>	<b>18.724.838</b>	<b>8.994.431</b>	<b>7.263.368</b>				
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 13)</b>	<b>1.426.832</b>	<b>3.314.887</b>	<b>5.497.436</b>				
<b>PÉRDIDAS DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>284.314.657</b>	<b>188.168.254</b>	<b>192.866.581</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 21)</b>	<b>81.584.665</b>	<b>78.116.151</b>	<b>77.512.135</b>				

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos I a VII adjuntos, forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2003.

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001 (Notas 1, 2 y 3)**

-Miles de Euros-

CONCEPTOS	(Debe) / Haber		
	2003	2002 (*)	2001 (*)
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 23):</b>	<b>6.551.366</b>	<b>7.531.595</b>	<b>9.476.865</b>
De los que: cartera de renta fija	1.247.812	1.692.945	2.179.581
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 23)</b>	<b>(3.602.152)</b>	<b>(4.627.304)</b>	<b>(6.675.315)</b>
<b>RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 23):</b>	<b>667.465</b>	<b>1.283.859</b>	<b>1.400.194</b>
De acciones y otros títulos de renta variable	122.826	99.492	95.170
De participaciones	68.661	43.778	108.033
De participaciones en el grupo	475.978	1.140.589	1.196.991
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.616.679</b>	<b>4.188.150</b>	<b>4.201.744</b>
<b>COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 23)</b>	<b>1.509.043</b>	<b>1.532.072</b>	<b>1.386.039</b>
<b>COMISIONES PAGADAS (Nota 23)</b>	<b>(275.990)</b>	<b>(275.284)</b>	<b>(290.044)</b>
<b>RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 23)</b>	<b>366.454</b>	<b>362.923</b>	<b>(71.877)</b>
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.216.186</b>	<b>5.807.861</b>	<b>5.225.862</b>
<b>OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 23)</b>	<b>2.127</b>	<b>14.673</b>	<b>8.306</b>
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:</b>	<b>(2.675.825)</b>	<b>(2.625.233)</b>	<b>(2.684.797)</b>
De personal (Nota 23):	(1.931.617)	(1.904.203)	(1.959.269)
De los que:			
Sueldos y Salarios	(1.479.025)	(1.431.341)	(1.508.359)
Cargas sociales:	(366.630)	(377.298)	(370.309)
De las que: pensiones	(67.056)	(78.964)	(71.239)
Otros gastos administrativos (Nota 23)	(744.208)	(721.030)	(725.528)
<b>AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 11)</b>	<b>(247.544)</b>	<b>(257.964)</b>	<b>(270.627)</b>
<b>OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(73.379)</b>	<b>(87.795)</b>	<b>(81.321)</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.221.565</b>	<b>2.851.542</b>	<b>2.197.423</b>
<b>AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO) (Nota 6)</b>	<b>(548.266)</b>	<b>(631.928)</b>	<b>(531.856)</b>
<b>SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO) (Notas 9 y 10)</b>	<b>(369.942)</b>	<b>(1.181.581)</b>	<b>(976.812)</b>
<b>DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>	-	-	1.439
<b>BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 23)</b>	<b>825.743</b>	<b>582.816</b>	<b>998.855</b>
<b>QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 23)</b>	<b>(366.754)</b>	<b>(389.544)</b>	<b>(536.853)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.762.346</b>	<b>1.231.305</b>	<b>1.152.996</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 20)</b>	<b>(271.385)</b>	<b>52.605</b>	<b>272.526</b>
<b>OTROS IMPUESTOS (Nota 20)</b>	<b>(30.624)</b>	<b>(76.814)</b>	<b>(113.961)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.460.337</b>	<b>1.207.096</b>	<b>1.311.561</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos I a VII adjuntos, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

**(1) RESEÑA HISTÓRICA Y BASES DE PRESENTACIÓN**

***a) Reseña histórica.-***

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, con domicilio social en Bilbao, Plaza de San Nicolás, nº 4 y C.I.F. número A-48265169. Para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero siendo, además, la sociedad dominante de un Grupo de entidades cuya actividad controla directa y/o indirectamente (en adelante, el Grupo o Grupo BBVA) que realiza actividades bancarias, de mercado de capitales, otros servicios financieros, etc.

Con fecha 1 de junio de 1988, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A., adoptaron, entre otros, el acuerdo de aprobar la fusión paritaria de ambas sociedades mediante la disolución sin liquidación de las mismas y traspaso en bloque, a título de sucesión universal de los respectivos patrimonios sociales a la nueva sociedad, que adoptó la denominación de Banco Bilbao Vizcaya, S.A.

El 18 de diciembre de 1999, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., adoptaron el acuerdo de aprobar la fusión de ambas entidades, mediante la absorción de Argentaria por parte del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. En dichas Juntas fueron aprobados, asimismo, los balances de fusión auditados de ambas entidades al 30 de septiembre de 1999. Transcurridos los preceptivos plazos y obtenidas las pertinentes autorizaciones administrativas, el 25 de enero de 2000 fue formalizada la correspondiente escritura pública, cuya inscripción en el Registro Mercantil de Vizcaya el 28 de enero de 2000 determinó la efectividad jurídica de la fusión, modificándose, simultáneamente, la denominación social de Banco Bilbao Vizcaya, S.A., por la de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Asimismo, en el ejercicio 2000, las Juntas Generales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banca Catalana, S.A., Banco de Alicante, S.A., Banco del Comercio, S.A. y de Banco de Negocios Argentaria, S.A., aprobaron los Proyectos de Fusión de dichas entidades, mediante la absorción de las últimas por la primera (todas sociedades pertenecientes al Grupo BBVA, que poseía la práctica totalidad del capital social de las mismas). Una vez transcurridos los preceptivos plazos y obtenidas las pertinentes autorizaciones administrativas, se formalizaron las correspondientes escrituras públicas que fueron inscritas en el Registro Mercantil.

**b) Bases de presentación.-**

Las cuentas anuales del Banco, que han sido formuladas por sus Administradores, se han preparado a partir de sus registros de contabilidad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Banco.

Las cuentas anuales del Banco correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 fueron aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 1 de marzo de 2003 y el 9 de marzo de 2002, respectivamente.

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2003 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

**c) Principios contables.-**

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 2. No existe principio contable obligatorio alguno que, siendo significativo su efecto en la elaboración de estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

**d) Determinación del patrimonio.-**

Con objeto de evaluar el patrimonio neto del Banco, hay que considerar los siguientes epígrafes de los balances de situación adjuntos:

CONCEPTO	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Capital suscrito (Nota 18)</b>	<b>1.565.968</b>	<b>1.565.968</b>	<b>1.565.968</b>
<b>Reservas:</b>			
Primas de emisión (Nota 19)	6.273.901	6.512.797	6.834.941
Reservas (Nota 19)	486.336	530.664	440.447
Reservas de revalorización (Nota 19)	176.281	176.281	176.281
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	2
	<b>6.936.518</b>	<b>7.219.742</b>	<b>7.451.671</b>
Más-			
Beneficios del ejercicio (Nota 3)	1.460.337	1.207.096	1.311.561
Menos-			
Dividendos activos a cuenta (Notas 3 y 12)-			
Pagados	(575.254)	(575.254)	(543.295)
Pendientes de pago	(287.626)	(287.626)	(271.647)
	<b>(862.880)</b>	<b>(862.880)</b>	<b>(814.942)</b>
<b>Patrimonio neto contable</b>	<b>9.099.943</b>	<b>9.129.926</b>	<b>9.514.258</b>
Menos-			
Dividendo complementario (Nota 3)	(364.327)	(249.276)	(409.069)
<b>Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados del ejercicio</b>	<b>8.735.616</b>	<b>8.880.650</b>	<b>9.105.189</b>



**e) Recursos propios.-**

Con la publicación de la Ley 13/92, de 1 de junio, así como de la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo, y sucesivas modificaciones, entró en vigor una nueva normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito; tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe de los recursos propios computables del Grupo ascendía a 18.799.128, 17.840.156 y 19.730.574 miles de euros, respectivamente. Dichos importes exceden los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa.

**f) Composición de las provisiones y coberturas para riesgos.-**

De acuerdo con la normativa establecida por Banco de España, las provisiones y coberturas para riesgos figuran a signadas a los activos a los que se refieren y/o en cuentas específicas. El detalle que se indica a continuación muestra, de forma agregada, la composición de estas provisiones, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación contable:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Fondo de insolvencias (Nota 2.c) (*):</b>			
Entidades de Crédito (Nota 5)	113.802	73.788	41.051
Créditos sobre Clientes (Nota 6)	2.322.716	2.034.207	1.689.337
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija (Nota 7)	13.336	18.072	26.009
Riesgos de Firma (Notas 6 y 16)	171.441	171.414	162.260
	<b>2.621.295</b>	<b>2.297.481</b>	<b>1.918.657</b>
<b>Fondo de fluctuación de valores (Notas 2.d y 2.e):</b>			
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija (Nota 7)	14.858	26.281	174.095
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable (Nota 8)	47.957	203.180	65.402
Participaciones (Nota 9)	285.425	148.100	79.047
Participaciones en empresas del grupo (Nota 10)	2.789.620	3.292.776	2.703.791
	<b>3.137.860</b>	<b>3.670.337</b>	<b>3.022.335</b>
<b>Fondo de pensionistas (Nota 2.i y 16)</b>	<b>2.400.824</b>	<b>1.946.874</b>	<b>1.700.233</b>
<b>Fondo de cobertura de activos materiales (Notas 2.g y 11):</b>	<b>70.070</b>	<b>69.357</b>	<b>99.247</b>
<b>Fondo de bloqueo de beneficios (Nota 12)</b>	<b>72.935</b>	<b>76.392</b>	<b>76.699</b>
<b>Otras provisiones para riesgos y cargas (Nota 16)</b>	<b>1.164.222</b>	<b>946.466</b>	<b>925.991</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.467.206</b>	<b>9.006.907</b>	<b>7.743.162</b>
<b>(*) Fondo de insolvencias:</b>			
Provisiones para riesgos específicos	569.536	595.968	554.551
Provisión genérica	990.827	914.020	915.821
Provisión para riesgo – país	157.109	199.037	85.126
Fondo de cobertura estadística de insolvencias	903.823	588.456	363.159

***g) Prejubilaciones.-***

En los ejercicios 2003, 2002 y 2001, el Banco ha cargado a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones derivadas de la prejubilación de empleados, por importe de 515.044, 321.101 y 471.780 miles de euros, neto de su correspondiente efecto fiscal, estimado en 277.332, 172.901 y 248.488 miles de euros, respectivamente. Dichas operaciones contaban con las pertinentes autorizaciones de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas del Banco y del Banco de España (véanse Notas 2.i, 12, 16, 19 y 20).

***h) Consolidación.-***

Las cuentas anuales del Banco y las del Grupo Consolidado del que éste es sociedad matriz (véanse Notas 9 y 10) se preparan, básicamente, aplicando los mismos principios contables (véase Nota 2). No obstante, la gestión de las operaciones del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales del Banco han de considerarse en el contexto del Grupo dado que no reflejan las variaciones financiero - patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación (integración global o proporcional) o de puesta en equivalencia, de acuerdo con las normas contenidas en la Circular 4/1991 de Banco de España y sus sucesivas modificaciones, a las inversiones financieras en el capital de las sociedades participadas, generalmente, en un porcentaje igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa) (véase Nota 2.e).

Dichas variaciones se reflejan, de hecho, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria correspondientes al ejercicio 2003 que el Banco asimismo formula y, cuyos datos básicos se presentan a continuación.

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN  
EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001**

- Miles de Euros -

ACTIVO	2003	2002 (*)	2001(*)	PASIVO	2003	2002 (*)	2001(*)
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:</b>				<b>ENTIDADES DE CRÉDITO:</b>			
Caja	1.767.580	1.868.358	2.402.894	A la vista	1.542.432	1.537.357	1.412.818
Banco de España	1.821.301	1.081.684	1.828.490	A plazo o con preaviso	60.027.356	54.381.691	63.175.177
Otros Bancos Centrales	4.520.994	5.100.286	5.008.840		61.569.788	56.119.048	64.587.995
	8.109.875	8.050.328	9.240.224	<b>DÉBITOS A CLIENTES:</b>			
<b>DEUDAS DEL ESTADO</b>	18.945.003	19.767.776	20.165.369	Depósitos de Ahorro-			
<b>ENTIDADES DE CRÉDITO:</b>				A la vista	65.024.971	63.723.745	71.012.969
A la vista	643.987	1.328.749	2.629.808	A plazo	55.487.784	57.436.352	67.512.171
Otros créditos	20.263.142	20.147.530	20.568.948	Otros débitos-			
	20.907.129	21.476.279	23.198.756	A la vista	20.536.152	25.400.268	27.974.294
<b>CRÉDITOS SOBRE CLIENTES</b>	148.827.274	141.315.012	150.219.820	A plazo	141.048.907	146.560.365	166.499.434
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	52.935.966	49.133.179	61.650.938	<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES:</b>			
<b>ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE</b>	3.092.064	3.007.492	3.673.699	Bonos y obligaciones en circulación	28.258.973	22.393.876	20.639.098
<b>PARTICIPACIONES</b>	5.593.224	6.024.175	6.641.935	Pagarés y otros valores	6.123.679	5.129.396	4.736.576
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	1.054.869	1.039.688	1.114.144		34.382.652	27.523.272	25.375.674
<b>ACTIVOS INMATERIALES:</b>				<b>OTROS PASIVOS</b>	10.764.514	9.735.905	9.142.645
Gastos de constitución y de primer establecimiento	19.537	20.946	18.770	<b>CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN</b>	3.318.727	4.593.777	6.665.074
Otros gastos amortizables	342.491	377.691	523.313	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS:</b>			
	362.028	398.637	542.083	Fondo de pensionistas	3.031.913	2.621.907	2.358.552
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN:</b>				Provisión para impuestos	2.187.672	2.221.411	2.425.588
Por integración global o proporcional	2.650.889	2.871.545	3.044.907	Otras provisiones	5.219.585	4.843.318	4.784.140
Por puesta en equivalencia	1.055.524	1.385.801	1.572.235	<b>FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>	-	-	-
	3.706.413	4.257.346	4.617.142	<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>	38.712	47.554	42.744
<b>ACTIVOS MATERIALES:</b>				<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO:</b>			
Terrenos y edificios de uso propio	2.100.359	1.938.287	2.530.935	Del Grupo	2.226.701	1.719.129	2.363.336
Otros inmuebles	309.607	908.073	1.424.146	De minoritarios	670.463	746.919	645.223
Mobiliario, instalaciones y otros	1.380.272	1.787.605	2.216.809		2.897.164	2.466.048	3.008.559
	3.790.238	4.633.965	6.171.890	<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	7.399.613	6.486.942	7.610.791
<b>CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO</b>	-	-	-	<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	5.425.918	5.674.163	6.394.029
<b>ACCIONES PROPIAS</b>	66.059	97.671	75.944	<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	1.565.968	1.565.968	1.565.968
<b>OTROS ACTIVOS</b>	13.171.480	12.298.880	12.000.115	<b>PRIMAS DE EMISIÓN</b>	6.273.901	6.512.797	6.834.941
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN</b>	2.977.437	4.391.562	7.049.067	<b>RESERVAS</b>	971.477	771.484	1.419.218
<b>PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	3.610.764	3.650.208	2.884.756	<b>RESERVAS DE REVALORIZACIÓN</b>	176.281	176.281	176.281
				<b>RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	6.096.616	6.465.276	5.138.389
<b>TOTAL ACTIVO</b>	287.149.823	279.542.198	309.245.882	<b>TOTAL PASIVO</b>	287.149.823	279.542.198	309.245.882
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	72.549.918	69.776.213	71.764.775				

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN  
EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001**

- Miles de Euros -

CONCEPTO	(DEBE) HABER		
	2003	2002(*)	2001(*)
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS:</b>	12.537.465	17.232.909	21.608.104
De los que: cartera de renta fija	3.323.501	4.820.640	7.283.233
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	(6.260.058)	(9.783.505)	(13.279.446)
<b>RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:</b>	464.104	358.062	495.444
De acciones y otros títulos de renta variable	144.842	113.623	116.037
De participaciones	188.572	93.669	177.774
De participaciones en el grupo	130.690	150.770	201.633
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>6.741.511</b>	<b>7.807.466</b>	<b>8.824.102</b>
COMISIONES PERCIBIDAS	3.882.568	4.330.993	4.833.617
COMISIONES PAGADAS	(619.761)	(662.612)	(795.994)
<b>RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS</b>	<b>651.504</b>	<b>765.123</b>	<b>490.095</b>
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>10.655.822</b>	<b>12.240.970</b>	<b>13.351.820</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	17.422	34.341	51.345
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:</b>	<b>(5.031.056)</b>	<b>(5.771.725)</b>	<b>(6.724.760)</b>
De personal:	(3.262.587)	(3.697.428)	(4.243.374)
De los que:			
Sueldos y Salarios	(2.457.658)	(2.743.819)	(3.211.099)
Cargas sociales:	(571.325)	(624.360)	(652.454)
De las que: pensiones	(134.921)	(132.624)	(112.474)
Otros gastos administrativos	(1.768.469)	(2.074.297)	(2.481.386)
<b>AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES</b>	<b>(510.656)</b>	<b>(631.021)</b>	<b>(741.817)</b>
<b>OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(236.733)</b>	<b>(295.821)</b>	<b>(337.763)</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.894.799</b>	<b>5.576.744</b>	<b>5.598.825</b>
<b>RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:</b>	<b>383.312</b>	<b>33.244</b>	<b>392.671</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	794.905	561.322	876.131
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(92.467)	(285.726)	(104.306)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(319.126)	(242.352)	(379.154)
<b>AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>(639.349)</b>	<b>(679.170)</b>	<b>(623.111)</b>
<b>BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO</b>	<b>642.144</b>	<b>570.934</b>	<b>1.004.525</b>
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	16.763	3.806	33.957
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	609.333	551.326	896.186
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	16.048	15.802	74.382
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	-
<b>QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO</b>	<b>(88.885)</b>	<b>(209.938)</b>	<b>(50.538)</b>
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	(55.237)	(156.290)	(12.699)
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(14.890)	(29.750)	(5.980)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(18.758)	(23.898)	(31.859)
<b>AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)</b>	<b>(1.276.946)</b>	<b>(1.743.338)</b>	<b>(1.919.230)</b>
<b>SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)</b>	<b>-</b>	<b>3.366</b>	<b>(42.792)</b>
<b>DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>630.870</b>	<b>1.606.654</b>	<b>1.294.983</b>
<b>QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>(733.805)</b>	<b>(2.039.235)</b>	<b>(2.021.253)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.812.140</b>	<b>3.119.261</b>	<b>3.634.080</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(530.587)	(175.567)	(60.462)
OTROS IMPUESTOS	(384.389)	(477.646)	(565.059)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.897.164</b>	<b>2.466.048</b>	<b>3.008.559</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	670.463	746.919	645.223
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.226.701	1.719.129	2.363.336

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO  
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA  
CUADROS DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001**

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002 (*)	2001(*)
<b>APLICACIONES</b>			
Dividendos pagados	1.108.492	1.252.870	1.100.240
Aportaciones externas de capital-			
Compra de acciones propias, neto	-	21.990	3.407
Intereses de minoritarios, neto	784.410	715.330	1.025.062
Pasivos subordinados	-	505.594	474.849
Inversión crediticia	8.151.501	-	15.218.935
Títulos de renta fija	2.973.901	-	9.423.564
Títulos de renta variable	51.320	-	656.853
Débitos en valores negociables	-	-	1.084.011
Acreeedores	5.511.458	19.939.069	-
Financiación menos inversión en entidades de crédito	-	5.540.828	-
Adquisición de inversiones permanentes-			
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	3.973.214	2.316.991	2.718.113
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.166.616	999.147	2.824.121
Otros conceptos activos menos pasivos	991.992	3.403.194	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>24.712.904</b>	<b>34.695.013</b>	<b>34.529.155</b>
<b>ORIGENES</b>			
Recursos generados de las operaciones-			
Resultados del ejercicio	2.226.701	1.719.129	2.363.336
Más-			
- Amortizaciones	1.215.631	1.439.666	1.641.663
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	1.453.532	2.646.688	2.490.035
- Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	124.841	309.651	258.434
- Resultados minoritarios	670.463	746.919	645.223
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia, netos de impuestos	1.336.365	49.151	-
Menos-			
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia, netos de impuestos	-	-	(305.290)
- Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(722.420)	(770.292)	(1.295.853)
	6.305.113	6.140.912	5.797.548
Aportaciones externas al capital-			
Venta de acciones propias	13.787	-	-
Intereses minoritarios, neto	-	714.451	260.484
Pasivos subordinados	1.334.582	-	3.253.057
Financiación menos inversión en entidades de crédito	5.911.890	-	6.404.308
Acreeedores	-	-	12.353.241
Inversión crediticia	-	8.554.159	-
Títulos de renta fija	-	13.031.268	-
Títulos de renta variable	-	504.413	-
Débitos en valores negociables	6.859.380	2.147.598	-
Venta de inversiones permanentes-			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	3.458.192	2.879.384	3.603.288
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	829.960	722.828	2.531.180
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	326.049
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>24.712.904</b>	<b>34.695.013</b>	<b>34.529.155</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## **(2) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS**

En la preparación de las cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios de contabilidad:

### ***a) Principio del devengo.-***

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su periodo de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, no se registran como productos, en tanto no se cobren, los intereses de las operaciones de cobro dudoso, incluyendo las afectadas de riesgo – país y clasificadas en las categorías de países “muy dudosos”, “dudosos” y “en dificultades transitorias”.

Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en la que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha de valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses.

Los ingresos y gastos derivados de los contratos de financiación normales y de arrendamiento financiero (“leasing”) se registran durante su periodo de devengo siguiendo el método financiero. De acuerdo con este método, estos ingresos y gastos se reflejan contablemente a lo largo del periodo de cobro, en función del capital pendiente de vencer en cada momento.

### ***b) Transacciones en moneda extranjera.-***

Los detalles por divisas de diversas cuentas y epígrafes en este memoria incluyen, bajo la denominación moneda extranjera, las divisas distintas al euro.

### **Activos, Pasivos y Operaciones de Futuro**

Los activos y pasivos en moneda extranjera, incluyendo los de las sucursales en el extranjero, y las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que son de cobertura, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios del mercado de divisas de contado español (a través de la cotización del dólar en los mercados locales, para las divisas no cotizadas en dicho mercado) al cierre de cada ejercicio, a excepción de:

- las inversiones permanentes en valores denominados en divisas y financiadas en euros o en divisa distinta de la de inversión, que se han valorado a tipos de cambio históricos.
- las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que no son de cobertura, que se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo al cierre de cada ejercicio, publicados por el Banco de España a tal efecto.

### **Posiciones estructurales de cambio**

Como política general, las inversiones del Banco en sociedades dependientes extranjeras y los fondos de dotación a las sucursales en el extranjero son financiadas en la misma divisa de la inversión, con objeto de eliminar el riesgo futuro de diferencias de cambio derivado de dichas transacciones. Sin embargo, las inversiones efectuadas en países cuyas divisas no tienen un mercado que permita la obtención de financiación de una forma ilimitada, duradera y estable a largo plazo, son financiadas en otra moneda. Hasta el ejercicio 2001, estas financiaciones se efectuaban en dólares, mientras que en los ejercicios 2003 y 2002 la mayor parte de dichas financiaciones se han realizado en euros.

Desde finales del año 2002, el riesgo de cambio asociado a la mayor parte de las inversiones realizadas en México y Chile se encuentra cubierto a través de operaciones de derivados, registrándose las variaciones como rectificación del valor de las inversiones en los balances de situación adjuntos.

### **Diferencias de Cambio**

Las diferencias de cambio que se producen en operaciones no de cobertura se registran íntegramente y por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 23), adeudándose o abonándose las correspondientes a operaciones a plazo en los epígrafes "Otros activos o pasivos - Diferencias de cambio por operaciones a plazo" de los balances de situación adjuntos (Nota 12).

Para las operaciones a plazo que sean de cobertura, la diferencia entre el cambio contractual y el cambio de contado del día del contrato se periodifica a lo largo de la vida de la operación, contabilizándose como rectificación del coste o producto de la operación cubierta.

El contravalor total de los elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera asciende a 21.209 y 27.607 millones de euros, respectivamente a 31 de diciembre de 2003 (25.902 y 30.020 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2002 y 29.505 y 35.925 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2001).

### ***c) Fondos de insolvencias.-***

Estos fondos tienen por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios y de firma contraídos por el Banco en el desarrollo de su actividad financiera. A efectos de presentación, se incluyen minorando los capítulos "Entidades de crédito", "Créditos sobre clientes" y "Obligaciones y otros valores de renta fija" del activo de los balances de situación adjuntos (véanse Notas 5, 6 y 7). Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se podría incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Banco, se incluyen en el capítulo "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación adjuntos (véase Nota 16).

La provisión para insolvencias se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Provisiones específicas: de manera individual, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 de Banco de España.

El saldo del fondo de insolvencias específico se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minorra por las cancelaciones de deudas consideradas como

incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de operaciones hipotecarias con cobertura plena) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (Nota 6).

2. **Provisión genérica:** en cumplimiento de la normativa de Banco de España, existe una provisión adicional, de carácter genérico, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (0,5% para determinadas operaciones hipotecarias con cobertura plena), destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente como problemáticos en la actualidad.

El saldo del fondo de insolvencias genérico aumenta por las dotaciones realizadas con cargo a resultados y disminuye cuando los riesgos que constituyen la base de cálculo se reducen respecto al periodo anterior, quedando fondos disponibles (Nota 6).

3. **Fondo para la cobertura estadística de insolvencias:** desde el 1 de julio de 2000, el Banco debe efectuar una cobertura estadística de las insolvencias latentes en las diferentes carteras de riesgo homogéneas, dotando cada trimestre, en el capítulo "Amortización y Provisiones para Insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes de ponderación establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%) como minuendo, y las dotaciones netas específicas por insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto, en la medida en que exista saldo disponible. Este fondo será, como máximo, igual al triplo de la suma de los productos de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por sus correspondientes coeficientes.
4. **Riesgo-país:** se provisionará en función del grado de dificultad financiera de cada país, según la clasificación y el calendario establecido en la Circular 4/1991 de Banco de España (Nota 6).

Por otra parte, los intereses correspondientes a los prestatarios individuales y a los países considerados en la determinación de estas provisiones no se registran como ingresos hasta el momento de su cobro.

**d) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija.-**

Los valores que constituyen la cartera de renta fija del Banco se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- 1) **Cartera de negociación:** se incluyen los valores cotizados con los que se tiene la finalidad de beneficiarse a corto plazo de variaciones en los precios de mercado. Los valores que constituyen la cartera de negociación se presentan valorados a su precio de mercado al cierre de cada ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración, excepto las causadas por el devengo de intereses, se registran por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 23).



- 2) *Cartera de inversión a vencimiento:* se incluyen los valores que el Banco ha decidido mantener hasta su vencimiento final, teniendo capacidad financiera para ello o contando con coberturas apropiadas del valor de estas inversiones frente a variaciones de tipos de interés. Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento se presentan valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición, durante la vida residual del valor.

Los resultados de las enajenaciones de los títulos de renta fija clasificados en esta cartera, se registran como resultados extraordinarios en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y, en el caso de que se obtengan beneficios se dota una provisión específica por el importe de los mismos. Esta provisión se libera linealmente a lo largo de la vida residual de los valores vendidos.

- 3) *Cartera de inversión ordinaria:* se incluye el resto de los valores no clasificados en ninguna de las dos carteras anteriores. Los valores de renta fija que integran la cartera de inversión ordinaria, se hallan individualmente valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe devengado de la diferencia existente entre éste y el valor de reembolso.

Para estos valores, se constituye un fondo de fluctuación de valores por la diferencia neta respecto al valor de mercado del conjunto de esta cartera, si fuera inferior, determinado, para títulos cotizados, en función de las cotizaciones del último día del ejercicio y, en el caso de títulos no cotizados, en función de su valor actual a tipos de interés de mercado de dicho día. Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean por la parte correspondiente al periodo comprendido entre la fecha prevista de recompra y la del vencimiento. Asimismo, aquellos valores adquiridos como cobertura de otras operaciones a plazos equivalentes y tipo de interés fijo y, por tanto, no sujetos a riesgo de fluctuación del tipo de interés, se registran a su precio de adquisición.

Como norma general, el saneamiento de la cartera de renta fija cotizada se realiza con cargo a cuentas de periodificación del activo, que se presentan conjuntamente con los títulos afectados en los correspondientes epígrafes de los balances de situación. A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, dicha cuenta de periodificación no presentaba saldo alguno.

Asimismo, la Circular 4/1991 establece que debe constituirse un fondo de fluctuación de valores adicional por el importe de los beneficios obtenidos por la enajenación de valores de renta fija de la cartera de inversión ordinaria, que se aplica a la cuenta de periodificación activa mencionada en el párrafo anterior hasta el saldo calculado para ésta. En los ejercicios 2003, 2002 y 2001, no se han realizado cargos ni abonos en dicha cuenta por este concepto.

***e) Valores representativos de capital.-***

Los valores recogidos en la cartera de negociación, que incluyen aquellas participaciones en el capital de sociedades asociadas que no tienen carácter de permanencia, se valoran a su precio de mercado al cierre de ejercicio. Las diferencias netas que se produzcan por las variaciones en su precio, se registran en el capítulo "Resultado por operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 23).

El resto de los valores representativos de capital se registran, individualmente, por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso (véanse Notas 8, 9, 10 y 19), de acuerdo con la normativa legal aplicable, o a su valor de mercado al cierre del ejercicio si éste último fuese menor.

Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- *Valores cotizados en Bolsa con porcentaje de participación igual o inferior al 3%:* cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- *Valores no cotizados en Bolsa y cotizados con porcentaje de participación superior al 3%:* valor teórico - contable de la participación obtenido a partir de los últimos balances de situación disponibles (en algunos casos no auditados) de cada una de las sociedades participadas, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. En el caso de sociedades con las que existe una vinculación duradera, la diferencia positiva existente, en su caso, entre el precio de adquisición y el valor teórico - contable así calculado se amortiza en un período de 10 años (20 años en el caso de participaciones no financieras), considerando las previsiones de generación de beneficios que se incorporan en la determinación del precio de adquisición y que subsistan a la fecha de la valoración, salvo por la parte que es compensada por el incremento anual de los respectivos valores teóricos - contables.

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de la aplicación de los criterios indicados en el párrafo anterior, se han constituido fondos de fluctuación de valores con cargo a los capítulos "Resultados de Operaciones Financieras" y "Sanearamiento de Inmovilizaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias y, se presentan disminuyendo los saldos de los capítulos "Acciones y otros títulos de renta variable", "Participaciones" y "Participaciones en empresas del Grupo" del activo de los balances de situación adjuntos (véanse Notas 8, 9 y 10).

Las regularizaciones y actualizaciones de los valores de renta variable se efectuaron de acuerdo con las normas legales aplicables sobre regularización y actualización de balances o de acuerdo con los criterios derivados de la legislación sobre fusiones de empresas aplicados en las correspondientes fechas de fusión (Nota 19).

#### *f) Activos inmateriales.-*

Este capítulo de los balances de situación adjuntos incluye, entre otros conceptos, los desembolsos efectuados por la adquisición de aplicaciones informáticas, que se amortizan linealmente en un periodo máximo de tres años.

Adicionalmente, se incluyen en este capítulo los gastos derivados de parte de las ampliaciones de capital, no relacionadas con los procesos de fusión (véase Nota 1). Estos gastos se amortizan en un periodo máximo de cinco años.

#### *g) Activos materiales.-*

##### **Inmovilizado de uso propio-**

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables (véase Nota 19), menos su correspondiente amortización acumulada. Asimismo, los inmuebles correspondientes a algunas de las sociedades absorbidas (véase Nota 1) se valoraron, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables (véase Nota 19), tomando como referencia precios de mercado a las fechas de las correspondientes fusiones, determinados por tasadores independientes.

La amortización del inmovilizado material se calcula por aplicación de los siguientes porcentajes anuales de amortización:

CONCEPTOS	Porcentaje Anual de Amortización
Inmuebles	1,33% a 4%
Mobiliario	8% a 10%
Instalaciones	6% a 12%
Equipos de oficina, de proceso de datos y otros elementos	8% a 25%

Las plusvalías correspondientes a las actualizaciones y revalorizaciones de inmovilizado se amortizan en el periodo de vida útil residual de los elementos actualizados.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

**Activos adjudicados por aplicación de otros activos-**

Dichos activos se contabilizan al valor menor que resulte entre el valor contable de los activos aplicados a su adquisición y el valor de mercado, deducido inicialmente por las provisiones que cubrieran los activos aplicados hasta el 25% de dicho valor. En los ejercicios siguientes a la adjudicación, se realizan, de acuerdo con la Normativa de Banco de España dotaciones adicionales en función de la antigüedad, naturaleza del activo y tasación realizada por entidad independiente (véase Nota 11).

Las provisiones constituidas con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, se presentan minorando el saldo del epígrafe "Activos Materiales -- Otros Inmuebles" de los balances de situación adjuntos (véanse Notas 11 y 23).

Los resultados obtenidos como consecuencia de enajenaciones de inmovilizado material, se registran en los capítulos "Beneficios extraordinarios" o "Quebrantos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 23).

***h) Acciones propias-***

El saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 adjuntos corresponden a 5.120.920, 10.697.022 y 500 acciones, respectivamente, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., las cuales forman parte, junto con otros títulos de renta variable y operaciones de futuro, de la cobertura global de determinados pasivos o compromisos futuros emitidos por el Banco referenciados a la evolución de su propia acción o de índices que contienen la acción del Banco (macrocobertura de renta variable, véase Nota 2.1).

Dichas acciones se encuentran valoradas al precio de mercado al cierre del ejercicio y los resultados producidos en las enajenaciones de estos títulos se registran en el capítulo de "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido la reserva indisponible correspondiente a las mencionadas acciones propias (véase Nota 19).

La totalidad de las acciones propias en propiedad del Banco representan el 0,1602% y 0,3347% del capital emitido por el Banco a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

*i) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal-*

**Compromisos por pensiones**

*Fondos internos de pensiones-*

En los ejercicios 2003, 2002 y 2001, 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 1.927, 1.429, y 1.861 empleados en 2003, 2002 y 2001, respectivamente. El coste total de dichos acuerdos asciende a 792.786, 647.460 y 720.268 miles de euros en 2003, 2002 y 2001, respectivamente, e incluyen indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones. Para la cobertura de dichos compromisos han sido constituidas las correspondientes provisiones, con cargo a los epígrafes de "Primas de Emisión" y "Reservas" de los balances de situación adjuntos por importe de 792.376, 570.731 y 720.268 miles de euros, respectivamente, (véase Nota 16), considerando su efecto fiscal, así como con cargo al epígrafe "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002, por importe de 410 y 76.729 miles de euros, respectivamente, 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, que se describe en los párrafos siguientes.

Los pagos pendientes por prejubilaciones, que incluyen el valor actual de las retribuciones e indemnizaciones pendientes de pago y de las aportaciones futuras a fondos externos de pensiones, correspondientes al personal prejubilado durante el ejercicio 2003 y en ejercicios anteriores, hasta la fecha de su jubilación, ascienden a 2.360.360 (1.908.509 y 1.679.627 miles de euros, a 31 de diciembre de 2002 y de 2001, respectivamente), una vez deducidos los pagos efectuados en el ejercicio 2003 por importe de 423.180 miles de euros (399.559 y 340.421 miles de euros en los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente) y se reflejan en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Fondo de pensionistas" del pasivo de los balances de situación adjuntos (Nota 16).

Adicionalmente, este epígrafe incluye el pasivo devengado por parte del personal de las sucursales en el extranjero, así como otros fondos internos no sujetos a externalización que ascienden a 3.006 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 (875 y 970 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

*Fondos externos de pensiones-*

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (excepto para las personas contratadas a partir de 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Desde el ejercicio 2000, en virtud del acuerdo colectivo sobre Sistema de Previsión Social de 14 de noviembre de 2000, la totalidad de los compromisos correspondientes al personal activo y pasivo del Banco se encuentra exteriorizado y se instrumenta a través de un Plan de Pensiones Externo y de contratos de seguro. Dicho Sistema de Previsión Social ampara a la totalidad de los empleados, incluyendo aquellas

personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980. Asimismo, incluye los compromisos y obligaciones contraídos en materia de pensiones correspondientes a los antiguos miembros del Consejo de Administración del Banco que tuvieron funciones ejecutivas, por importe de 80.387 miles de euros a 31 de diciembre de 2003.

Con fecha 29 de diciembre de 2003, se ha formalizado un acuerdo colectivo por el que, entre otros aspectos, se transforma el sistema de prestación definida para la contingencia de jubilación, aplicable a determinados colectivos del Plan de Pensiones, en un nuevo sistema de aportación definida. La entrada en vigor de dicho acuerdo será el 1 de enero de 2004 no derivándose de dicho acuerdo necesidades de dotaciones adicionales para el Banco.

El Sistema de Previsión Social incluye compromisos de aportación definida, cuyas cuantías se determinan, según cada caso, como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado, y compromisos de prestación definida que se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro. Para la valoración de estos últimos compromisos a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, de acuerdo con los contratos de exteriorización firmados entre el Banco y las compañías de seguro, éstas han utilizado las tablas de mortalidad PEM/F 2000 (GRM/F 95 para los contratos de aseguramiento entre el Plan de Pensiones Externo y la compañía de seguros) y tasas de actualización inferiores a las tasas internas de rentabilidad de las inversiones asignadas a su cobertura.

El resumen de la situación de los compromisos cubiertos con fondos externos de pensiones a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Compromisos por pensiones causadas (*)</b>			
En fondos de pensiones externos	429.036	400.122	377.663
Con contratos de seguro (Provisiones matemáticas)			
Con compañías de seguros pertenecientes al Grupo Económico	1.539.595	1.456.522	1.334.500
Con compañías de seguros no vinculadas	623.050	647.896	535.582
	<b>2.591.681</b>	<b>2.504.540</b>	<b>2.247.745</b>
<b>Riesgos devengados por pensiones no causadas</b>			
En fondos de pensiones externos			
Colectivos con cobertura plena de los riesgos devengados y no devengados (*)	470.266	487.057	506.434
Resto de colectivos (**)	1.350.909	1.245.785	1.174.103
	1.821.175	1.732.842	1.680.537
Con contratos de seguro con compañías de seguros (Provisiones matemáticas) pertenecientes al Grupo Económico (***)	162.461	143.235	256.299
	<b>1.983.636</b>	<b>1.876.077</b>	<b>1.936.836</b>
	<b>4.575.317</b>	<b>4.380.617</b>	<b>4.184.581</b>

(\*) Compromisos instrumentados en sistemas de prestación definida

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

(\*\*\*) Compromisos de los que, a 31 de diciembre de 2003, 134.682 miles de euros están instrumentados en sistemas de prestación definida y 27.779 miles de euros en sistemas de aportación definida.

El importe de las provisiones matemáticas asociado a los compromisos por pensiones descritos anteriormente asegurados con compañías pertenecientes al Grupo Económico ascienden a 1.702.056, 1.599.757 y 1.590.799 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

*Diferencias en el fondo de pensiones-*

Como consecuencia del proceso de exteriorización, formalizado en el ejercicio 2000, que incluyó la utilización de nuevas hipótesis de valoración, se pusieron de manifiesto unas diferencias, que representan el valor actual de las aportaciones pendientes de efectuar a los fondos externos de pensiones por el riesgo por pensiones devengado a 31 de diciembre de 2000. Dichos importes se calcularon utilizando tasas de actualización del 3,15% y del 5,64% en el caso de los contratos de seguro y del Plan de Pensiones Externo, respectivamente. Las diferencias iniciales surgidas se registran con cargo a cuentas de periodificación y se amortizan en un plazo máximo de 14 años, en el caso de las correspondientes al Plan de Pensiones Externo, y en un plazo de 9 años, en el caso de las correspondientes a los contratos de seguro, a partir del ejercicio 2000 inclusive, de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 y conforme al régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente. A su vez, las diferencias iniciales se abonan al capítulo "Débitos a clientes" del pasivo de los balances de situación adjuntos, disminuyendo su saldo por los pagos efectuados. A efectos de presentación, los saldos por ambos conceptos a 31 de diciembre de 2003 se incluyen, por el importe neto, en el capítulo "Otros Activos" del activo del balance de situación adjunto a dicha fecha (véase Nota 12). El movimiento del ejercicio 2003 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Pensiones causadas	Riesgos devengados por pensiones no causadas	Total
<b>Otros Activos - Diferencias en el fondo de pensiones</b>			
Saldo a 1 de enero de 2003			
Plan de pensiones externo	-	531.452	531.452
Contratos de seguro	99.142	67.441	166.583
	99.142	598.893	698.035
Amortización			
Plan de pensiones externo	-	(50.157)	(50.157)
Contratos de seguro	(16.578)	(8.677)	(25.255)
	(16.578)	(58.834)	(75.412)
Otros movimientos	325	(12.974)	(12.649)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>82.889</b>	<b>527.085</b>	<b>609.974</b>
<b>Débitos a Clientes - Aportaciones diferidas</b>			
Saldo a 1 de enero de 2003	(113.991)	(81.619)	(195.610)
Más-			
Coste imputable por intereses	(2.760)	(1.849)	(4.609)
Menos-			
Pagos realizados	14.927	9.106	24.033
Reducción por asignación de inversiones	3.475	1.798	5.273
	18.402	10.904	29.306
Otros movimientos	(332)	27.964	27.632
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>(98.681)</b>	<b>(44.600)</b>	<b>(143.281)</b>
<b>Saldo neto a 31 de diciembre de 2003 (Nota 12)</b>	<b>(15.792)</b>	<b>482.485</b>	<b>466.693</b>

*Cuenta de pérdidas y ganancias-*

Los cargos realizados en las cuentas de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 para la cobertura de los compromisos indicados, se resumen a continuación:

CONCEPTO	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Detalle por conceptos-</b>			
Coste imputable por intereses de aportaciones diferidas	4.609	9.258	39.084
Gastos por aportaciones realizadas en el ejercicio a fondos de pensiones externos y compañías de seguro en España-			
Por devengo del ejercicio	63.663	75.819	68.170
Con carácter extraordinario	97.100	87.253	84.725
	165.372	172.330	191.979
Gastos por aportaciones realizadas por las sucursales en el extranjero	3.268	3.020	2.940
Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones (Nota 16)-			
Fondo de prejubilaciones	67.641	57.759	41.365
Sucursales en el extranjero	125	125	129
Otros fondos	18.589	97.651	720
	86.355	155.535	42.214
	<b>254.995</b>	<b>330.885</b>	<b>237.133</b>
<b>Detalle por cuentas-</b>			
Intereses y cargas asimiladas – De otros acreedores	4.609	9.258	39.084
Intereses y cargas asimiladas – Coste imputable a los fondos de pensiones constituídos (Nota 23)	67.641	57.759	41.365
Gastos generales de administración – De personal (Nota 23)-			
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	125	125	129
Aportaciones a los fondos de pensiones externos	66.931	78.839	71.110
Quebrantos extraordinarios (Nota 23)-	115.689	188.009	85.445
Beneficios extraordinarios (Nota 23)-	-	(3.105)	-
	<b>254.995</b>	<b>330.855</b>	<b>237.133</b>

**Otros compromisos con el personal**

A continuación, se presenta un resumen de la situación de los compromisos en acciones que se encuentran en vigor a 31 de diciembre de 2003 y del movimiento habido durante el ejercicio 2003:

Planes en vigor	Nº acciones 1/1/03	Opciones ejercitadas al vencimiento del plan	Opciones ejercitadas por prejubilaciones y otros (2)	Nº acciones 31/12/03	Año concesión	Colectivo	Fecha finalización del derecho (1)	Precio de ejercicio	
								1/1/03	31/12/03
1997	3.500.409	(3.341.379)	(159.030)	-	1998	Empleados	20/02/03	3,67	-
1998 (3)	4.242.866	(682.591)	(320.014)	3.240.261	1999	Empleados	01/06/03 – 31/07/04	6,01	6,01
1999 (3)	5.103.957	(554.846)	(21.308)	4.527.803	2000	Empleados	01/06/03 – 31/07/04	10,65	10,65
2000	7.292.410	-	(45.835)	7.246.575	2001	Empleados	31/03/03 – 31/03/04	12,02	12,02
Premios de antigüedad	6.646.957	(278.460)	(90.136)	6.278.361	(4)	Empleados	(4)	-	-
<b>Total</b>	<b>26.786.599</b>	<b>(4.857.276)</b>	<b>(636.323)</b>	<b>21.293.000</b>			Media ponderada	<b>6,73</b>	<b>7,27</b>

(1) Se indican las fechas de inicio y de finalización del periodo en el que la opción se puede ejercitar

(2) Incluye pagos a prejubilados y otras variaciones en el número de opciones o acciones en vigor

(3) Los planes 1998 y 1999 se liquidan conjuntamente

(4) Cuando los empleados permanecen 15, 25, 40 y 50 años en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

La vida restante contractual de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2003, excluyendo premios de antigüedad es 0,42 años.

En los ejercicios 2001 a 2003 no se han concedido nuevas opciones sobre acciones, excepto los devengos correspondientes a los premios de antigüedad en acciones (a liquidar en el momento en que el empleado alcance una antigüedad en el Banco de 15, 25, 40 o 50 años).

Resumen de la situación de los compromisos en acciones que se encontraban en vigor a 31 de diciembre de 2002 y de las variaciones producidas en los mismos durante el ejercicio 2002:

Planes en vigor	Nº acciones 1/1/02	Opciones ejercitadas al vencimiento del plan	Opciones ejercitadas por prejubilaciones y otros (2)	Nº acciones 31/12/02	Año concesión	Colectivo	Fecha finalización del derecho (1)	Precio de ejercicio (en Euros)	
								1/1/02	31/12/02
1996	4.200.729	(4.116.073)	(84.656)	-	1997	Empleados	20/02/02	2,00	-
1997	3.509.418	-	(9.009)	3.500.409	1998	Empleados	20/02/03	3,67	3,67
1998	4.248.031	-	(5.165)	4.242.866	1999	Empleados	01/06/03 – 31/07/04	6,01	6,01
1999	5.785.077	-	(681.120)	5.103.957	2000	Empleados	01/06/03 – 31/07/04	10,65	10,65
2000	8.995.381	-	(1.702.971)	7.292.410	2001	Empleados	31/03/03 – 31/03/04	12,02	12,02
Premios de antigüedad	7.070.618	(383.040)	(40.621)	6.646.957	(3)	Empleados	(3)	-	-
Extrabonus AD	15.476.500	-	(15.476.500)	-	2000	Directivos	31/12/02	16,50	-
Seguro AD	5.469.923	-	(5.469.923)	-	2000	Directivos	01/01/01 – 31/12/02	15,18	-
<b>Total</b>	<b>54.755.677</b>	<b>(4.499.113)</b>	<b>(23.469.965)</b>	<b>26.786.599</b>			Media ponderada	<b>10,13</b>	<b>6,73</b>

(1) Se indican las fechas de inicio y de finalización del periodo en el que la opción se puede ejercitar

(2) Incluye pagos a prejubilados y otras variaciones en el número de opciones o acciones en vigor

(3) Cuando los empleados permanecen 15, 25, 40 y 50 años en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.



El precio de ejercicio medio ponderado de las opciones ejercitadas durante el año 2002 antes de la fecha de finalización del derecho, excluyendo premios de antigüedad, fue 11,26 euros. La vida restante contractual de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2002, excluyendo premios de antigüedad fue 0,85 años.

Resumen de la situación de los compromisos en acciones que se encontraban en vigor a 31 de diciembre de 2001 y de las variaciones producidas en los mismos durante el ejercicio 2001:

Planes en vigor	Nº acciones 1/1/01	Opciones ejercitadas al vencimiento del plan	Opciones ejercitadas por prejubilaciones y otros (2)	Nº acciones 31/12/01	Año concesión	Colectivo	Fecha finalización del derecho (1)	Precio de ejercicio (en Euros)	
								1/1/01	31/12/01
1995	4.716.666	(4.716.666)	-	-	1996		20/02/01	1,32	-
1996	3.560.958	-	639.771	4.200.729	1997	Empleados	20/02/02	2,00	2,00
1997	3.821.454	-	(312.036)	3.509.418	1998	Empleados	20/02/03	3,67	3,67
1998	4.678.873	-	(430.842)	4.248.031	1999	Empleados	01/06/03 - 31/07/04	6,01	6,01
1999	5.796.149	-	(11.072)	5.785.077	2000	Empleados	01/06/03 - 31/07/04	10,65	10,65
2000	10.000.000	-	(1.004.619)	8.995.381	2001	Empleados	31/03/03 - 31/03/04	12,02	12,02
Premios de antigüedad	7.708.315	(496.980)	(140.717)	7.070.618	(3)	Empleados	(3)	-	-
Extrabonus AD	15.476.500	-	-	15.476.500	2000	Directivos	31/12/02	16,50	16,50
Seguro AD	5.469.923	-	-	5.469.923	2000	Directivos	01/01/01 - 31/12/02	15,18	15,18
Total	61.228.838	(5.213.646)	(1.259.515)	54.755.677			Media ponderada	9,40	10,13

(1) Se indican las fechas de inicio y de finalización del periodo en el que la opción se puede ejercitar

(2) Incluye pagos a prejubilados y otras variaciones en el número de opciones o acciones en vigor

(3) Cuando los empleados permanecen 15, 25, 40 y 50 años en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

El precio de ejercicio medio ponderado de las opciones ejercitadas durante el año 2001 antes de la fecha de finalización del derecho, excluyendo premios de antigüedad fue 8,39 euros. La vida restante contractual de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2001, excluyendo premios de antigüedad fue 1,25 años.

En la fecha de concesión de los programas Plan 2000, Extrabonus AD y Seguro AD concedidos en 2000, la valoración fue, aproximadamente, de 5,17, 2,36 y 1,72 euros por opción, respectivamente. La valoración de cada opción se estimó en la fecha de concesión, usando el modelo de valoración de opciones Black-Scholes, con los siguientes supuestos: tipo de interés libre de riesgo de 5,4%, 5,39% y 5,49%, respectivamente; vidas esperadas de 2,5, 2,6 y 2,6 años, respectivamente; volatilidades esperadas de 30,5%, 31,31% y 29,27%, respectivamente; y dividendo de 2%, 2,19% y 2,01%, respectivamente.

En marzo de 1999, según acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 27 de febrero de 1999, se emitieron 32.871.301 acciones nuevas a un precio de 2,14 euros por acción, similar al precio medio de referencia de los compromisos existentes en dicho momento con los empleados del Grupo a cuya cobertura fueron asignadas y que incluían los compromisos por gratificaciones correspondientes a los ejercicios 1995 a 1998 y una parte del compromiso devengado por los premios de antigüedad. Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas en su totalidad por una sociedad ajena al Grupo y, simultáneamente, el Banco adquirió una opción de compra sobre las mismas que puede ser ejercitada en cualquier momento, en una o varias veces, antes del 31 de diciembre del año 2011, siendo el precio de ejercicio igual al precio de emisión de las acciones, corregido en base a las correspondientes cláusulas antidilución. En varias ocasiones, desde 1999, se ha ejercitado parcialmente la opción de compra, para

atender dichos compromisos con el personal del Grupo, por un total de 24.678.359 acciones, de modo que a 31 de diciembre de 2003 se mantiene la opción sobre un total de 8.192.942 acciones (12.490.232 y 18.262.345 acciones a 31 de diciembre de 2002 y 2001 respectivamente), a un precio de 2,09 euros por acción, una vez ajustado el precio de la emisión como consecuencia de las reducciones de valor nominal llevadas a efecto en julio de 1999 y abril de 2000.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2003, los premios relativos a los ejercicios 1999 y 2000, consistentes en la entrega dineraria de un importe referenciado al valor de cotización de 4.527.803 y 7.246.575 acciones del Banco, respectivamente (5.103.957 y 7.292.410 acciones del Banco, respectivamente a 31 de diciembre de 2002 y 5.785.077 y 8.995.381 acciones del Banco, respectivamente a 31 de diciembre de 2001), así como el resto de los compromisos devengados por los premios de antigüedad (1.325.680, 1.900.000 y 1.311.451 acciones en 2003, 2002 y 2001, respectivamente), se encuentran íntegramente cubiertos con opciones de compra y otras operaciones de futuro (véase Nota 3.1).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2002 se cumplió el plazo establecido en el programa de retribución variable aplicado a consejeros ejecutivos y miembros de la alta dirección del Banco, referenciado al valor de las acciones de BBVA. Dicho programa se completaba con la concesión de préstamos o créditos para la adquisición de acciones de BBVA en mercado y garantizaba una pérdida máxima de valor de la acción del 5% del valor de adquisición. Dado que en el momento del vencimiento del programa, la acción se encontraba por debajo del valor fijado (15 euros más un 10%), no existió por parte de los beneficiarios del programa derecho a percibir cantidad alguna como consecuencia del mismo.

En el ejercicio 2003 se ha contratado una póliza de seguros por importe de 570 miles de euros para cubrir los compromisos por pensiones con antiguos consejeros no ejecutivos. Dicho importe se ha contabilizado dentro del epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

#### ***j) Indemnizaciones por despido.-***

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto. No obstante, de acuerdo con lo establecido por la Circular 5/2000, de Banco de España, el Banco ha dotado con cargo al epígrafe "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas un fondo interno para cubrir, de acuerdo con el calendario establecido en dicha Circular, las indemnizaciones contractuales por ceses o despidos adicionales a las establecidas con carácter general por la legislación vigente que, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, asciende a 37.458, 37.490 y 19.636 miles de euros, respectivamente y se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Fondo de pensionistas" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 16).

#### ***k) Impuesto sobre beneficios y otros impuestos.-***

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas recogen la totalidad de los cargos o abonos derivados del Impuesto sobre Sociedades español y aquéllos relativos a impuestos sobre beneficios correspondientes a regímenes fiscales extranjeros, tanto los correspondientes al gasto devengado en el propio ejercicio como los generados por ajustes en los importes registrados en ejercicios anteriores (Nota 20).

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el

resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en periodos subsiguientes. Los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales únicamente se activan si su recuperación se va a producir en un plazo máximo de 10 años (Nota 12).

Adicionalmente y dado que el Banco es la matriz del Grupo que tributa en Régimen de Declaración Consolidada, en la contabilización del gasto por Impuesto sobre Sociedades se han seguido los criterios establecidos por las Resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de octubre de 1997 y de 15 de marzo de 2002.

Las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducciones por la realización de determinadas actividades o inversiones se consideran como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio en que se aplican. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

***l) Productos financieros derivados y otras operaciones de futuro.-***

Estos instrumentos comprenden, entre otros, las compraventas no vencidas de divisas, las compraventas no vencidas de valores, los futuros financieros sobre valores, divisas y tipos de interés, los acuerdos sobre tipos de interés futuros, las opciones sobre divisas, valores o tipos de interés y las permutas financieras en sus diferentes modalidades. La contratación de los mismos tiene como objetivo básico la cobertura y gestión global de los riesgos financieros a los que el Banco está expuesto.

De acuerdo con la normativa de Banco de España, estas operaciones se registran en cuentas de orden por su valor contractual, siendo éste, el valor contratado para las compraventas a plazo de divisas y valores, el valor de ejercicio para las opciones sobre divisas y valores y el valor nominal para el resto de operaciones. En cualquier caso, el valor nominal y/o contractual de estos productos no expresa el riesgo total de crédito o de mercado asumidos por el Banco.

Por otra parte, las primas pagadas por opciones compradas y las primas cobradas por opciones vendidas, se contabilizan como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo para el emisor en los capítulos, "Otros Activos" y "Otros Pasivos" de los balances de situación adjuntos, respectivamente (véase Nota 12), hasta su fecha de ejercicio o de vencimiento.

Tienen la consideración de cobertura aquellas operaciones cuyo objeto es eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, interés o precio existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, y que además, se identifiquen explícitamente de forma conjunta con el elemento cubierto, desde el nacimiento de la cobertura. Asimismo, se consideran de cobertura aquellas operaciones, que sin asociarse explícitamente a ningún elemento cubierto concreto, formen parte de coberturas globales o macrocoberturas, utilizadas para reducir el riesgo al que se expone el Banco como consecuencia de la gestión global de determinadas masas correlacionadas de activos, pasivos u otras operaciones.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el Banco tenía constituidas macrocoberturas de riesgo de precio de acciones y riesgo de interés, formadas por títulos cotizados en los principales mercados de valores internacionales y operaciones de depósito a largo plazo (Nota 2.h). El tratamiento contable seguido para este tipo de operaciones es el de valoración a precios de mercado para las macrocoberturas de riesgo de precio de acciones y el del criterio del devengo para la macrocobertura de riesgo de interés. Adicionalmente, todas las operaciones se someten permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permite el seguimiento e identificación de las operaciones.

Dicho sistema contempla, para cada tipo de cobertura global, la constitución de provisiones por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional, en consonancia con las prácticas bancarias para este tipo de operaciones. Tal y como establece la legislación vigente, las macrocoberturas cuentan con la autorización de Banco de España.

Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones se contabilizan de forma simétrica a los ingresos y costes del elemento cubierto, registrándose transitoriamente en los capítulos "Otros Activos" y "Otros Pasivos" de los balances de situación adjuntos, los pagos o cobros de las liquidaciones que se hayan efectuado (véase Nota 12).

Las operaciones que no son de cobertura, también denominadas operaciones de negociación, se valoran, de acuerdo con la normativa de Banco de España, en función del mercado de contratación:

- Las operaciones contratadas en mercados organizados se valoran a precios de cotización en sus respectivos mercados, registrándose los resultados generados como consecuencia de las variaciones de las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Para las operaciones contratadas fuera de mercados organizados se realizan, al menos mensualmente, cierres teóricos de las operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés, provisionándose con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo y divisa que, en su caso, resulten de dichas valoraciones (véase Nota 16). Los beneficios potenciales, que ascienden a 2.828, 1.137 y 8.848 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, no se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, hasta el momento de su efectiva realización (véase Nota 21).

***m) Activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento.-***

Los activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento, con la excepción de los valores negociables, se contabilizan por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y los importes pagados o cobrados se registran en los capítulos "Cuentas de periodificación" del activo y pasivo de los balances de situación adjuntos (véase Nota 13).

***n) Inversiones en Argentina-***

**Situación macroeconómica**

La crisis económica que se manifestó a finales del año 2001 y en 2002, ha repercutido en la situación de solvencia y liquidez de las entidades de Argentina. Diversos factores contribuyeron a ello, entre los cuáles cabe mencionar los siguientes:

- En enero de 2002 se modificó la Ley de convertibilidad, lo que produjo el fin de la paridad con el dólar estadounidense. El tipo de cambio oficial inicial fue establecido en 1,40 pesos por dólar estadounidense. A 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascendió a 2,933 y 3,363 pesos por dólar, respectivamente.
- Las medidas establecidas por el Gobierno Argentino para controlar el movimiento de capitales en 2002 fueron derogadas ese mismo año, estableciéndose la libertad de disposición de saldos por los depositantes.

- Los desequilibrios estructurales originados por las medidas tomadas por el gobierno nacional, fueron en gran medida compensados por bonos públicos. No obstante, la pesificación generó asimetrías y pérdidas que no han sido totalmente compensadas.
- Adicionalmente, como consecuencia de la devaluación y del brote inflacionario, la Comisión Nacional de Valores y el Banco Central de la República Argentina dispusieron la aplicación del ajuste por inflación a los estados contables a 31 de diciembre de 2002. En base a la evolución favorable de la inflación, esta medida fue derogada el 1 de marzo de 2003.

Durante el ejercicio 2003 la situación económica ha experimentado una sensible mejora, aunque todavía quedan por desarrollar determinados aspectos económicos que ayuden a la normalización del país.

#### **Grupo BBVA Banco Francés**

En el ejercicio 2002, BBVA Banco Francés estableció un plan de fortalecimiento patrimonial que permitiese cumplir con los requerimientos de liquidez. Dicho plan comprendía, entre otras, las siguientes medidas:

- La asistencia financiera recibida de BBVA, en cumplimiento de compromisos adquiridos anteriormente, materializada en: un préstamo por importe de 79 millones de dólares posteriormente capitalizado; y créditos por importe total de 80 millones con garantía pignoraticia de préstamos de clientes por importe de 120 millones de dólares. Ambos riesgos fueron íntegramente provisionados en el ejercicio 2002.
- La venta del 60,879% de BBVA Uruguay a BBVA, S.A. por 55 millones de dólares.
- La ampliación de capital aprobado por la Asamblea de Accionistas Ordinaria – Extraordinaria de BBVA Banco Francés, S.A. el 7 de agosto de 2002. En esta ampliación BBVA procedió a la capitalización del préstamo de 79 millones de dólares antes indicado, más los intereses devengados, así como Deuda Subordinada emitida por BBVA Banco Francés de 130 millones de dólares en poder del Banco: ambas operaciones totalmente provisionadas.

Adicionalmente, se realizaron cesiones temporales de activos con BBVA, S.A., sobre títulos de renta fija del Gobierno Argentino. El saldo pendiente de vencimiento por esta operativa a 31 de diciembre de 2003 y 2002 era de 82.675 miles de euros y 98.867 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2003, no se han producido nuevas inversiones ni operaciones de asistencia financiera por parte del Banco con respecto a sus filiales en Argentina.

### (3) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2003, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2003, por importe total de 0,27 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2003 asciende a 862.880 miles de euros y figura registrado en el capítulo "Otros activos" del correspondiente balance de situación (Nota 12). El último de los dividendos a cuenta acordados supone 0,09 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 12 de enero de 2004 y, a 31 de diciembre de 2003, figuraba registrado en el epígrafe "Otros pasivos - Obligaciones a pagar" del balance de situación adjunto (Nota 12).

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2003 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	31.05.03	31.08.03	30.11.03
<b>Dividendo a cuenta-</b>	<b>Primero</b>	<b>Segundo</b>	<b>Tercero</b>
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	463.187	1.090.843	1.427.397
Menos- Dividendos a cuenta pagados	-	(287.627)	(575.254)
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>463.187</b>	<b>803.216</b>	<b>852.143</b>
<b>Cantidad de dividendo a cuenta propuesta</b>	<b>287.627</b>	<b>287.627</b>	<b>287.626</b>

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,114 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2003 (véase nota 18), el dividendo complementario ascendería a 364.327 miles de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2003</b>	<b>1.460.337</b>
Distribución:	
Dividendos (Nota 1.d)	
- A cuenta (Nota 12)	862.880
- Complementario	364.327
Reservas voluntarias	233.130
	<b>1.460.337</b>

No obstante lo anterior, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004 en la que se formulan estas cuentas anuales, ha acordado, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta. La suscripción de las nuevas acciones puede ser incompleta de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 161. 1 de la Ley de Sociedades Anónimas (véase Nota 27).

Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Respecto al dividendo correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, tendrán derecho exclusivamente a percibir la cantidad que, en su caso, acuerde la Junta General de Accionistas, como dividendo complementario, en el supuesto de que las acciones se emitan con anterioridad a dicha Junta. Para el supuesto en que en la fecha de celebración de la Junta General se haya suscrito y desembolsado la mencionada ampliación de capital, se ajustará la anterior propuesta de distribución de resultados en función de las nuevas acciones emitidas, en el sentido de incrementar la cantidad destinada a dividendo en el importe que sea necesario para que la cifra a distribuir, en concepto de dividendo complementario a todas las acciones emitidas y suscritas, sea igual a 0,114 euros por cada acción, detrayéndose dicho importe de la cantidad inicialmente asignada a la dotación de "Reservas Voluntarias", mostrado en el cuadro anterior, por un importe máximo de 22.230 miles de euros, en base al número máximo de acciones antes indicado.

#### (4) DEUDAS DEL ESTADO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros					
	2003		2002		2001	
	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado
<b>Cartera de inversión a vencimiento -</b>						
Deuda del Estado cotizada	613.946	652.625	1.880.783	1.983.010	2.271.904	2.381.703
	<b>613.946</b>	<b>652.625</b>	<b>1.880.783</b>	<b>1.983.010</b>	<b>2.271.904</b>	<b>2.381.703</b>
<b>Cartera de inversión ordinaria-</b>						
Letras del Tesoro	581.759	581.571	1.139.933	1.140.861	6.483.027	6.507.344
Deuda del Estado cotizada	11.965.647	12.143.772	8.580.740	8.786.243	8.047.114	8.219.538
Otros títulos cotizados	19.998	20.051	21.716	21.744	72.383	76.130
	<b>12.567.404</b>	<b>12.745.394</b>	<b>9.742.389</b>	<b>9.948.848</b>	<b>14.602.524</b>	<b>14.803.012</b>
<b>Cartera de negociación-</b>						
Letras del Tesoro	4.803.950	4.803.950	4.693.250	4.693.250	-	-
Deuda del Estado cotizada	811.373	811.373	2.774.877	2.774.877	2.398.833	2.398.833
	<b>5.615.323</b>	<b>5.615.323</b>	<b>7.468.127</b>	<b>7.468.127</b>	<b>2.398.833</b>	<b>2.398.833</b>
	<b>18.796.673</b>	<b>19.013.342</b>	<b>19.091.299</b>	<b>19.399.985</b>	<b>19.273.261</b>	<b>19.583.548</b>

El coste de adquisición de los títulos que forman parte del epígrafe de la "Cartera de negociación", a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 asciende a 5.610.463, 7.374.085 y 2.400.210 miles de euros, respectivamente.

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

<b>CONCEPTOS</b>	<b>Miles de euros</b>
<b>Saldo al final del ejercicio 2001</b>	<b>19.273.261</b>
Compras	66.666.324
Ventas	(63.388.776)
Trasposos y otros	88.775
Amortizaciones	(3.548.285)
<b>Saldo al final del ejercicio 2002</b>	<b>19.091.299</b>
Compras	58.672.480
Ventas	(52.181.502)
Amortizaciones	(6.751.816)
Otros	(33.788)
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2003</b>	<b>18.796.673</b>

Durante el ejercicio 2003, en este capítulo, se han producido trasposos a la cartera de inversión ordinaria de títulos inicialmente registrados en la cartera de negociación por importe de 717.080 miles de euros.

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2003 ha sido el 2,11% (2,82% y 4,589% durante los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente). De estos activos y de los adquiridos temporalmente (véase Notas 5 y 6), el Banco tenía cedidos a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 un importe efectivo de 5.263.206, 5.716.224 y 6.439.584 miles de euros, a entidades de crédito (véase Nota 5) y a clientes (véase Nota 14), respectivamente.

El tipo de interés nominal de la Deuda del Estado cotizada al cierre del ejercicio 2003 ha variado entre el 10,15% y el 3,20% (al cierre del 2002 y 2001 ha variado entre el 10,9% y el 3,25% y entre el 11,30% y el 3%, respectivamente). De estos títulos, y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito (véase Nota 5), el Banco tenía cedidos a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 un importe efectivo de 17.824.860, 14.135.910 y 14.371.430 miles de euros, a entidades de crédito (véase Nota 5) y a clientes (véase Nota 14), respectivamente.



El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento residual, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros			
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>				
<b>Cartera de Renta Fija:</b>				
De inversión a vencimiento	-	-	-	613.946
De inversión ordinaria	15.775	1.599.876	9.307.049	1.644.704
De negociación	772.848	2.860.267	1.571.849	410.359
	<b>788.623</b>	<b>4.460.143</b>	<b>10.878.898</b>	<b>2.669.009</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>				
<b>Cartera de Renta Fija:</b>				
De inversión a vencimiento	-	1.264.802	-	615.981
De inversión ordinaria	1.488.520	2.364.822	4.786.444	1.102.603
De negociación	519.121	3.015.208	2.422.972	1.510.826
	<b>2.007.641</b>	<b>6.644.832</b>	<b>7.209.416</b>	<b>3.229.410</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>				
<b>Cartera de Renta Fija:</b>				
De inversión a vencimiento	376.517	-	1.277.358	618.029
De inversión ordinaria	1.326.328	2.993.402	6.019.394	4.263.400
De negociación	580.921	184.451	632.019	1.001.442
	<b>2.283.766</b>	<b>3.177.853</b>	<b>7.928.771</b>	<b>5.882.871</b>

A 31 de diciembre de 2003, no ha sido necesario constituir fondo de fluctuación de valores alguno para estos títulos.

#### (5) ENTIDADES DE CRÉDITO

El desglose del saldo de este capítulo del activo y pasivo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su naturaleza, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>ACTIVO</b>			
<b>Por moneda:</b>			
En euros	15.417.639	11.193.757	12.572.220
En moneda extranjera	4.145.047	8.469.147	6.156.509
	<b>19.562.686</b>	<b>19.662.904</b>	<b>18.728.729</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
<b>A la vista-</b>			
Cuentas mutuas	78.186	203.129	99.984
Otras cuentas	1.276.734	674.546	523.526
	<b>1.354.920</b>	<b>877.675</b>	<b>623.510</b>
<b>Otros créditos-</b>			
Depósitos en entidades de crédito y financieras	13.241.579	16.540.509	14.271.647
Adquisición temporal de activos (Nota 4)	4.908.325	2.075.176	3.863.174
Activos dudosos (*)	171.664	243.332	11.449
	<b>18.321.568</b>	<b>18.859.017</b>	<b>18.146.270</b>
<b>Menos-</b>			
Fondos de insolvencias y riesgo – país (Notas 1.f, 2.c y 6)	(113.802)	(73.788)	(41.051)
De los que:			
Provisión para riesgo – país	(108.191)	(68.388)	(6.341)
Provisión para riesgos específicos	(5.611)	(5.400)	(34.710)
	<b>18.207.766</b>	<b>18.785.229</b>	<b>18.105.219</b>
	<b>19.562.686</b>	<b>19.662.904</b>	<b>18.728.729</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Por moneda:</b>			
En euros	42.924.505	34.082.253	38.341.778
En moneda extranjera	11.004.827	12.947.113	16.909.553
	<b>53.929.332</b>	<b>47.029.366</b>	<b>55.251.331</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
<b>A la vista-</b>			
Cuentas mutuas	20.902	128.232	45.253
Otras cuentas	1.366.258	1.259.207	1.175.303
	<b>1.387.160</b>	<b>1.387.439</b>	<b>1.220.556</b>
<b>A plazo o con preaviso-</b>			
Banco de España:			
Dispuesto en cuenta de crédito	9.442.749	4.372.244	1.815.627
Otras cuentas	1.272	3.389	-
Cesión temporal de activos (Nota 4)	6.930.984	1.905.592	1.686.789
	<b>16.375.005</b>	<b>6.281.225</b>	<b>3.502.416</b>
Entidades de crédito:			
Cuentas a plazo	31.189.279	29.501.156	34.844.310
Cesión temporal de activos (Nota 4)	3.514.717	7.258.984	13.334.564
Acreedores por valores	1.463.171	2.600.562	2.349.485
	<b>52.542.172</b>	<b>45.641.927</b>	<b>54.030.775</b>
	<b>53.929.332</b>	<b>47.029.366</b>	<b>55.251.331</b>

(\*) Recoge, básicamente, operaciones del Banco con BBVA Banco Francés (véase Nota 2.n).

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el límite de financiación con garantía de activos, fundamentalmente préstamos, créditos y valores de renta fija, asignado al Banco por el Banco de España ascendía a 11.337.561, 6.591.532 y 4.531.907 miles de euros, respectivamente, del que a dicha fecha tenía dispuesto un importe de 9.442.749, 4.372.244 y 1.815.627 miles de euros (Nota 6), respectivamente.

A continuación se indica el desglose por plazos de vencimiento residual, así como los tipos de interés promedio de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 de los epígrafes "Otros créditos" (del Activo), sin considerar los fondos de insolvencia y riesgo país, y "A plazo o con preaviso" (del Pasivo) de estos capítulos de los balances de situación a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

**Otros créditos (Activo)-**

CONCEPTOS	Miles de Euros				Tipo de interés Medio del Ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	9.314.491	2.513.222	1.163.104	250.762	2,90%
Adquisición temporal de activos	4.908.325	-	-	-	2,41%
Activos Dudosos	171.664	-	-	-	2,19%
	<b>14.394.480</b>	<b>2.513.222</b>	<b>1.163.104</b>	<b>250.762</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	11.634.112	3.362.883	1.311.725	231.789	3,08%
Adquisición temporal de activos	2.075.176	-	-	-	3,23%
Activos Dudosos	243.332	-	-	-	1,24%
	<b>13.952.620</b>	<b>3.362.883</b>	<b>1.311.725</b>	<b>231.789</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	10.229.336	3.386.527	605.192	50.592	2,30%
Adquisición temporal de activos	3.757.027	106.147	-	-	4,60%
Activos Dudosos	11.449	-	-	-	0,10%
	<b>13.997.812</b>	<b>3.492.674</b>	<b>605.192</b>	<b>50.592</b>	

**A plazo o con preaviso (Pasivo)-**

CONCEPTOS	Miles de Euros				Tipo de interés Medio del Ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>					
Banco de España	16.375.005	-	-	-	2,32%
Entidades de crédito					
Cuentas a plazo	20.850.732	4.541.063	4.332.252	1.465.232	2,68%
Cesión temporal de activos	3.461.562	53.155	-	-	2,34%
Acreeedores por valores	46.016	237.583	666.372	513.200	3,02%
	<b>40.733.315</b>	<b>4.831.801</b>	<b>4.998.624</b>	<b>1.978.432</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>					
Banco de España	6.281.225	-	-	-	3,28%
Entidades de crédito					
Cuentas a plazo	19.080.457	4.326.190	4.270.235	1.824.274	2,78%
Cesión temporal de activos	6.840.903	418.081	-	-	3,33%
Acreeedores por valores	418.176	76.310	1.306.887	799.189	0,26%
	<b>32.620.761</b>	<b>4.820.581</b>	<b>5.577.122</b>	<b>2.623.463</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>					
Banco de España	3.502.416	-	-	-	3,9%
Entidades de crédito					
Cuentas a plazo	24.752.653	4.007.562	3.559.413	2.524.682	3,2%
Cesión temporal de activos	12.307.087	1.027.477	-	-	4,5%
Acreeedores por valores	97.336	120.224	1.351.131	780.794	0,2%
	<b>40.659.492</b>	<b>5.155.263</b>	<b>4.910.544</b>	<b>3.305.476</b>	

(6) CREDITOS SOBRE CLIENTES

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y al sector que lo origina, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	104.481.372	93.080.092	88.064.008
En moneda extranjera	6.398.891	7.607.379	11.445.133
	<b>110.880.263</b>	<b>100.687.471</b>	<b>99.509.141</b>
<b>Por sectores:</b>			
Administraciones públicas	4.968.380	4.993.167	4.686.964
Agricultura	1.058.055	612.253	528.189
Industrial	11.357.214	11.509.648	11.054.437
Inmobiliaria y construcción	14.442.133	13.104.805	12.285.100
Comercial y financiero	12.452.665	12.239.809	12.613.363
Prestamos a particulares	43.863.344	36.927.012	34.748.927
Leasing	3.693.391	2.961.916	2.437.147
Otros	11.850.661	10.426.533	8.735.611
Total residentes	103.685.843	92.775.143	87.089.738
No residentes			
Europa	4.075.824	3.500.364	5.857.860
Estados Unidos	823.812	645.625	875.313
Latinoamérica	3.501.088	4.131.853	4.470.533
Resto	1.116.412	1.668.693	2.905.034
	<b>9.517.136</b>	<b>9.946.535</b>	<b>14.108.740</b>
Menos-			
Fondo de insolvencias (Notas 1.f y 2.c)	(2.274.148)	(1.904.499)	(1.615.032)
De los que:			
Provisión genérica	(847.354)	(774.076)	(781.250)
Provisión para riesgos específicos	(522.971)	(541.967)	(470.623)
Fondo de cobertura estadística de insolvencias	(903.823)	(588.456)	(363.159)
Fondo riesgo país (Notas 1.f y 2.c)	(48.568)	(129.708)	(74.305)
	<b>110.880.263</b>	<b>100.687.471</b>	<b>99.509.141</b>

A continuación se indica el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondos de insolvencias" y "Fondo riesgo - país" del detalle anterior, atendiendo al plazo de vencimiento residual y a la modalidad y situación de las operaciones:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Por plazo de vencimiento:</b>			
Hasta 3 meses	27.054.377	26.940.550	27.359.394
Entre 3 meses y 1 año	19.473.839	17.545.090	21.768.591
Entre 1 año y 5 años	25.710.417	24.116.738	21.127.566
Más de 5 años	40.964.346	34.119.300	30.942.927
	<b>113.202.979</b>	<b>102.721.678</b>	<b>101.198.478</b>
<b>Por modalidad y situación del crédito:</b>			
Cartera comercial	7.005.501	7.263.080	6.200.053
Deudores con garantía real	54.618.129	46.307.349	40.898.531
Otros deudores a plazo	44.130.982	42.173.154	47.965.189
Arrendamientos financieros	3.727.231	2.988.178	2.471.981
Deudores a la vista y varios	2.779.216	2.490.162	2.767.934
Activos dudosos	931.480	1.228.564	894.790
Adquisición temporal de activos	10.440	271.191	-
	<b>113.202.979</b>	<b>102.721.678</b>	<b>101.198.478</b>

El movimiento habido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 del saldo de la cuenta "Activos dudosos" incluido en este capítulo de los balances de situación adjuntos se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>1.228.564</b>	<b>894.790</b>	<b>845.672</b>
Entradas	536.570	1.133.665	784.092
Recuperaciones	(560.388)	(480.731)	(442.892)
Pases a fallidos	(273.266)	(319.160)	(292.082)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>931.480</b>	<b>1.228.564</b>	<b>894.790</b>

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, no existían créditos concedidos a clientes con duración indeterminada.

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en la cuenta "Arrendamientos financieros" del detalle anterior por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, más el valor residual sobre el que se efectúe la opción de compra, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el saldo de los créditos transferidos a fondos de titulización asciende a 1.760.557, 1.958.706 y 2.252.105 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe pendiente de vencimiento de los préstamos a empleados y clientes para la adquisición de acciones del Banco asciende a 12.480, 16.859 y 105.304 miles de euros, respectivamente.

El importe de los anticipos y créditos concedidos al conjunto de los miembros del Consejo de Administración del Banco a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 ascendía a 261, 1.099 y 6.091 miles de euros, respectivamente, y devengaban un tipo de interés anual comprendido entre el 4% y el 5%. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2001 existían avales prestados por su cuenta que ascendían a 142 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no existen avales prestados.

El importe nominal de los préstamos y títulos de renta fija, afectos a obligaciones, propias y de terceros, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, ascendía a 23.634.350, 15.192.377 y 7.998.023 miles de euros, respectivamente, y corresponde, básicamente, a la afectación de determinados activos en garantía de líneas de financiación con Banco de España (Nota 5) y a parte de los activos adscritos a la emisión de cédulas hipotecarias, que de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario se consideran aptos como garantía frente a terceros.

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en el saldo conjunto de las cuentas "Fondos de insolvencias y riesgo - país" del detalle anterior y de los asignados a entidades de crédito (Nota 5) y valores de renta fija (Nota 7), se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>2.126.067</b>	<b>1.756.397</b>	<b>1.406.208</b>
Dotación neta del ejercicio-			
Provisión para créditos en mora	754.087	719.870	607.913
Provisión para riesgo - país	-	124.113	5.488
Fondos disponibles	(140.916)	(148.527)	(107.474)
	<b>613.171</b>	<b>695.456</b>	<b>505.927</b>
<b>Cancelaciones por traspasos a créditos en suspenso y venta de activos</b>	<b>(243.726)</b>	<b>(276.431)</b>	<b>(253.705)</b>
<b>Traspaso a fondos para cobertura de activos adjudicados por regularización de créditos (Nota 11)</b>	<b>(10.446)</b>	<b>(7.703)</b>	<b>(8.105)</b>
<b>Traspaso a otras provisiones (Nota 16)</b>	<b>(27)</b>	<b>(9.154)</b>	<b>94.052</b>
<b>Diferencias de cambio y otros</b>	<b>(44.021)</b>	<b>(32.498)</b>	<b>12.020</b>
<b>Disolución de sociedades del Grupo (Nota 10)</b>	<b>8.836</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.449.854</b>	<b>2.126.067</b>	<b>1.756.397</b>

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 ascienden a 112.391, 106.258 y 116.003 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del capítulo "Amortización y provisiones para insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2003, 2002 y 2001, respectivamente, capítulo que recoge, por otra parte, las amortizaciones por importe de 47.486, 42.730 y 141.932 miles de euros de créditos considerados como fallidos, respectivamente.

El detalle de los saldos mantenidos por el Banco con entidades públicas y privadas de países en dificultades de distinto grado (riesgo - país), así como de las provisiones constituidas para su cobertura, incluidas en los fondos de insolvencias, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Riesgo país	336.638	577.538	239.293
Provisión constituida (Notas 1.f y 5)	157.109	199.037	85.126
Porcentaje de cobertura	46%	34%	36%

El importe de riesgo - país a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 no incluye los activos para los que se han contratado operaciones de seguro con terceros que incorporan cobertura de los riesgos de confiscación, expropiación, nacionalización, no transferencia, inconvertibilidad y, en su caso, guerra y violencia política. La suma asegurada a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 asciende, respectivamente, a 466,3, 584,5 y 555 millones de dólares (369.193, 557.357 y 629.752 miles de euros, aproximadamente).

Adicionalmente, de acuerdo con la normativa en vigor de Banco de España, la provisión para insolvencias por riesgos de firma figura registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" (véanse Notas 1.f, 2.c y 16) del pasivo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 por importe de 171.441, 171.414 y 162.260 miles de euros, respectivamente.

(7) OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

La composición por moneda, sector que lo origina, admisión o no a cotización y naturaleza del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	20.909.688	15.626.723	19.033.412
En moneda extranjera	3.506.724	1.504.469	3.472.131
	<b>24.416.412</b>	<b>17.131.192</b>	<b>22.505.543</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
<b>De inversión ordinaria-</b>			
Administraciones Públicas residentes	41.097	101.514	59.795
Instituto de Crédito Oficial	7.972	29.864	89.034
Otras entidades de crédito residentes	54.248	27.416	83.541
Otros sectores residentes	1.332.701	1.263.790	1.238.307
Administraciones Públicas no residentes	10.221.059	6.277.158	11.814.161
Entidades de crédito no residentes	1.891.213	1.198.426	2.243.049
Otros sectores no residentes	1.032.271	1.225.132	1.784.444
<b>Menos-</b>			
Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.f)	(14.858)	(26.281)	(174.095)
Fondos de insolvencias y riesgo país (Notas 1.f y 6)	(13.336)	(18.072)	(26.009)
<b>De los que:</b>			
Provisión para riesgo – país	-	-	(3.253)
Provisión genérica	(13.336)	(18.072)	(22.756)
	<b>14.552.367</b>	<b>10.078.947</b>	<b>17.112.227</b>
<b>De negociación-</b>			
Administraciones Públicas residentes	50.368	198.293	113.922
Instituto de Crédito Oficial	3.198	25.382	15.152
Otras entidades de crédito residentes	318.988	121.608	171.433
Otros sectores residentes	148.533	121.400	40.971
Administraciones Públicas no residentes	4.590.643	4.791.820	3.162.268
Entidades de crédito no residentes	2.774.885	1.013.533	1.254.625
Otros sectores no residentes	1.977.430	780.209	634.945
	<b>9.864.045</b>	<b>7.052.245</b>	<b>5.393.316</b>
	<b>24.416.412</b>	<b>17.131.192</b>	<b>22.505.543</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	24.412.908	17.124.135	21.756.646
No cotizados	3.504	7.057	748.897
	<b>24.416.412</b>	<b>17.131.192</b>	<b>22.505.543</b>

A continuación se indica el desglose por plazo de vencimiento del saldo de la cartera de inversión ordinaria de los balances de situación adjuntos sin considerar el saldo de las cuentas "Fondo de fluctuación de valores" y "Fondo de insolvencias y de riesgo país" del detalle anterior:



CONCEPTOS	Miles de euros		
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
Saldos a 31 de diciembre de 2003- Obligaciones y otros valores de renta fija: De inversión ordinaria	2.465.281	7.073.930	5.041.350
Saldos a 31 de diciembre de 2002- Obligaciones y otros valores de renta fija: De inversión ordinaria	3.078.397	3.201.396	3.843.507
Saldos a 31 de diciembre de 2001- Obligaciones y otros valores de renta fija: De inversión ordinaria	4.738.329	8.148.477	4.425.525

Durante el ejercicio 2003, se han producido traspasos a precios de mercado de títulos de la cartera de negociación a la cartera de inversión ordinaria por importe de 859.493 miles de euros.

El coste de adquisición de los títulos que forman parte del epígrafe de la "Cartera de Renta Fija-Negociación", a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 asciende a 9.820.106, 6.921.889 y 5.295.530 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el valor de mercado de las obligaciones y otros valores de renta fija incluidos en este capítulo excedía de su correspondiente valor en libros en 138.009 y 146.479 miles de euros.

El importe de los títulos pertenecientes a este capítulo afectos en garantía en el Banco de España, asciende a 31 de diciembre de 2003 a 8.690.846 miles de euros (3.964.937 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2.355.107 miles de euros a 31 de diciembre de 2001).

El saldo a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 de la cuenta "Administraciones Públicas no residentes" del detalle anterior corresponde, básicamente, a valores emitidos por el sector público de países de la O.C.D.E.

Una parte de los títulos en cartera a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 había sido cedida temporalmente y figura contabilizada en los epígrafes "Entidades de crédito" y "Débitos a clientes - Otros débitos" del balance de situación a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 (Notas 5 y 14).

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en el saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 sin considerar los fondos de fluctuación de valores e insolvencias, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>17.175.545</b>	<b>22.705.647</b>	<b>21.548.528</b>
Compras	96.155.461	78.747.544	92.726.647
Ventas y amortizaciones	(88.432.853)	(84.413.712)	(90.444.022)
Otros	(453.547)	136.066	(1.125.506)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>24.444.606</b>	<b>17.175.545</b>	<b>22.705.647</b>

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>26.281</b>	<b>174.095</b>	<b>3.690</b>
Variación neta del ejercicio (Notas 2.d y 23)-			
- Provisión registrada contra resultados	61	3.929	172.106
- Fondos disponibles	(7.892)	(23.836)	(625)
	(7.831)	(19.907)	171.481
Traspaso a fondo de fluctuación de valores (Notas 2.n y 10)	-	(72.472)	-
Utilización de fondos y otros	(3.592)	(55.435)	(1.076)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>14.858</b>	<b>26.281</b>	<b>174.095</b>

La liberación del ejercicio 2002 correspondía básicamente al efecto positivo de las diferencias de cambio de saneamientos realizados con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 sobre determinada renta fija emitida por BBVA Banco Francés. Por otra parte, el saneamiento con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 por importe de 3.929 miles de euros correspondía a la valoración de determinados títulos de emisores argentinos que, por principio de prudencia, se registró con cargo a resultados.

**(8) ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE**

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge las acciones y títulos que representan participaciones en el capital de sociedades con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Banco (en las que se posee, generalmente, una participación inferior al 20% si no cotizan en Bolsa o al 3% si cotizan en Bolsa, a nivel Grupo Financiero Consolidado, véase Nota 2.e), así como las participaciones en fondos de inversión. El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de su admisión o no a cotización, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	2.269.393	1.915.927	2.012.931
En moneda extranjera	158.923	155.421	151.156
	<b>2.428.316</b>	<b>2.071.348</b>	<b>2.164.087</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
De inversión ordinaria	553.398	970.311	1.051.055
De negociación	1.874.918	1.101.037	1.113.032
	<b>2.428.316</b>	<b>2.071.348</b>	<b>2.164.087</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados de negociación	1.874.918	1.101.037	1.113.032
Cotizados de inversión ordinaria	457.819	1.032.813	951.350
No cotizados	143.536	140.678	165.107
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.f)	(47.957)	(203.180)	(65.402)
	<b>2.428.316</b>	<b>2.071.348</b>	<b>2.164.087</b>

Durante el ejercicio 2003, no se han producido traspasos de títulos de la cartera de negociación a la cartera de inversión ordinaria.

El coste de adquisición de los valores asignados a la cartera de negociación asciende a 31 de diciembre de 2003 a 1.804.739 a miles de euros (1.100.545 y 1.113.032 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

A continuación se indica el movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en el saldo de este capítulo de los balances de situación, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	2.274.528	2.229.489	1.757.053
Compras	8.881.359	7.321.594	4.914.139
Ventas / Desinversiones	(8.743.757)	(7.265.077)	(4.460.093)
Cesión de activos por disolución de sociedades	10.927	-	43.261
Traspasos (Notas 9 y 10)	433	-	(26.505)
Diferencias de cambio y otros	52.783	(11.478)	1.634
Saldo al cierre del ejercicio	2.476.273	2.274.528	2.229.489

La práctica totalidad de los movimientos de compras y ventas señalados corresponden a operaciones de la cartera de negociación, incluyendo las participaciones en diversos fondos de inversión. No obstante, dentro de la cartera de inversión, las operaciones más significativas efectuadas en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se resumen a continuación:

#### *Inversiones*

##### *Ejercicio 2001*

- El Banco suscribió 196 acciones en la ampliación de capital que efectuó el Banco Árabe Español S.A., desembolsando 5.890 miles de euros. La participación a 31 de diciembre se situó en el 17,03%.

#### *Desinversiones*

##### *Ejercicio 2003*

- En el ejercicio 2003, cabe destacar la venta de 20.225.833 acciones representativas del 1,91% de la participación total en Endesa, S.A., con un beneficio neto de 339 miles de euros.

##### *Ejercicio 2001*

- El Banco vendió parte de la inversión que mantenía en Hispasat S.A., generando un beneficio de 48.581 miles de euros que figura registrado en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2001 adjunta (Nota 23). El porcentaje de participación a 31 de diciembre de 2001 ascendió al 11,91%.

En el Anexo IV se indican las adquisiciones del Banco, directas o indirectas, de participaciones en empresas y los porcentajes adquiridos, netos de posteriores ventas, así como las fechas de notificación a las mismas, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el valor de mercado de las acciones y otros títulos de renta variable incluidos en este capítulo excedía de su correspondiente valor en libros en 6.041 y 13.604 miles de euros, respectivamente, para los títulos cotizados en Bolsa y en 82.342 y 54.102 miles de euros para los títulos no cotizados, respectivamente.

Por otra parte, el movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>203.180</b>	<b>65.402</b>	<b>43.725</b>
Dotación neta del ejercicio (Notas 2.e y 23)-			
- Provisión registrada contra resultados	5.707	150.441	27.701
- Fondos disponibles	(38.089)	(5.868)	(1.455)
	<b>(32.382)</b>	<b>144.573</b>	<b>26.246</b>
Utilizaciones	(122.016)	(5.333)	(4.569)
Otros	(825)	(1.462)	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>47.957</b>	<b>203.180</b>	<b>65.402</b>

(9) PARTICIPACIONES

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge las participaciones en el capital de otras sociedades que, sin constituir una unidad de decisión, mantienen con el Banco una vinculación duradera, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y con la Circular 4/1991 de Banco de España, es decir, que no están sometidas a la dirección única del Banco o que tienen una actividad no directamente relacionada con la de éste y en las que, por regla general, se posee una participación de entre el 20% (3% si cotizan en Bolsa) y el 50% a nivel Grupo Financiero Consolidado (en adelante empresas asociadas). La cuenta "Otras participaciones en empresas asociadas" del siguiente detalle, recoge la cartera de negociación de participaciones en sociedades adquiridas por el Banco sin vocación de permanencia en el Grupo y aquellas para las que se han instrumentado operaciones de futuro de cobertura (véase Nota 2.e).

El detalle de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación, a su admisión o no a cotización y a la naturaleza de la inversión, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	3.339.445	4.354.315	4.244.013
En moneda extranjera	244.242	2.981	62.418
	<b>3.583.687</b>	<b>4.357.296</b>	<b>4.306.431</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	3.751.478	4.389.959	4.184.901
No cotizados	117.634	115.437	200.577
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.f)	(285.425)	(148.100)	(79.047)
	<b>3.583.687</b>	<b>4.357.296</b>	<b>4.306.431</b>
<b>Por la naturaleza de la inversión:</b>			
Participaciones permanentes	2.610.445	3.254.418	3.674.686
Otras participaciones en empresas asociadas	973.242	1.102.878	631.745
	<b>3.583.687</b>	<b>4.357.296</b>	<b>4.306.431</b>

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existían títulos pertenecientes a este capítulo afectos en garantía en el Banco de España. A 31 de diciembre de 2001 el importe de títulos afectos ascendía a 117.621 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003, este capítulo del balance de situación incluye, entre otros, las inversiones mantenidas en entidades de crédito, básicamente en Banca Nazionale del Lavoro, S.P.A., Banco Atlántico, S.A. y Banco Bradesco, S.A. , por un coste neto de 1.042.200 miles de euros. A 31 de diciembre de 2002 y 2001 en Banca Nazionale del Lavoro, S.P.A., Crédit Lyonnais, S.A. y Banco Atlántico, S.A., por un coste neto de 1.247.990 y 1.369.800 miles de euros, respectivamente.

En el Anexo II se indican las empresas asociadas, incluyéndose los porcentajes de participación, directa o indirecta, y otra información relevante.

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en el saldo de este capítulo, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	4.505.396	4.385.478	3.946.873
Ampliaciones de capital y compras	5.068.964	4.757.249	4.009.897
Ventas y desinversiones	(5.744.072)	(4.638.841)	(3.675.033)
Cesión de activos por disolución de sociedades	7	-	76.587
Traspasos (Nota 10)	1.251	1.510	23.920
Diferencias de cambio y otros	37.566	-	3.234
Saldo al cierre del ejercicio	3.869.112	4.505.396	4.385.478

La práctica totalidad de los movimientos de compras y ventas señalados corresponden a operaciones de la cartera de negociación. No obstante, dentro de la cartera de inversión, las operaciones más significativas efectuadas en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se resumen a continuación:

### *Inversiones*

#### *Ejercicio 2003*

- En junio de 2003, se ha realizado la adquisición de un 4,441% de Banco Bradesco, S.A. dentro del acuerdo de venta de BBVA Brasil y Subsidiarias a la citada entidad (véase Nota 10).

Asimismo, en el último trimestre de 2003, el Banco ha destinado 31.269 miles de euros a la adquisición de 8.864.009.290 acciones de Banco Bradesco, S.A. lo que ha permitido alcanzar una participación del 5% en el capital social de la entidad.

#### *Ejercicio 2002*

- Durante el ejercicio 2002, se realizaron adquisiciones de 404.110 acciones de Gas Natural S.A. hasta situar el porcentaje de participación del Banco en un 2,95%. Estas adquisiciones supusieron un desembolso de 6.436 miles de euros.
- En mayo de 2002, el Banco suscribió las participaciones sociales de la ampliación de capital de Grubarges Inversión Hotelera, S.L. en proporción al número de sus participaciones, equivalentes a un 33,33 % de su capital social, por importe de 10.179 miles de euros. Dicha sociedad se incorporó

en el ejercicio 2001 a la cartera de participaciones del Banco como consecuencia de la disolución sin liquidación de la sociedad Gesinar, S.L.

#### ***Ejercicio 2001***

- El Banco adquirió en 2001 un total de 105.930.375 acciones (equivalente al 4,87% del capital social) de la Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., por importe de 398.074 miles de euros, con lo que la participación en esta sociedad a 31 de diciembre de 2001 ascendía al 14,80%.

#### ***Desinversiones-***

#### ***Ejercicio 2003***

- En Diciembre de 2002, Credit Agricole, S.A. y SACAM Development, presentaron una oferta pública de adquisición sobre las acciones de Credit Lyonnais, el Banco decidió acudir a esta como parte integrante del pacto de accionistas, siendo en junio de 2003 cuando se ha perfeccionado la operación generando una plusvalía de 377 millones de euros, para la totalidad de la participación del Banco en la mencionada sociedad.
- Durante el ejercicio 2003 el Banco ha procedido a la venta de 19.553.000 acciones de Telefónica, S.A., representativas del 0,394% del capital social de la compañía, tras lo cual la participación del Banco queda en el 1,814%, generando una plusvalía de 139.159 miles de euros.
- Igualmente durante el tercer trimestre del ejercicio 2003 el Banco se ha desprendido de 26.551.186 acciones que representan un 2,174% del capital de Repsol YPF, S.A., generándose una plusvalía de 65.491 miles de euros, tras lo cual la participación del Banco permanece en el 6,097%.
- En enero de 2004 el Banco ha vendido un 2,2% del capital social de Gas Natural, S.D.G. La minusvalía originada en esta venta ha ascendido a 37.468 miles de euros y, se encuentra totalmente provisionada a 31 de diciembre de 2003.
- En diciembre de 2003, Banco Sabadell, S.A., ha presentado una oferta pública de adquisición sobre las acciones de Banco Atlántico, S.A. a razón de 71,79 euros por acción. Está previsto que la operación sea realizada a lo largo del ejercicio 2004 y que genere una plusvalía en torno a los 294 millones de euros, aproximadamente para la totalidad de la participación del Banco en la mencionada sociedad.

#### ***Ejercicio 2002***

- En el primer trimestre de 2002 el Banco procedió a la venta de un 3,82% de su participación en Metrovacesa generando unas plusvalías de 17.728 miles de euros. Posteriormente en junio de 2002, el Banco efectuó la venta del 12,17% restante de su participación a Bami Sociedad Anónima Inmobiliaria de Construcciones y Terrenos a un precio de 36,55 euros por acción. La compraventa se ejecutó una vez obtenido la autorización de las Autoridades de Defensa de la Competencia y originó un beneficio de 198.426 miles de euros.
- En septiembre de 2002, el Banco vendió las acciones que representaban el 4,612% del capital social de Acesa Infraestructuras, S.A. por un importe de 171.449 miles de euros de euros, obteniendo unas plusvalías de 15.072 miles de euros.

- Durante el ejercicio 2002 y como consecuencia de acuerdos societarios se produjeron compras y ventas que no supusieron variación en el porcentaje de participación de Banca Nazionale del Lavoro (BNL). Adicionalmente y también en el marco de dichos acuerdos societarios se produjo un efecto dilución hasta situar el porcentaje de participación en un 14,614%. Como consecuencia de estas compra-ventas se generó una minusvalía en el Banco de 13.719 miles de euros, registrada en el epígrafe "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 23).

**Ejercicio 2001**

- El Banco efectuó en 2001 la venta de 18.530.782 de acciones de Repsol YPF, S.A., lo que generó un beneficio de 152.959 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2001 la participación del Banco en dicha sociedad se situó en el 8,03%.
- En 2001 se vendieron un total de 37.550.785 acciones de Telefónica S.A. generándose plusvalías, derivadas fundamentalmente de las participaciones que se encontraban cubiertas con operaciones de futuro, por un importe de 400.241 miles de euros, situándose la participación a 31 de diciembre de 2001 en esta sociedad en el 2,16% (a nivel de Grupo el 5,138% con carácter de permanencia).
- Por otra parte, en 2001 se materializó el acuerdo, firmado en diciembre de 2000, para la venta de la participación del Banco y de otras sociedades del Grupo en Profuturo, S.A. por un importe total de 190 millones de dólares, en el contexto de reordenación de actividades derivadas de la incorporación de Grupo Financiero BBVA - Bancomer al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. Realizada la transacción, con las autorizaciones pertinentes, se generó una plusvalía de 10.013 miles de euros.

Los resultados de las operaciones de venta anteriormente señalados figuran registrados en el capítulo "Beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2003, 2002 y 2001 dada la consideración de inmovilización financiera que tenían estas participaciones (Nota 23).

En el Anexo IV se indican las notificaciones efectuadas por el Banco en cumplimiento del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el valor de cotización en Bolsa de las acciones y otros títulos de renta variable incluidos en este capítulo excedía de su correspondiente valor en libros en 695.480, 135.431 y 998.008 miles de euros, respectivamente.

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	148.100	79.047	43.099
Dotación neta del ejercicio (Nota 2.e)-			
- Provisión registrada contra resultados	164.279	147.843	67.205
- Fondos disponibles	(24.836)	(10.737)	(31.168)
	139.443	137.106	36.037
Utilizaciones y otros	(2.118)	(68.053)	(89)
Saldo al cierre del ejercicio	285.425	148.100	79.047



**(10) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO**

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge el valor contable de las acciones de sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y están sometidas a la dirección única de éste (Grupo consolidable), así como el valor contable de las acciones de sociedades participadas mayoritariamente que no son objeto de consolidación por tener una actividad no directamente relacionada con la del Banco o por no estar sometidas a la dirección única de éste (Grupo no consolidable). En los Anexos I y III se indican los porcentajes de participación, directa e indirecta, y otra información relevante de dichas sociedades (Nota 2.e).

El detalle de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	3.184.525	3.191.600	2.074.840
En moneda extranjera	4.593.911	5.507.820	6.739.651
	<b>7.778.436</b>	<b>8.699.420</b>	<b>8.814.491</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	1.495.923	1.234.936	895.410
No cotizados	9.072.133	10.757.260	10.622.872
Menos- Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.f)	(2.789.620)	(3.292.776)	(2.703.791)
	<b>7.778.436</b>	<b>8.699.420</b>	<b>8.814.491</b>

A continuación se indica el movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en el saldo de este capítulo, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>11.992.196</b>	<b>11.518.282</b>	<b>10.673.476</b>
Ampliaciones de capital y Compras	400.309	1.554.152	1.742.730
Cesión de activos por disolución de sociedades	5.120	-	65.643
Ventas	(1.359.346)	(61.869)	(628.550)
Bajas por disolución de sociedades	(75.933)	-	(549.055)
Trasposos (Notas 8 y 9)	(1.684)	(1.510)	2.585
Diferencias de cambio y otros	(392.606)	(1.016.859)	211.453
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>10.568.056</b>	<b>11.992.196</b>	<b>11.518.282</b>

Las operaciones más significativas efectuadas en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se resumen a continuación:

#### ***Ejercicio 2003***

- Durante el ejercicio 2002, el Banco tomó la decisión de replantear el modelo de negocio desarrollado en Brasil. Como fruto de este nuevo enfoque, se alcanzó un acuerdo estratégico en dicho ejercicio con Banco Bradesco, S.A., el cual se firmó el 13 de enero de 2003 (véase Nota 9).

Dicho acuerdo, que ha sido materializado el 9 de junio de 2003 tras la pertinente "Due Diligence" y necesarias aprobaciones de los diversos organismos reguladores, incorpora los siguientes aspectos fundamentales:

- La integración del negocio bancario y de seguros de BBVA en Brasil, desarrollado por BBVA Brasil, y sus sociedades filiales, en Banco Bradesco, S.A. mediante la transferencia de todas las acciones de BBVA Brasil propiedad de BBVA a Banco Bradesco, S.A.
- Como contrapartida a la transferencia de las acciones, el Banco ha recibido 70.429.961.874 acciones de Banco Bradesco, S.A., representativas de un 4,441% de su capital social y un importe en efectivo de 538.702 miles de euros, lo que ha supuesto un beneficio de 23.047 miles de euros.
- En el primer trimestre de 2003 el Banco ha suscrito 4.861.354 acciones en la ampliación de capital de BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros mediante un desembolso en efectivo de 47.738 miles de euros.
- Durante el ejercicio 2003 las sociedades del grupo BBVA Privanza Banco, S.A. y BBVA Bolsa, S.A., han procedido a su disolución sin liquidación y a la cesión de sus activos y pasivos al Banco. Estas disoluciones han supuesto un abono a reservas del Banco por importe de 21.748 miles de euros y 115.132 miles de euros respectivamente (véase Nota 19).
- Con fecha 3 de noviembre de 2003 y con motivo del tercer ejercicio de la opción de venta por parte del Grupo Monterrey, el Banco ha adquirido 348.180.210 acciones del Grupo Financiero BBVA Bancomer, equivalentes al 3,753% del capital social mediante un desembolso de 238.328 miles de euros. Adicionalmente, a lo largo del ejercicio 2003, se han producido otras compras por un total de 92.900.400 acciones de la misma entidad, equivalentes al 1,002% de su capital social con un coste de 66.735 miles de euros, tras lo cual el porcentaje de participación directa del Banco asciende al 8,404%.

#### ***Ejercicio 2002***

- En enero de 2002, el Banco suscribió 1.530.000 acciones, de la ampliación de capital efectuada por Unoe Bank, S.A. con un desembolso de 30.600 miles de euros, manteniendo así la misma participación del 51% que al 31 de diciembre de 2001.
- En mayo de 2002, previa autorización del Banco Central de Uruguay, se formalizó la venta de la totalidad de la participación accionarial de BBVA Banco Francés, S.A. en BBVA Uruguay (60,88%), a favor del Banco por un importe de 55 millones de dólares (Nota 2.n).
- Asimismo, el Banco suscribió en su totalidad la ampliación efectuada por BBVA International Investment Corporation, por importe de 250 millones de dólares. Con los fondos recibidos por la

ampliación de capital BBVA International Investment Corporation adquirió al gobierno de México 276.000.000 acciones del Grupo Financiero BBVA - Bancomer, S.A. de C.V.

- Igualmente, el Banco suscribió la totalidad de la ampliación de capital realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Brasil, S.A. por 3.968.475.087 acciones, mediante la capitalización del importe pendiente del anticipo a cuenta de futuros aumentos de capital desembolsado por el Banco el 1 de octubre de 1998 (624 millones de dólares).
- Por otro lado, durante el ejercicio 2002, el Banco realizó adquisiciones equivalentes al 3% del capital social del Grupo Financiero BBVA - Bancomer, S.A. de C.V., con un desembolso de 223.041 miles de euros, situando la participación directa del Banco en un 3,65% a 31 de diciembre de 2002.
- Por otra parte, el Banco firmó un contrato de compra con Finanzia Banco de Crédito, S.A., para la adquisición del 29,55% del capital de Credilogros Compañía Financiera, S.A. , por un importe de 23.783 miles de euros.
- BBVA Banco Francés alcanzó un acuerdo con las autoridades argentinas para realizar una ampliación de capital para la cual el Banco aportó, en diciembre de 2002, obligaciones negociables subordinadas de BBVA Banco Francés en su poder por un importe de 130 millones de dólares por 73.374.150 nuevas acciones y un préstamo financiero otorgado a BBVA Banco Francés por un importe total de 81,9 millones de dólares por 77.494.904 nuevas acciones. Las operaciones aportadas a BBVA Banco Francés se encontraban íntegramente provisionadas en el balance de situación del Banco. Con esta operación el Banco alcanzó una participación directa del 40,73 % (Nota 2.n).

#### *Ejercicio 2001*

- En diciembre de 2000, se firmó un acuerdo con el Grupo Dexia con objeto de resolver la alianza estratégica para el negocio institucional que el Banco mantenía con dicho Grupo. El acuerdo incluía la compra por parte del Banco del 40% de Banco de Crédito Local, S.A., en poder del Grupo Dexia desde el año 1998, que fue realizada en enero de 2001 y supuso un desembolso de 429.435 miles de euros.
- En julio de 2001, el Banco suscribió 23.684.751 participaciones sociales en la ampliación de capital de BBV América S.L. mediante la aportación no dineraria de 471.671.046 acciones del Banco Provincial S.A. - Banco Universal (equivalente al 52,72% del capital social de éste último) valoradas en 392.219 miles de euros. Esta aportación no dineraria generó unas pérdidas, tras la aplicación de los correspondientes fondos de fluctuación de valores constituidos, por un importe total de 30.285 miles de euros que se encontraban registradas en el epígrafe "Quebrantos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2001 adjunta (Nota 23).
- Durante el ejercicio 2001, el Banco adquirió 87.475.653 y 177.992.147 acciones de BBVA Seguros Ganadero Compañía de Seguros de Vida, S.A. y BBVA Seguros Ganadero Compañía de Seguros, S.A. respectivamente. Los desembolsos efectuados ascendieron a 20 y 23 millones de dólares respectivamente. Al 31 de diciembre de 2001 el porcentaje de participación en cada una de estas sociedades ascendía al 94%.
- Asimismo, el Banco suscribió en su totalidad las dos ampliaciones de capital efectuadas por BBVA International Investment Corporation, por importe de 543 y 61,5 millones de dólares respectivamente.

BBVA International Investment Corporation destinó los fondos recibidos por dichas ampliaciones de capital a:

- Compra al Bank of Montreal de 812.449.309 acciones del Grupo Financiero BBVA - Bancomer, S.A. de C.V. equivalentes al 8,97% de su capital social, por importe de 558 millones de dólares.
- Compra al Grupo Monterrey de los derechos fideicomisarios sobre 111.807.249 acciones del Grupo Financiero BBVA - Bancomer, S.A. de C.V., equivalentes al 1,21% de su capital social, por un importe de 101,5 millones de dólares.

Al 31 de diciembre de 2001 la participación del Banco en BBVA International Investment Corporation se mantenía en el 99,99%.

- Por otra parte, el Banco realizó el 9 de abril de 2001 una Oferta Pública de Adquisición sobre las acciones de BBVA Banco Ganadero, S.A., adquiriendo 1.162.886.849 acciones con un desembolso de 44 millones de dólares, alcanzando una participación del 76,12% al 31 de diciembre de 2001.
- Igualmente, el Banco suscribió la totalidad de la ampliación de capital realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Brasil, S.A. (275.803.605 acciones) mediante la capitalización parcial del anticipo a cuenta de futuros aumentos de capital desembolsado por el Banco el uno de octubre de 1998. El desembolso de esta suscripción ascendió a 46 millones de dólares, por lo que el importe pendiente del anticipo quedaba cifrado en 624 millones de dólares a 31 de diciembre de 2001.
- Por otra parte, durante el ejercicio 2001 las sociedades del grupo "Argentaria Sistemas Informáticos A.I.E.", "BBV Titulización, S.A. S.G.F.T.", "Catalana de Pensiones, S.A. E.G.F.P.", "Disfinsa S.L.", "Gesinar S.L." y "Gesinar 2 S.L.", procedieron a su disolución sin liquidación y a la cesión global de sus activos y pasivos al Banco. Estas operaciones no supusieron un efecto significativo en el patrimonio del Banco (véase Nota 19).
- Por otro lado, durante el ejercicio 2001, el Banco procedió a la venta de la totalidad de las acciones que poseía del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Maroc, S.A., lo que generó un beneficio de 5.844 miles de euros.
- Por último, en el mes de febrero de 2000, el Banco firmó un acuerdo estratégico con Telefónica, S.A., en el que se recogía, entre otros aspectos, la toma por el Grupo Telefónica de un 49% del capital social de Uno-e Bank, S.A. La ejecución del citado acuerdo se llevó a cabo con fecha 2 de agosto del 2001, con la venta por parte del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., del 49% de su participación en Uno-e Bank, S.A. a Terra Networks, S.A.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, no existían otras ampliaciones de capital en curso en ninguna empresa del Grupo.

En los ejercicios 1990, 1994 y 1995 fueron incoadas a BBVA Seguros, S.A. (antes Euroseguros, S.A.) y Senorte Vida y Pensiones, S.A., actas tributarias por los ejercicios 1986 a 1990 por unos importes totales de 88.066 miles de euros de principal y 39.072 miles de euros de intereses de demora, incorporándose además sanciones, una vez corregidas tras la reforma de la Ley General Tributaria, por importe de 66.057 miles de euros. Las Sociedades formularon las correspondientes alegaciones y recursos, habiéndose producido en los ejercicios 1997 a 2000 diversas resoluciones administrativas y pronunciamientos judiciales. La aplicación de los criterios derivados de dichos pronunciamientos judiciales, algunos de los cuales han sido recurridos tanto por el Grupo como por la Administración del Estado, dejarían reducidas las deudas tributarias a unos

importes totales de 50.677 miles de euros de principal y 19.851 miles de euros de intereses, sin perjuicio de que el Banco tiene, en virtud de estos recursos, prestados avales ante la Administración Tributaria por un importe de 85.193 miles de euros. A lo largo del ejercicio 2003 se han producido nuevos pronunciamientos judiciales, que han sido recurridos, y que están siendo analizados por los Administradores del Grupo y sus asesores legales; no obstante, en cualquier caso, sus eventuales efectos no afectarían significativamente a las cuentas anuales individuales, ya que, siguiendo un criterio de prudencia, han sido adecuadamente provisionados.

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>3.292.776</b>	<b>2.703.791</b>	<b>1.720.740</b>
Dotación neta del ejercicio (Nota 2.e)-			
- Provisión registrada contra resultados	351.826	1.134.493	1.483.555
- Fondos disponibles	(121.327)	(90.018)	(542.780)
	<b>230.499</b>	<b>1.044.475</b>	<b>940.775</b>
Utilizaciones	(733.788)	(549.466)	-
Traspasos (Notas 7 y 16)	-	150.071	-
Otros	133	(56.095)	42.276
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.789.620</b>	<b>3.292.776</b>	<b>2.703.791</b>

**(11) ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES****Activos materiales-**

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas de activos materiales ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros			
	Terrenos y Edificios de uso propio	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y otros	TOTAL
<b>Coste regularizado y actualizado-</b>				
Saldo al inicio del ejercicio	1.458.028	152.644	2.772.020	4.382.692
Disolución de sociedades del Grupo (Nota 10)	14.584	1.172	24.079	39.835
Adiciones	9.146	25.545	173.449	208.140
Retiros	(47)	(65.599)	(184.143)	(249.789)
Trasposos	(24.732)	24.732	-	-
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>1.456.979</b>	<b>138.494</b>	<b>2.785.405</b>	<b>4.380.878</b>
<b>Amortización acumulada-</b>				
Saldo al inicio del ejercicio	337.134	17.332	1.768.552	2.123.018
Disolución de sociedades del Grupo (Nota 10)	2.623	274	14.249	17.146
Adiciones	21.649	824	203.987	226.460
Retiros	(29)	(7.430)	(156.473)	(163.932)
Trasposos	(6.331)	6.331	-	-
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>355.046</b>	<b>17.331</b>	<b>1.830.315</b>	<b>2.202.692</b>
<b>Provisiones de cobertura de inmovilizado- (Notas 1.f y 2.g)</b>				
Saldo al inicio del ejercicio	18.011	45.118	6.228	69.357
Dotaciones (Nota 23)	-	14.912	648	15.560
Disponibles (Nota 23)	-	(6.052)	(8)	(6.060)
Utilización en ventas	-	(18.317)	(95)	(18.412)
Trasposos y otros (Nota 6)	(22)	9.647	-	9.625
<b>Saldo a final del ejercicio</b>	<b>17.989</b>	<b>45.308</b>	<b>6.773</b>	<b>70.070</b>
<b>Inmovilizado, neto-</b>				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>1.083.944</b>	<b>75.855</b>	<b>948.317</b>	<b>2.108.116</b>

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las cuentas de activos materiales fue el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros			
	Terrenos y Edificios de uso propio	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y otros	TOTAL
<b>Coste regularizado y actualizado-</b>				
Saldo al inicio del ejercicio	1.553.377	233.344	2.624.205	4.410.926
Adiciones	14.625	34.302	231.259	280.186
Retiros	(3.835)	(221.141)	(83.444)	(308.420)
Trasposos	(106.139)	106.139	-	-
Saldo al final del ejercicio	1.458.028	152.644	2.772.020	4.382.692
<b>Amortización acumulada-</b>				
Saldo al inicio del ejercicio	335.079	23.110	1.595.767	1.953.956
Adiciones	21.567	1.494	213.186	236.247
Retiros	(379)	(26.405)	(40.401)	(67.185)
Trasposos	(19.133)	19.133	-	-
Saldo al final del ejercicio	337.134	17.332	1.768.552	2.123.018
<b>Provisiones de cobertura de inmovilizado- (Notas 1.f y 2.g)</b>				
Saldo al inicio del ejercicio	15.833	76.878	6.536	99.247
Dotaciones (Nota 23)	21	30.120	1.618	31.759
Disponibles (Nota 23)	(561)	(13.421)	(588)	(14.570)
Utilización en ventas	-	(52.531)	(1.338)	(53.869)
Trasposos y otros (Nota 6)	2.718	4.072	-	6.790
Saldo a final del ejercicio	18.011	45.118	6.228	69.357
<b>Inmovilizado, neto-</b>				
Saldo a 31 de diciembre de 2002	1.102.883	90.194	997.240	2.190.317

En los ejercicios 2003, 2002 y 2001, los beneficios por enajenación de activos materiales han ascendido a 52.686, 152.919 y 249.332 miles de euros y se presentan en el capítulo "Beneficios extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2003, 2002 y 2001. Por otro lado, las pérdidas por enajenación de activos materiales, que ascienden a 9.816, 34.188 y 43.098 miles de euros se presentan en el capítulo "Quebrantos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2003, 2002 y 2001 (Nota 23).

Del saldo neto de este capítulo de "Activos materiales" de los balances de situación a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, un importe de 900, 2.124 y 4.853 miles de euros, respectivamente, corresponden a bienes recuperados procedentes de arrendamientos financieros.

**Activos inmateriales-**

El saldo del inmovilizado inmaterial durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros			Periodo medio amortización
	2003	2002	2001	
Gastos de adquisición aplicaciones informáticas	163.050	138.210	89.799	3
Otros gastos amortizables:				
- Gastos ampliación capital	30.194	53.693	75.410	5
	<b>193.244</b>	<b>191.903</b>	<b>165.209</b>	

El movimiento habido durante los ejercicios 2003 y 2002 en el saldo del inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

ACTIVOS INMATERIALES	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2001	165.209
Adiciones	119.782
Amortización del ejercicio	(93.088)
Saldo a 31 de diciembre de 2002	<b>191.903</b>
Disolución de sociedades del Grupo (Nota 10)	6.003
Adiciones	118.690
Retiros	(5.474)
Amortización del ejercicio	(117.878)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	<b>193.244</b>

Los importes amortizados en el ejercicio 2003, se han registrado con cargo a los epígrafes "Gastos Generales de Administración - Otros gastos administrativos" y "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, y han ascendido a 96.794 y 21.084 miles de euros respectivamente (71.371 y 21.717 miles de euros, respectivamente en el ejercicio 2002).



**(12) OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS**

El detalle del saldo del capítulo "Otros activos" de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Cheques a cargo de entidades de crédito	389.477	418.149	417.259
Operaciones en camino	5.543	2.894	28.921
Dividendos activos a cuenta (Notas 1.d y 3)	862.880	862.880	814.942
Hacienda Pública (Nota 20):			
Impuesto sobre beneficios anticipado (Notas 1.g y 2.k)	2.229.608	1.768.186	1.553.971
Otros conceptos	278.122	493.687	220.103
Operaciones financieras pendientes de liquidar	-	-	1.430
Fianzas dadas en efectivo	164.774	127.080	166.961
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura (Nota 2.1)	3.430.276	2.076.919	671.793
Diferencias de cambio por operaciones a plazo (Nota 2.b)	265.480	10.383	458.957
Opciones adquiridas (Nota 2.1)	1.015.364	1.501.081	1.344.673
Cámara de compensación	297.926	235.278	720.571
Diferencias en el fondo de pensiones (Nota 2.i)	466.693	502.425	463.392
Otros conceptos	1.318.695	995.469	400.395
	<b>10.724.838</b>	<b>8.994.431</b>	<b>7.263.368</b>

Por otro lado, el detalle del saldo del capítulo "Otros pasivos" de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Obligaciones a pagar:			
Dividendos a cuenta pendientes de pago (Notas 1.d y 3)	287.626	287.626	271.647
Otros conceptos	230.799	222.620	286.016
Operaciones en camino	8.416	5.655	68.407
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura (Nota 2.1)	3.439.570	1.703.299	242.286
Opciones emitidas (Nota 2.1)	1.334.296	1.840.928	1.742.686
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 20)	130.365	127.561	129.981
Sociedades del Grupo acreedoras por créditos fiscales	851.637	728.831	474.523
Cámara de compensación	-	-	174.233
Cuentas de recaudación de Administraciones Públicas	1.629.330	1.577.986	1.646.665
Cuentas especiales	585.769	609.219	418.629
Operaciones financieras pendientes de liquidar	233.517	80.844	160.440
Fondo de bloqueo de beneficios (Nota 1.f)	72.935	76.392	76.699
Otros conceptos	735.422	120.905	337.740
	<b>9.539.682</b>	<b>7.381.866</b>	<b>6.029.952</b>

**(13) CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN**

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Activo:</b>			
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	825.027	2.853.421	4.889.768
Gastos pagados no devengados	7.597	30.849	28.674
Gastos financieros diferidos	92.796	38.619	36.674
Otras periodificaciones	500.612	391.118	542.320
	<b>1.426.032</b>	<b>3.314.007</b>	<b>5.497.436</b>
<b>Pasivo:</b>			
Productos no devengados de operaciones tomadas a descuento (Nota 2.m)	64.679	75.492	82.375
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	1.020.723	3.151.315	4.744.822
Gastos devengados no vencidos	490.272	429.236	449.407
Otras periodificaciones	78.625	112.455	269.035
	<b>1.654.299</b>	<b>3.768.498</b>	<b>5.545.639</b>

(14) DEBITOS A CLIENTES

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y sector, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	87.173.989	84.562.012	82.833.195
En moneda extranjera	14.245.504	13.910.978	13.782.535
	<b>101.419.493</b>	<b>98.472.990</b>	<b>96.615.730</b>
<b>Por sectores:</b>			
Administraciones Públicas	6.796.515	7.916.816	5.061.579
Otros sectores residentes-			
Cuentas corrientes	19.071.090	19.825.873	20.277.860
Cuentas de ahorro	16.398.871	15.078.439	14.173.334
Imposiciones a plazo	17.491.243	17.565.686	17.183.469
Cesión temporal de activos (Notas 4 y 7)	11.729.601	10.765.756	13.624.095
	<b>64.690.805</b>	<b>63.235.754</b>	<b>65.258.758</b>
No residentes			
Resto de Europa	12.587.545	6.119.888	6.333.917
América	6.980.449	4.947.565	3.146.533
Resto	10.364.179	16.252.967	16.814.943
	<b>29.932.173</b>	<b>27.320.420</b>	<b>26.295.393</b>
	<b>101.419.493</b>	<b>98.472.990</b>	<b>96.615.730</b>

El desglose por vencimientos de los saldos de los epígrafes "Depósitos de ahorro - A plazo" y "Otros débitos - A plazo" de los balances de situación a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Depósitos de ahorro - A plazo-</b>			
Hasta 3 meses	25.927.305	24.312.680	21.634.932
Entre 3 meses y 1 año	7.947.055	9.015.563	9.255.971
Entre 1 año y 5 años	8.202.507	6.834.804	6.705.600
Más de 5 años	935.936	1.431.209	1.212.067
	<b>43.012.803</b>	<b>41.594.256</b>	<b>38.808.570</b>
<b>Otros débitos - A plazo-</b>			
Hasta 3 meses	16.725.499	16.456.893	17.613.429
Entre 3 meses y 1 año	175.682	106.337	300.495
Entre 1 año y 5 años	-	-	677
	<b>16.901.181</b>	<b>16.563.230</b>	<b>17.914.601</b>

**(15) DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES**

El desglose del epígrafe "Bonos y obligaciones en circulación" de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>En euros:</b>			
Cédulas Hipotecarias (*)	11.359.757	8.416.726	5.656.162
Obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo	180.304	180.304	269.780
Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	2.090.152	90.152	90.152
	<b>13.630.213</b>	<b>8.687.182</b>	<b>6.016.094</b>

(\*) Determinados empréstitos dan la posibilidad al tenedor y, en su caso, al emisor de amortizar anticipadamente los títulos.

La cuenta "Cédulas Hipotecarias" recoge varias emisiones con vencimiento final de la última en el año 2013, con un tipo de interés medio ponderado de 4,65%. El nominal en circulación y los intereses correspondientes a las cédulas hipotecarias están garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por las hipotecas que, en cualquier momento, consten inscritas a favor del Banco (emisor), sin perjuicio de su responsabilidad patrimonial.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, la cuenta "Obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo" recogía la emisión realizada en febrero de 1997, con un tipo de interés fijo del 6,81% y con vencimiento único en febrero de 2007.

Por otra parte, en noviembre de 2002, el Banco ejercitó la opción de cancelación anticipada sobre el 100% de la emisión de 175 millones de marcos alemanes realizada en noviembre de 1997, equivalentes a 89.476 miles de euros, y con vencimiento en noviembre de 2007.

La cuenta "Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable" recoge:

- Emisión realizada por el Banco, en julio de 1998, de obligaciones simples por importe de 60.101 miles de euros que devengan anualmente y hasta su amortización final, en julio de 2008, un cupón variable resultante de aplicar un porcentaje del 83% sobre la media simple entre los tipos de oferta y de demanda de determinadas entidades de referencia, conforme al procedimiento de cálculo para un swap o permuta financiera al plazo de 30 años en pesetas contra el tipo de interés LIBOR peseta al plazo de 6 meses, del día en que se fije el cupón. En el ejercicio 2003 esta emisión ha devengado un cupón anual del 4,43% hasta julio 2003 y del 4,09% a partir de dicha fecha.
- Emisión realizada en agosto de 1998, por importe de 30.051 miles de euros, y vencimiento en agosto de 2008. Devenga un cupón anual variable sobre el valor nominal de las obligaciones, que se calculará tomando como referencia el tipo de swap a 10 años multiplicado por un coeficiente del 0,865. En el ejercicio 2003 esta emisión ha devengado un cupón anual del 4,59% hasta agosto 2003 y del 4,30% a partir de dicha fecha.

- Emisión realizada por el Banco, en octubre de 2003, de bonos simples por importe de 2.000.000 miles de euros y vencimiento en octubre de 2005. El tipo de interés nominal de esta emisión es EURIBOR a 3 meses, de los 2 días hábiles inmediatamente anteriores al inicio de cada periodo de devengo, más 2 puntos básicos. En el ejercicio 2003 esta emisión ha devengado un tipo del 2,20%.

El vencimiento previsto del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Año de vencimiento	Miles de Euros
2004	1.500.000
2005	2.000.015
2006	8.758
2007	3.180.403
2008 y siguientes	6.941.037
	<b>13.630.213</b>

El epígrafe "Pagarés y otros valores" de los balances de situación a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 adjuntos corresponde a emisiones denominadas en euros, cuyo desglose por plazos de vencimiento se indica a continuación:

PLAZOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Hasta 3 meses	-	9.533	25.043
Entre 3 meses y 1 año	1	17.434	5.715
Entre 1 año y 5 años	-	1	26.968
	<b>1</b>	<b>26.968</b>	<b>57.726</b>

**(16) PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS**

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003 y 2002 en el saldo de los epígrafes "Fondo de pensionistas" y "Otras provisiones" de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2003 y 2002 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros	
	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones
<b>Saldos al inicio del ejercicio 2002</b>	<b>1.700.233</b>	<b>1.088.251</b>
<b>Más-</b>		
Dotación con cargo a resultados del ejercicio (Notas 2.i y 23)	155.535	384.653
Dotación con cargo a reservas (Notas 1.g, 2.i y 19)	494.002	-
Trasposos de fondos de insolvencias (Nota 6)	-	9.154
<b>Menos-</b>		
Utilización de fondos (Nota 2.i)	(402.896)	(92.221)
Fondos disponibles (Nota 23)	-	(152.417)
Traspaso a reservas (Nota 19)	-	(1.623)
Traspaso a fondo de fluctuación de valores (Nota 10)	-	(77.599)
Diferencias de cambio y otros	-	(40.318)
<b>Saldos al cierre del ejercicio 2002</b>	<b>1.946.874</b>	<b>1.117.880</b>
<b>Más-</b>		
Dotación con cargo a resultados del ejercicio (Notas 2.i y 23)	86.355	189.893
Dotación con cargo a reservas (Notas 1.g, 2.i y 19)	792.376	-
Disolución de sociedades del Grupo (Nota 10)	4.058	1.260
Trasposos de fondos de insolvencias (Nota 6)	-	27
Diferencias de cambio y otros	-	94.040
<b>Menos-</b>		
Utilización de fondos (Nota 2.i)	(428.839)	(25.044)
Fondos disponibles (Nota 23)	-	(42.393)
<b>Saldos al cierre del ejercicio 2003</b>	<b>2.400.824</b>	<b>1.335.663</b>

Las dotaciones con cargo a resultados correspondientes al epígrafe "Fondo de pensionistas" figuran registradas en los capítulos "Intereses y cargas asimiladas", "Gastos generales de administración" y "Quebrantos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003 por importe 67.641, 125 y 18.589 miles de euros, respectivamente (57.759, 125 y 97.651 miles de euros, respectivamente en 2002 y 41.365, 129 y 720, respectivamente en 2001) (véase Nota 23).

Asimismo, las dotaciones del ejercicio 2003 correspondientes al epígrafe "Otras provisiones" figuran registradas en los capítulos "Resultados de operaciones financieras", "Quebrantos extraordinarios" y "Gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003 por importes de 3.405, 184.436 y 2.052 miles de euros, respectivamente (155.126, 207.778 y 21.749 miles de euros, respectivamente en 2002 y 89.398, 160.623 y 18.244, respectivamente en 2001). Por su parte, los fondos disponibles se registran, neteando, en los capítulos "Resultados de Operaciones Financieras" y "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 17.457 y 24.936 miles de euros, respectivamente (3.151 y 149.266 miles de euros, respectivamente en 2002).

El saldo del epígrafe "Otras provisiones" de este capítulo de los balances de situación adjuntos incluye los siguientes conceptos (Nota 1.f):

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Fondo para cobertura de otros compromisos con el personal (Nota 2.i)	51.857	55.527	85.766
Fondos para contingencias	532.108	444.055	448.149
Fondos para la cobertura de riesgos de firma (Notas 1.f, 2.c y 6)	171.441	171.414	162.260
Provisiones por operaciones de futuro (Nota 2.l)	266.896	287.376	174.258
Otros fondos	313.361	159.508	217.818
	<b>1.335.663</b>	<b>1.117.880</b>	<b>1.088.251</b>

La cuenta "Otros fondos" del detalle anterior corresponde, entre otros, a provisiones constituidas por el Banco en cobertura de cargas contingentes de carácter legal y de carácter económico, destacando el fondo especial por importe de 63.341 miles de euros en cobertura de determinados riesgos con BBVA Banco Francés (76.285 miles de euros al 31 de diciembre de 2002) (véase Nota 2.n).

#### (17) PASIVOS SUBORDINADOS

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, que recoge aquellas financiaciones que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes, es el siguiente:

Fecha de la Emisión	Miles de Euros			Tipo de interés vigente al 31.12.03	Fecha del último vencimiento
	2003	2002	2001		
<b>Convertibles-</b> <b>En moneda extranjera-</b> Julio, 1996	-	-	3.766	-	12.07.2006
<b>No convertibles-</b> <b>En euros-</b> Julio, 1996	84.142	84.142	84.142	9,33% (a)	22.12.2006
Julio, 1996	27.947	27.947	27.947	9,37% (a)	22.12.2016
Febrero, 1997	60.101	60.101	60.101	6,97% (a)	18.12.2007
Septiembre, 1997	36.061	36.061	36.061	6,65% (a)	17.12.2007
Diciembre, 2001	1.500.000	1.500.000	1.500.000	3,52% (b)	01.01.2017
Julio, 2003	600.000	-	-	2,53% (c)	17.07.2013
Noviembre, 2003	750.000	-	-	4,50% (a)	12.11.2015
<b>Depósitos subordinados</b>	<b>7.384.076</b>	<b>8.027.573</b>	<b>8.520.328</b>		
	<b>10.442.327</b>	<b>9.735.824</b>	<b>10.232.345</b>		

- (a) El tipo de interés de estas emisiones es fijo.
- (b) El tipo de interés es fijo para los dos primeros cupones y variable para el resto. La TAE para los dos primeros cupones será del 4,00%, equivalente a un tipo de interés nominal del 3,94% anual. El tipo de interés nominal para los siguientes periodos de devengo de intereses, es decir, para cada trimestre, será el Euribor a tres meses, publicado en la página "Reuters Euribor 01" a las 11 horas de los dos días hábiles inmediatamente anteriores al inicio de cada periodo de devengo.
- (c) El tipo de interés para el periodo comprendido entre el día 17 de julio de 2003 y el 17 de julio de 2008 será el EURIBOR a 3 meses más 35 puntos básicos. A partir del 17 de julio de 2008 y hasta el 17 de julio de 2013 el tipo de interés será el EURIBOR a 3 meses más 85 puntos básicos.

La emisión de julio de 1996 en moneda extranjera, se amortizó anticipadamente en el mes de enero de 2002 mediante el canje de los bonos en acciones del Banco al precio fijo de 3,99 euros por acción, lo que supuso la entrega de 377.330 acciones, ya en circulación.

La cuenta "Depósitos subordinados" a 31 de diciembre de 2003 del detalle anterior incluye los depósitos tomados subordinados vinculados a las emisiones de deuda subordinada y de acciones preferentes realizadas por BBVA Global Finance Ltd., BBVA Capital Funding Ltd., BBVA Preferred Capital Ltd., BBVA International Ltd., BBVA Capital Finance, S.A. y BBV Privanza International (Gibraltar) Ltd. que están garantizadas incondicional e irrevocablemente por el Banco.

Los intereses devengados por estas financiaciones durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 han ascendido a 473.665, 558.861 y 573.182 miles de euros, respectivamente (Nota 23).

#### **(18) CAPITAL SUSCRITO**

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que asciende a 1.565.967.501,07 euros, está formalizado en 3.195.852.043 acciones nominativas, de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 el capital social del Banco no ha registrado variaciones.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zurich, Buenos Aires y Milán.

A 31 de diciembre de 2003, el Banco y algunas sociedades consolidadas de carácter instrumental poseían, en cobertura de diversos compromisos, el 0,2343% del capital social en circulación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (0,3374% y 0,19% al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

Los resultados por enajenación de acciones propias del Banco relacionadas con operaciones de negociación (véanse Notas 2.h y 2.l) se registran en el capítulo "Resultados por Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y ascendieron a 210.716 y 50.274 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente. Estos importes se ven compensados de forma simétrica con los quebrantos obtenidos en las operaciones de futuro de cobertura ligados a las mismas.

Por otro lado, durante el ejercicio 2002 se generaron resultados por enajenación de acciones propias del Banco no relacionadas con la macrocobertura de riesgo de precio por importe de 3.014 miles de euros, registrados en el capítulo "Quebrantos Extraordinarios" (Nota 23).

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Banco tenía acciones propias por un valor nominal de 2.509 y 5.242 miles de euros en cobertura de operaciones de futuro relacionadas con la evolución de determinados índices bursátiles, siendo a 31 de diciembre de 2001 inferior a mil euros.

A continuación, se indica el importe de las transacciones con acciones del Banco realizadas durante los ejercicios 2003 y 2002 por las sociedades que componen el Grupo consolidable Banco Bilbao Vizcaya Argentaria:



CONCEPTOS	Miles de Euros			
	Nominal	Resto hasta coste	Fondo de Fluctuación de Valores	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2001	2.987	81.539	(8.582)	75.944
Compras	195.077	4.251.285	-	4.446.362
Ventas	(192.675)	(4.237.173)	-	(4.429.848)
Liberación neta al fondo de fluctuación	-	-	7.833	7.833
Otros movimientos	(105)	(2.515)	-	(2.620)
Saldo a 31 de diciembre de 2002	5.284	93.136	(749)	97.671
Compras	200.711	3.566.322	-	3.767.033
Ventas	(202.332)	(3.795.463)	-	(3.997.795)
Dotación neta al fondo de fluctuación	-	-	(15.115)	(15.115)
Otros movimientos	5	214.260	-	214.265
Saldo a 31 de diciembre de 2003	3.668	78.255	(15.864)	66.059

Desde Enero de 2003 hasta el 31 de Diciembre de 2003, el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por BBVA y sus filiales ha estado entre el 0,153% y 0,683% (0,13% y 0,74% durante el ejercicio 2002), calculados en bases mensuales.

A 31 de diciembre de 2002 y 2001, no existía ninguna participación accionarial individual que superase el 5% del capital social del Banco. No obstante, cabe indicar que a fecha 31 de diciembre de 2003, Chase Nomines Ltd., en su condición de Banco custodio/depositario internacional, ostentaba la titularidad del 5,25% del capital del Banco. La Fundación Banco Bilbao Vizcaya, institución benéfico-docente de carácter cultural privada sin fin lucrativo, creada en 1988 mediante aportación por parte del Banco de 84.142 miles de euros con cargo a las plusvalías de fusión, posee a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 un total de 34.365.852 acciones del Banco que representa el 1,075% del capital social del Banco.

La Junta General de accionistas celebrada el 1 de marzo de 2003, acordó, de acuerdo con lo establecido en el artículo 153.1.a) de la Ley de Sociedades Anónimas, ampliar el capital social por importe de 782.983.750 euros y delegar en el Consejo de Administración, por el plazo legalmente previsto de un año, las facultades necesarias para ejecutar, en todo o en parte, dicha ampliación, y estableció la posibilidad de no ejecutar la ampliación acordada. A 31 de diciembre de 2003, no ha sido ejecutada por el Consejo de Administración la ampliación acordada. Asimismo la mencionada Junta General autorizó la emisión de obligaciones convertibles y / o canjeables en acciones del Banco hasta un importe máximo de 6.000 millones de euros. A 31 de diciembre de 2003 no ha sido efectuada ninguna emisión con cargo en esta autorización.

A 31 de diciembre de 2003 el capital autorizado por la Junta General de 9 de marzo de 2002 es de 782.983.750 euros. El plazo del que disponen los administradores para efectuar esta ampliación de capital es el legal, esto es 5 años, a 31 de diciembre de 2003 no se ha hecho uso de esta facultad por parte del Consejo de Administración (véase nota 28). Asimismo, la citada Junta General celebrada en marzo de 2002, delegó en el Consejo de Administración, por un plazo de cinco años, la facultad de emitir valores de renta fija de cualquier clase o naturaleza, hasta un importe máximo de 20.000 millones de euros. A 31 de diciembre de 2003 se ha registrado un programa de emisión de valores de renta fija por un importe máximo de 10.000 millones de euros.

Adicionalmente dicha Junta General de marzo de 2002 delegó en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en una o varias veces, warrants sobre las acciones de la sociedad por un importe máximo de 1.500 millones de euros, total o parcialmente convertibles o canjeables de la sociedad y en un plazo máximo de cinco años. A 31 de diciembre de 2003 no se han emitido títulos de esta naturaleza.

**(19) PRIMAS DE EMISIÓN, RESERVAS Y RESERVAS DE REVALORIZACIÓN**

La composición y el movimiento que se ha producido en estos capítulos de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 2003 y 2002, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros			
	Primas de Emisión	Reservas	Reservas de Revalorización	TOTAL
Saldos al inicio del ejercicio 2002	6.834.941	440.447	176.281	7.451.669
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	87.551	-	87.551
Constitución de fondos para jubilaciones anticipadas, netos de impuestos (Notas 1.g, 2.i y 16)	(224.589)	(96.512)	-	(321.101)
Traspaso de fondos especiales (Nota 16)	-	1.623	-	1.623
Traspasos	(97.555)	97.555	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2002	6.512.797	530.664	176.281	7.219.742
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	94.940	-	94.940
Constitución de fondos para jubilaciones anticipadas, netos de impuestos (Notas 1.g, 2.i y 16)	(237.382)	(277.662)	-	(515.044)
Movimientos derivados de disolución de sociedades del Grupo (Nota 10)	-	136.880	-	136.880
Traspasos	(1.514)	1.514	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2003	6.273.901	486.336	176.281	6.936.518

**Primas de emisión**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Este capítulo del balance de situación a 31 de diciembre de 2003 incluye los saldos de reservas voluntarias de Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A. y las plusvalías de fusión (Notas 2.e y 2.g) que figuraban en los balances individuales de ambos bancos en el momento de la fusión (Nota 1). Las plusvalías de fusión fueron las que se detallan a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros
Revalorización de:	
- Inmuebles	592.243
- Cartera de títulos de renta variable	278.383
Menos- Aplicaciones realizadas durante 1988	(229.484)
	641.142

Por otra parte, algunos de los bancos absorbidos se acogieron a las regularizaciones y actualizaciones establecidas en diversas disposiciones legales. Asimismo, como consecuencia de procesos de fusión previos en algunos de los bancos absorbidos se pusieron de manifiesto plusvalías de fusión. El resumen de las plusvalías netas afloradas, así como la utilización o destino final de las mismas, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros
Revalorización y actualizaciones legales y plusvalías de fusión:	
- Del inmovilizado material	581.804
- De la cartera de valores	137.175
	<b>718.979</b>
Aplicaciones efectuadas en ejercicios anteriores por los bancos absorbidos:	
- A capital y reservas	(348.629)
- A compensación de pérdidas, provisiones y otros conceptos	(370.350)
	<b>718.979</b>

#### Reservas y Reservas de Revalorización

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Reservas</b>			
<i>Reservas restringidas-</i>			
Legal	313.194	313.194	313.194
Reserva indisponible por capital amortizado	87.918	87.918	87.918
Reserva indisponible sobre acciones propias	76.812	121.140	30.923
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	1.861	1.861	1.861
<i>Reservas de libre disposición-</i>			
Voluntarias y otras	6.551	6.551	6.551
<b>Reservas de revalorización</b>			
Revalorización Real Decreto – Ley 7/96	176.281	176.281	176.281
	<b>662.617</b>	<b>706.945</b>	<b>616.728</b>

#### *Reserva legal-*

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social desembolsado, límite alcanzado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2003. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### **Reservas indisponibles-**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley 46/1998 sobre introducción del euro, se han constituido reservas indisponibles relacionadas con acciones propias en poder del Banco, con los créditos concedidos a clientes con garantía de acciones del Banco, con la reducción del valor nominal de cada acción realizada en abril de 2000 y con la redenominación del capital en euros.

### **Reservas de Revalorización (Notas 2.e y 2.g)-**

Al 31 de diciembre de 1996, el Banco se acogió a la revalorización de inmovilizado material prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos autorizados, con el límite del valor de mercado que se derivaba de las valoraciones existentes. Como consecuencia de ello, el coste y la amortización del inmovilizado material y, en su caso, el coste de los valores de renta variable, se incrementaron en los siguientes importes que, a su vez, fueron aplicados en la forma que se indica a continuación:

<b>CONCEPTOS</b>	<b>Miles de Euros</b>
<b>Regularizaciones y actualizaciones legales del Inmovilizado material:</b>	
Coste	186.692
Menos-	
Gravamen único de actualización (3%)	(5.601)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>181.091</b>
Rectificación del saldo de la cuenta como consecuencia de la comprobación por parte de la Administración Tributaria en 2000	(4.810)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003</b>	<b>176.281</b>

Durante el ejercicio 2000, la Administración Tributaria comprobó y aceptó el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/96", de 7 de junio. Dicho saldo sólo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y/o a la ampliación del capital social, hasta el 1 de enero del 2007, en que el saldo remanente podrá también destinarse a reservas de libre disposición, en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidos o dados de baja los elementos actualizados. Si el saldo de la cuenta se dispusiera en forma distinta a la aquí descrita, pasaría a estar sujeto a tributación.

## **(20) SITUACIÓN FISCAL**

El saldo del epígrafe "Otros pasivos - Cuentas de recaudación" de los balances adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que le son aplicables, entre los que se incluye el pasivo por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada periodo (Nota 12). En caso de existir, el saldo neto, a favor del Banco, de la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativa a los beneficios del ejercicio, menos las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados y los importes a devolver de ejercicios anteriores, se incluye en el epígrafe "Otros activos - Hacienda Pública - Otros conceptos" del activo de los balances de situación adjuntos (Nota 12).

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus sociedades dependientes fiscalmente consolidables han venido tributando en Régimen de Consolidación Fiscal. Las sociedades dependientes de Argentaria, que integraban el Grupo Fiscal nº 7/90, entraron a formar parte del Grupo Fiscal nº 2/82 desde el mismo ejercicio 2000, al haber sido acogida la anterior fusión al Régimen de neutralidad fiscal contenido en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Con fecha 30 de diciembre de 2002, se presentó al Ministerio de Economía y Hacienda la pertinente comunicación para prorrogar de forma indefinida, de acuerdo con la normativa actual, la aplicación del Régimen de tributación de Consolidación Fiscal.

Durante el ejercicio 2003, el Banco ha participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad reguladas en el Capítulo VIII, Título VIII, de la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre, del Impuesto sobre Sociedades:

- a) Como Anexo VII a esta Memoria se relacionan los ejercicios en que las entidades transmitentes adquirieron los bienes transmitidos susceptibles de amortización.
- b) Como Anexo VI a esta Memoria se adjuntan los últimos balances cerrados por las entidades transmitentes.
- c) No se han adquirido bienes que se hayan incorporado a los libros de contabilidad del Banco por un valor diferente a aquél por el que figuraban en los libros de la entidad transmitente.
- d) No existen beneficios fiscales disfrutados por las entidades transmitentes respecto de los que el Banco debe asumir requisitos exigidos por la normativa tributaria para la consolidación o mantenimiento de los mismos.

Con relación a las operaciones de reestructuración realizadas, tanto por el Banco como por las sociedades absorbidas en ejercicios anteriores, sometidas a la Ley 29/1991, de 16 de Diciembre, y al Capítulo VIII, Título VIII, de la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre, los requisitos de información establecidos en las citadas normas figuran en las Memorias que forman parte de las cuentas anuales de las entidades implicadas correspondientes al ejercicio en que se han realizado dichas operaciones.

La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades, calculada partiendo del resultado contable antes de impuestos, y la provisión constituida es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Impuesto sobre Beneficios al tipo impositivo del 35 %	616.821	430.957	403.550
Disminuciones netas por diferencias permanentes:			
Aumentos/disminuciones por diferencias permanentes y otros	(105.764)	127.496	(34.979)
Deducciones y bonificaciones	(201.782)	(474.018)	(493.401)
	(307.546)	(346.522)	(528.380)
Aumentos/disminuciones netos por diferencias temporales	68.521	(106.726)	365.734
Cuota del Impuesto sobre Beneficios y otros impuestos	377.796	(22.291)	240.904
Dotación/Utilización de impuestos diferidos/anticipados	(68.521)	106.726	(365.734)
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengados en el ejercicio	309.275	84.435	(124.830)
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de ejercicios anteriores	(7.266)	(60.226)	(33.735)
<b>Impuesto sobre Beneficios y otros impuestos</b>	<b>302.009</b>	<b>24.209</b>	<b>(158.565)</b>

El Banco se ha acogido a las deducciones por inversiones en activos fijos nuevos (en el ámbito del régimen fiscal de Canarias, por importe no significativo) y en bienes de interés cultural, bonificaciones, deducción por formación del personal y deducciones por doble imposición, de conformidad con lo previsto en la normativa del Impuesto sobre Sociedades.

De acuerdo con la Circular 4/1991, del Banco de España y preceptos concordantes, se han contabilizado como impuestos anticipados los que se prevé que serán recuperados antes de transcurrir el plazo de 10 años, y figuran registrados en el capítulo "Otros activos" del activo de los balances de situación adjuntos (véase Nota 12). Los principales conceptos por los que el Banco tiene registrados impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2003, corresponden a dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal (980.508 miles de euros), y a dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias (316.338 miles de euros).

El Banco y las sociedades absorbidas se acogieron hasta el 31 de diciembre de 2001 al diferimiento de tributación en el Impuesto sobre Sociedades de los beneficios obtenidos en la enajenación de su inmovilizado material y de acciones en sociedades participadas en más del 5%, cuyo importe por ejercicios se desglosa a continuación:

Ejercicio	Miles de euros
1996	26.097
1997	150.346
1998	567.733
1999	117.286
2000	75.199
2001	731.223

De acuerdo con la normativa vigente hasta el 31 de diciembre de 2001, los importes de los citados beneficios relativos a cada uno de dichos ejercicios se debían integrar por partes iguales en las bases imponibles correspondientes a los siete ejercicios fiscales que se cerraban a partir de los años 2000, 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, respectivamente. Tras la integración de la parte correspondiente al ejercicio 2001, el importe de la renta pendiente de integrar ascendía a 1.638.883 miles de euros. El Banco se ha acogido a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de Diciembre, de Medidas Administrativas, Fiscales y de Orden Social, aumentando prácticamente la totalidad de dicho importe (1.633.643 miles de euros) a la base imponible del ejercicio 2001 en concepto de diferencia temporal.

La adquisición de acciones en sociedades que supone una participación en más del 5%, en especial las inversiones de este tipo realizadas en Latinoamérica, se están afectando al cumplimiento de los compromisos de reinversión a fin de aplicar el citado diferimiento de tributación.

A partir del ejercicio 2002, el Banco se ha acogido a la deducción en el Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión onerosa de inmuebles y de acciones participadas en más del 5%. La adquisición de acciones durante el ejercicio 2003, en particular de Banco Bradesco, S.A, se ha afectado al cumplimiento del conjunto de compromisos de reinversión de la citada deducción.

En el año 2002 se incoaron actas de Inspección por los ejercicios 1996 y 1997 a las sociedades integradas en aquellos años en el Grupo 7/90, algunas de ellas firmadas en disconformidad. Una vez considerada la naturaleza temporal de alguno de los conceptos incoados, y siguiendo un criterio de prudencia, los importes que, en su caso, pudieran derivarse de las mismas, se encuentran totalmente provisionados al cierre del ejercicio 2003 en las cuentas anuales adjuntas. El Banco y las sociedades absorbidas, en general, tienen pendiente de inspección por las autoridades fiscales el ejercicio 1998 y siguientes para los principales impuestos que les son de aplicación.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas en el sector bancario, existen, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión del Consejo de Administración del Banco y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

**(21) CUENTAS DE ORDEN Y OTRAS OPERACIONES FUERA DE BALANCE**

El capítulo "Cuentas de orden" de los balances de situación adjuntos incluye los principales compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de las operaciones bancarias, con el siguiente detalle:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Pasivos contingentes-</b>			
Fianzas, avales y cauciones	36.360.434	35.430.558	35.447.680
Otros	2.012.922	1.609.713	1.649.541
	<b>38.373.356</b>	<b>37.040.271</b>	<b>37.097.221</b>
<b>Compromisos-</b>			
Valores suscritos pendientes de desembolso	44.826	35.807	19.734
Disponibles por terceros:			
Por entidades de crédito	2.751.063	2.586.817	2.366.323
Por el sector de Administraciones Públicas	1.548.480	3.081.594	1.683.904
Por otros sectores residentes	27.363.387	25.661.752	25.809.419
Por no residentes	8.633.724	6.979.086	8.199.154
Otros compromisos	2.869.829	2.730.824	2.336.380
	<b>43.211.309</b>	<b>41.075.880</b>	<b>40.414.914</b>
	<b>81.584.665</b>	<b>78.116.151</b>	<b>77.512.135</b>

Adicionalmente a los pasivos contingentes y compromisos indicados anteriormente, el Banco, al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, tenía operaciones que, de acuerdo con la normativa vigente, no aparecen reflejados en los balances de situación adjuntos. El valor nominal o contractual de tales operaciones a las fechas mencionadas es el siguiente:



CONCEPTOS	Miles de Euros			
	Tipo de mercado	2003	2002	2001
<b>Compraventas y permutas financieras sobre divisa</b>	No organizado	<b>40.330.753</b>	<b>32.965.315</b>	<b>32.619.201</b>
- Compras de divisas contra euros		22.278.224	19.483.920	18.428.723
- Compras de divisas contra divisas		6.019.601	3.470.492	3.790.466
- Ventas de divisas contra euros		12.032.928	10.010.903	10.400.012
<b>Compraventas de activos financieros</b>	No organizado	<b>2.021.396</b>	<b>6.432.647</b>	<b>2.556.898</b>
- Compras		563.808	1.075.709	583.294
- Ventas		1.457.588	5.356.938	1.973.604
<b>Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)</b>	No organizado	<b>67.280.960</b>	<b>22.148.976</b>	<b>110.039.530</b>
- Comprados		37.955.706	13.495.254	56.911.256
- Vendidos		29.325.254	8.653.722	53.128.274
<b>Permutas financieras sobre tipos de interés</b>	No organizado	<b>507.819.871</b>	<b>440.114.501</b>	<b>461.187.236</b>
<b>Permutas financieras sobre valores</b>	No organizado	<b>4.347.800</b>	<b>3.620.562</b>	<b>3.848.899</b>
<b>Futuros financieros sobre tipos de interés</b>		<b>22.634.487</b>	<b>22.973.860</b>	<b>29.860.152</b>
- Comprados		9.130.009	2.878.377	12.490.631
- Vendidos		13.504.478	20.095.483	17.369.521
Promemoria:	Organizado	22.634.487	21.815.983	28.099.342
	No organizado	-	1.157.877	1.760.810
<b>Futuros financieros sobre valores</b>		<b>1.058.531</b>	<b>413.411</b>	<b>802.899</b>
- Comprados		170.475	26.492	80.981
- Vendidos		888.056	386.919	721.918
Promemoria:	Organizado	1.058.531	409.406	802.899
	No organizado	-	4.005	-
<b>Opciones sobre tipos de interés</b>		<b>81.843.571</b>	<b>67.676.037</b>	<b>70.028.320</b>
- Compradas		43.343.041	35.476.964	37.386.154
- Vendidas		38.500.530	32.199.073	32.642.166
Promemoria:	Organizado	8.507.711	2.249.437	1.077.953
	No organizado	73.335.860	65.426.600	68.950.367
<b>Opciones sobre valores</b>		<b>35.415.273</b>	<b>30.586.542</b>	<b>27.011.873</b>
- Compradas		7.315.989	10.088.668	8.343.344
- Vendidas		28.099.284	20.497.874	18.668.529
Promemoria:	Organizado	1.668.877	1.762.539	-
	No organizado	33.746.396	28.824.003	27.011.873
<b>Opciones y futuros sobre divisas</b>		<b>8.366.248</b>	<b>6.227.521</b>	<b>18.674.540</b>
- Compradas		3.520.920	2.831.755	8.887.183
- Vendidas		4.845.328	3.395.766	9.787.357
Promemoria:	Organizado	-	20.978	-
	No organizado	8.366.248	6.206.543	18.674.540
		<b>771.118.890</b>	<b>633.159.372</b>	<b>756.629.548</b>

El importe nocional 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. 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. Para las operaciones formalizadas como de cobertura, los resultados se incluyen, en su caso, incrementando o compensando los resultados de las posiciones que cubren (véase Nota 23).

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, cambio, acciones, metales preciosos y mercaderías de operaciones fuera de mercados organizados, se utiliza el sistema de valoración a precios de mercado, habiéndose cambiado el anteriormente utilizado sistema de riesgo original, debido a la entrada en vigor de la Circular 3/2003 de Banco de España, situándose los activos ponderados por riesgo a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 en 3.870.801, 4.387.162 y 4.422.028 miles de euros, respectivamente, lo que implica unos recursos propios mínimos exigibles por este tipo de operaciones de 309.664, 350.973 y 353.762 miles de euros, respectivamente.

El desglose de estas operaciones por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>				
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>				
Permutas financieras	361.838.540	77.502.306	46.205.273	26.621.552
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	67.280.960	-	-	-
Futuros financieros	21.468.487	2.223.085	1.446	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	2.021.396	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	41.062.257	45.731.159	23.399.384	7.066.044
	<b>493.671.640</b>	<b>125.456.550</b>	<b>69.606.103</b>	<b>33.687.596</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	40.330.753	-	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	6.836.797	1.458.593	51.568	19.290
	<b>47.167.550</b>	<b>1.458.593</b>	<b>51.568</b>	<b>19.290</b>
	<b>540.839.190</b>	<b>126.915.143</b>	<b>69.657.671</b>	<b>33.706.886</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>				
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>				
Permutas financieras	325.409.148	60.879.662	33.031.627	24.414.626
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	20.343.413	1.805.563	-	-
Futuros financieros	20.887.718	2.495.549	4.004	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	6.432.647	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	29.349.290	39.147.902	22.589.008	7.176.379
	<b>402.422.216</b>	<b>104.328.676</b>	<b>55.624.639</b>	<b>31.591.005</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	32.965.315	-	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	5.871.803	285.852	43.666	26.200
	<b>38.837.118</b>	<b>285.852</b>	<b>43.666</b>	<b>26.200</b>
	<b>441.259.334</b>	<b>104.614.528</b>	<b>55.668.305</b>	<b>31.617.205</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>				
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>				
Permutas financieras	363.640.998	50.323.459	30.645.381	20.426.297
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	102.506.647	7.532.883	-	-
Futuros financieros	27.902.812	2.755.274	4.965	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	2.556.898	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	35.117.605	33.218.454	18.270.700	10.433.434
	<b>531.724.960</b>	<b>93.830.070</b>	<b>48.921.046</b>	<b>30.859.731</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	32.619.201	-	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	18.021.841	652.699	-	-
	<b>50.641.042</b>	<b>652.699</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>582.366.002</b>	<b>94.482.769</b>	<b>48.921.046</b>	<b>30.859.731</b>

El detalle de permutas financieras sobre tipos de interés y de acuerdos sobre tipos de interés futuros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, por vencimientos y divisas y con indicación de los tipos de interés cobrados y pagados, es el siguiente:

Salidos a 31 de diciembre de 2003 <b>CONCEPTOS</b>	Miles de Euros (excepto porcentajes)			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
<b>Permutas financieras-</b>				
<b>En euros:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	148.502.315	27.726.913	22.488.297	11.638.584
Tipo de interés promedio cobrado	2,36%	4,71%	5,18%	5,23%
Tipo de interés promedio pagado	2,14%	2,38%	2,32%	2,25%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	184.497.495	23.992.395	18.251.508	13.217.516
Tipo de interés promedio cobrado	2,15%	2,24%	2,52%	2,30%
Tipo de interés promedio pagado	3,83%	4,91%	5,43%	5,90%
Variable sobre variable-				
Valor nominal	7.151.116	4.036.889	837.461	702.770
Tipo de interés promedio cobrado	1,62%	2,39%	2,95%	2,45%
Tipo de interés promedio pagado	1,57%	2,30%	2,46%	2,46%
	<b>340.150.926</b>	<b>55.756.197</b>	<b>41.577.266</b>	<b>25.558.870</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	12.530.779	10.419.049	2.408.546	335.693
Tipo de interés promedio cobrado	1,92%	4,31%	4,91%	5,90%
Tipo de interés promedio pagado	1,88%	2,10%	2,17%	2,10%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	9.082.564	11.267.678	2.115.344	726.989
Tipo de interés promedio cobrado	2,20%	2,16%	2,19%	2,18%
Tipo de interés promedio pagado	3,83%	4,63%	4,76%	5,59%
Variable sobre variable-				
Valor nominal	74.271	59.382	104.117	-
Tipo de interés promedio cobrado	3,00%	2,18%	2,36%	-
Tipo de interés promedio pagado	2,93%	1,93%	2,41%	-
	<b>21.687.614</b>	<b>21.746.109</b>	<b>4.628.007</b>	<b>1.062.682</b>
	<b>361.838.540</b>	<b>77.502.306</b>	<b>46.205.273</b>	<b>26.621.552</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 a 12 meses</b>	<b>Más de 1 año</b>
<b>Acuerdos sobre tipo de interés futuro-</b>				
<b>En euros:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	19.390.000	6.850.000	2.525.000	-
Tipo de interés promedio cobrado	2,12%	2,41%	2,54%	-
Tipo de interés promedio pagado	2,18%	2,18%	2,30%	-
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	23.290.000	11.324.000	3.025.000	-
Tipo de interés promedio cobrado	2,18%	2,18%	2,30%	-
Tipo de interés promedio pagado	2,12%	2,38%	2,69%	-
	<b>42.880.000</b>	<b>18.174.000</b>	<b>5.550.000</b>	<b>-</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	328.583	31.671	-	-
Tipo de interés promedio cobrado	1,38%	1,81%	-	-
Tipo de interés promedio pagado	1,15%	-	-	-
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	316.706	-	-	-
Tipo de interés promedio cobrado	1,15%	-	-	-
Tipo de interés promedio pagado	1,36%	-	-	-
	<b>645.289</b>	<b>31.671</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>43.525.289</b>	<b>18.205.671</b>	<b>5.550.000</b>	<b>-</b>

Saldos a 31 de diciembre de 2002 CONCEPTOS	Miles de Euros (excepto porcentajes)			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
<b>Permutas financieras-</b>				
<b>En euros:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	133.360.326	24.510.222	16.330.448	11.870.718
Tipo de interés promedio cobrado	3,20%	4,96%	5,38%	5,71%
Tipo de interés promedio pagado	3,43%	3,36%	3,28%	4,02%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	157.103.717	19.384.776	12.306.229	10.311.760
Tipo de interés promedio cobrado	3,42%	3,21%	3,18%	3,44%
Tipo de interés promedio pagado	3,21%	5,28%	5,19%	6,09%
Variable sobre variable-				
Valor nominal	2.256.302	4.728.295	816.315	633.340
Tipo de interés promedio cobrado	3,88%	3,70%	3,34%	4,07%
Tipo de interés promedio pagado	3,75%	3,73%	3,39%	4,62%
	<b>292.720.345</b>	<b>48.623.293</b>	<b>29.452.992</b>	<b>22.815.818</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	14.682.146	6.204.886	1.549.185	1.223.391
Tipo de interés promedio cobrado	2,38%	4,08%	4,78%	6,73%
Tipo de interés promedio pagado	1,38%	1,73%	1,58%	1,71%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	14.084.851	5.987.363	2.029.450	375.417
Tipo de interés promedio cobrado	1,29%	1,64%	1,69%	1,50%
Tipo de interés promedio pagado	2,25%	4,47%	5,15%	5,48%
Variable sobre variable-				
Valor nominal	301.244	64.120	-	-
Tipo de interés promedio cobrado	1,22%	3,85%	-	-
Tipo de interés promedio pagado	2,05%	2,70%	-	-
	<b>29.068.241</b>	<b>12.256.369</b>	<b>3.578.635</b>	<b>1.598.808</b>
	<b>321.788.586</b>	<b>60.879.662</b>	<b>33.031.627</b>	<b>24.414.626</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 a 12 meses</b>	<b>Más de 1 año</b>
<b>Acuerdos sobre tipo de interés futuro-</b>				
<b>En euros:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	4.264.750	1.922.000	1.633.333	202.000
Tipo de interés promedio cobrado	2,98%	2,93%	2,78%	2,73%
Tipo de interés promedio pagado	3,40%	2,97%	2,91%	4,65%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	6.500.000	3.150.000	2.500.000	650.000
Tipo de interés promedio cobrado	3,47%	3,48%	3,01%	3,48%
Tipo de interés promedio pagado	2,98%	2,92%	2,82%	2,92%
	<b>10.764.750</b>	<b>5.072.000</b>	<b>4.133.333</b>	<b>852.000</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	137.677	17.181	-	476.782
Tipo de interés promedio cobrado	3,48%	6,59%	-	1,50%
Tipo de interés promedio pagado	1,05%	6,36%	-	4,48%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	105.936	112.536	-	476.781
Tipo de interés promedio cobrado	1,34%	3,27%	-	4,71%
Tipo de interés promedio pagado	2,14%	2,19%	-	1,50%
	<b>243.613</b>	<b>129.717</b>	<b>-</b>	<b>953.563</b>
	<b>11.008.363</b>	<b>5.201.717</b>	<b>4.133.333</b>	<b>1.805.563</b>

Saldos a 31 de diciembre de 2001 CONCEPTOS	Miles de Euros (excepto porcentajes)			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
<b>Permutas financieras-</b>				
<b>En euros:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	147.616.362	17.223.184	15.264.667	9.223.466
Tipo de interés promedio cobrado	3,55%	4,98%	5,48%	5,81%
Tipo de interés promedio pagado	3,60%	3,79%	3,75%	3,71%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	165.306.409	15.821.762	10.169.776	6.508.929
Tipo de interés promedio cobrado	3,60%	3,68%	3,74%	3,80%
Tipo de interés promedio pagado	3,57%	5,16%	5,43%	6,36%
Variable sobre variable-				
Valor nominal	265.144	383.581	1.168.025	2.803.906
Tipo de interés promedio cobrado	3,26%	3,95%	3,97%	4,74%
Tipo de interés promedio pagado	3,46%	3,79%	3,68%	4,63%
	<b>313.187.915</b>	<b>33.428.527</b>	<b>26.602.468</b>	<b>18.536.301</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	16.111.782	4.530.817	1.390.798	1.769.494
Tipo de interés promedio cobrado	3,63%	5,38%	5,67%	7,51%
Tipo de interés promedio pagado	2,43%	2,55%	2,39%	2,65%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	30.208.730	12.208.384	2.629.421	120.502
Tipo de interés promedio cobrado	2,17%	3,45%	2,92%	2,25%
Tipo de interés promedio pagado	3,34%	5,83%	5,30%	6,23%
Variable sobre variable-				
Valor nominal	283.672	155.731	22.694	-
Tipo de interés promedio cobrado	4,68%	5,54%	2,78%	-
Tipo de interés promedio pagado	1,93%	2,44%	3,27%	-
	<b>46.604.184</b>	<b>16.894.932</b>	<b>4.042.913</b>	<b>1.889.996</b>
	<b>359.792.099</b>	<b>50.323.459</b>	<b>30.645.381</b>	<b>20.426.297</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 a 12 meses</b>	<b>Más de 1 año</b>
<b>Acuerdos sobre tipo de interés futuro-</b>				
<b>En euros:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	32.650.000	15.853.600	700.000	2.250.000
Tipo de interés promedio cobrado	3,27%	3,16%	3,31%	3,38%
Tipo de interés promedio pagado	3,33%	3,12%	3,38%	3,80%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	35.900.000	10.550.000	6.200.000	2.425.000
Tipo de interés promedio cobrado	3,27%	3,19%	3,17%	3,90%
Tipo de interés promedio pagado	3,33%	3,31%	3,07%	3,48%
	<b>68.550.000</b>	<b>26.403.600</b>	<b>6.900.000</b>	<b>4.675.000</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	22.695	274.594	15.352	1.362.033
Tipo de interés promedio cobrado	2,09%	2,74%	2,56%	4,74%
Tipo de interés promedio pagado	1,88%	1,94%	2,62%	3,81%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	-	-	340.406	1.495.850
Tipo de interés promedio cobrado	-	-	2,46%	3,86%
Tipo de interés promedio pagado	-	-	5,80%	5,03%
	<b>22.695</b>	<b>274.594</b>	<b>355.758</b>	<b>2.857.883</b>
	<b>68.572.695</b>	<b>26.678.194</b>	<b>7.255.758</b>	<b>7.532.883</b>

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el Banco tenía constituidas macrocoberturas, por riesgo de precio de acciones y riesgo de interés, formadas por títulos cotizados en los principales mercados de valores internacionales y operaciones de depósito a largo plazo, respectivamente (Nota 2.1).

A continuación se detalla para 2003, 2002 y 2001 el valor nocional de las operaciones de futuro, según sean de cobertura o de negociación.

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	VALOR NOCIONAL		
	COBERTURA	NEGOCIACION	TOTAL
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>			
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores</b>	<b>65.947.273</b>	<b>656.474.616</b>	<b>722.421.889</b>
Permutas financieras	30.001.013	482.166.658	512.167.671
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	-	67.280.960	67.280.960
Opciones y futuros	35.825.082	105.126.780	140.951.862
Compraventas no vencidas de activos financieros	121.178	1.900.218	2.021.396
<b>Operaciones sobre tipo de cambio</b>	<b>3.467.690</b>	<b>45.229.311</b>	<b>48.697.001</b>
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	3.467.690	36.863.063	40.330.753
Opciones y futuros sobre divisas	-	8.366.248	8.366.248
	<b>69.414.963</b>	<b>701.703.927</b>	<b>771.118.890</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>			
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores</b>	<b>72.758.884</b>	<b>521.207.652</b>	<b>593.966.536</b>
Permutas financieras	26.621.000	417.114.063	443.735.063
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	52.901	22.096.075	22.148.976
Opciones y futuros	45.939.043	75.710.807	121.649.850
Compraventas no vencidas de activos financieros	145.940	6.286.707	6.432.647
<b>Operaciones sobre tipo de cambio</b>	<b>5.080.647</b>	<b>34.112.189</b>	<b>39.192.836</b>
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	4.748.962	28.216.353	32.965.315
Opciones y futuros sobre divisas	331.685	5.895.836	6.227.521
	<b>77.839.531</b>	<b>555.319.841</b>	<b>633.159.372</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>			
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores</b>	<b>57.299.400</b>	<b>648.036.407</b>	<b>705.335.807</b>
Permutas financieras	36.993.624	428.042.511	465.036.135
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	-	110.039.530	110.039.530
Opciones y futuros	19.606.250	108.096.994	127.703.244
Compraventas no vencidas de activos financieros	699.526	1.857.372	2.556.898
<b>Operaciones sobre tipo de cambio</b>	<b>6.923.907</b>	<b>44.369.834</b>	<b>51.293.741</b>
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	6.923.907	25.695.294	32.619.201
Opciones y futuros sobre divisas	-	18.674.540	18.674.540
	<b>64.223.307</b>	<b>692.406.241</b>	<b>756.629.548</b>

El importe de los diferentes activos cubiertos en operaciones sobre tipos de interés y valores a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

CONCEPTOS CUBIERTOS	Miles de Euros				
	IMPORTE	VALOR NOCIONAL			
		PERMUTAS FINANCIERAS	ACUERDOS S/TIPOS INTERES FUTURO	OPCIONES Y FUTUROS	OTROS
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>					
Créditos sobre clientes	646.747	511.145	-	14.424	121.178
Cartera de valores	19.251.123	13.307.386	-	5.943.737	-
Entidades de crédito	7.247.443	1.606.706	-	5.640.737	-
Débitos a clientes	6.471.935	6.041.328	-	430.607	-
Otros activos y pasivos	35.797.715	12.002.138	-	23.795.577	-
	<b>69.414.963</b>	<b>33.468.703</b>	-	<b>35.825.082</b>	<b>121.178</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>					
Créditos sobre clientes	1.286.262	1.140.322	-	9.015	145.940
Cartera de valores	10.069.236	78.132	-	-	-
Entidades de crédito	22.543.372	9.489.763	-	18.734.035	-
Débitos a clientes	14.562.280	8.965.806	-	2.386.525	-
Otros activos y pasivos	28.416.517	11.695.939	52.901	25.141.153	-
	<b>76.877.667</b>	<b>31.369.962</b>	<b>52.901</b>	<b>46.270.728</b>	<b>145.940</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>					
Créditos sobre clientes	1.186.362	1.291.646	-	9.015	-
Cartera de valores	2.096.547	2.096.547	-	-	-
Entidades de crédito	21.144.814	19.986.172	-	17.653.066	-
Débitos a clientes	8.865.045	10.086.891	-	941.353	-
Otros activos y pasivos	11.288.887	10.456.275	-	1.002.816	-
	<b>44.581.655</b>	<b>43.917.531</b>	-	<b>19.606.250</b>	-

El cuadro siguiente muestra el valor de mercado de las operaciones de negociación contratadas fuera de mercados organizados a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001.

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores</b>	<b>(221.552)</b>	<b>(237.277)</b>	<b>(37.791)</b>
Permutas financieras	(367.559)	(485.556)	(182.308)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	(1.935)	(6.402)	(12.168)
Opciones y futuros	145.992	267.900	149.174
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.950	(13.219)	7.511
<b>Operaciones sobre tipo de cambio</b>	<b>(427.922)</b>	<b>(352.583)</b>	<b>(17.830)</b>
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	(369.288)	(352.386)	(34.858)
Opciones sobre divisas	(58.634)	(197)	17.028
	<b>(649.474)</b>	<b>(589.860)</b>	<b>(55.621)</b>

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, las provisiones en cobertura de las minusvalías de operaciones de futuro de negociación sobre tipos de interés y valores (Notas 2.1 y 16) ascendían a 266.896, 287.376 y 174.258 miles de euros aproximadamente.



**(22) OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO CONSOLIDABLE  
Y NO CONSOLIDABLE Y EMPRESAS ASOCIADAS**

A continuación se muestra el detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Banco, al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, con aquellas sociedades que están sometidas a la dirección única de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (sociedades del Grupo), así como con sociedades asociadas, derivados de las transacciones efectuadas por el Banco con las citadas sociedades (Notas 9 y 10), las cuales se realizaron a precios de mercado:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Empresas del Grupo-</b>			
<b>Activo:</b>			
Entidades de crédito	9.082.048	9.180.023	10.400.370
Créditos sobre clientes	2.734.797	3.665.361	6.275.035
Obligaciones y otros valores de renta fija	59.369	136.530	1.483.929
	<b>11.876.214</b>	<b>12.981.914</b>	<b>18.159.334</b>
<b>Pasivo:</b>			
Entidades de crédito	9.118.301	7.988.663	9.153.414
Débitos a clientes	12.347.596	13.891.142	15.877.586
Débitos representados por valores negociables	194.083	681	25.014
	<b>21.659.980</b>	<b>21.880.486</b>	<b>25.056.014</b>
<b>Pérdidas y ganancias:</b>			
<b>Debe-</b>			
Intereses y cargas asimiladas	1.068.704	1.309.021	1.784.585
Comisiones pagadas	20.403	66.927	11.161
	<b>1.089.107</b>	<b>1.375.948</b>	<b>1.795.746</b>
<b>Haber-</b>			
Intereses y rendimientos asimilados	455.546	489.166	873.878
Rendimientos de la cartera de renta variable	478.166	1.140.589	1.305.020
Comisiones percibidas	402.707	423.571	292.068
	<b>1.336.419</b>	<b>2.053.326</b>	<b>2.470.966</b>
<b>Cuentas de orden:</b>			
Pasivos contingentes	<b>24.378.858</b>	<b>22.357.445</b>	<b>24.609.997</b>
<b>Operaciones de futuro</b>	<b>2.490.914</b>	<b>2.831.331</b>	<b>2.565.126</b>
<b>Empresas asociadas-</b>			
<b>Activo:</b>			
Entidades de crédito	2.915	4.019	-
Créditos sobre clientes	2.784.858	2.866.421	3.885.543
	<b>2.787.773</b>	<b>2.870.440</b>	<b>3.885.543</b>
<b>Pasivo:</b>			
Entidades de Crédito	2.413	33.472	123.851
Débitos a clientes	563.432	806.010	349.813
	<b>565.845</b>	<b>839.482</b>	<b>473.664</b>
<b>Cuentas de orden:</b>			
Pasivos contingentes	<b>724.874</b>	<b>1.126.378</b>	<b>831.687</b>

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2003 existen contratos de opción de compra sobre valores formalizados con una sociedad del Grupo y asignado a la cobertura de determinados compromisos del Banco con su personal (Nota 2.i).

Por último, el Banco tiene formalizados dentro de su actividad habitual, acuerdos y compromisos de diversa naturaleza con accionistas de sociedades filiales y asociadas, de los que no se derivan impactos significativos en las cuentas anuales.

### (23) CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

En relación con las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, a continuación se indica determinada información relevante:

#### A. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA-

La distribución geográfica de los principales capítulos de ingresos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, efectuada en base al país en que están localizadas las sucursales del Banco que los originan, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Intereses y rendimientos asimilados-</b>			
España	6.229.013	6.942.852	7.631.225
Resto de Europa	169.307	375.880	1.390.315
América	145.930	199.220	421.388
Resto	7.116	13.643	33.937
	<b>6.551.366</b>	<b>7.531.595</b>	<b>9.476.865</b>
<b>Rendimiento de la cartera de renta variable-</b>			
España	667.449	1.280.856	1.400.187
Resto de Europa	16	3.003	7
América	-	-	-
Resto	-	-	-
	<b>667.465</b>	<b>1.283.859</b>	<b>1.400.194</b>
<b>Comisiones percibidas-</b>			
España	1.469.146	1.489.936	1.338.736
Resto de Europa	22.957	21.259	22.292
América	14.723	18.930	23.307
Resto	2.217	1.947	1.704
	<b>1.509.043</b>	<b>1.532.072</b>	<b>1.386.039</b>
<b>Resultados de operaciones financieras-</b>			
España	355.060	352.462	(58.490)
Resto de Europa	3.986	11.686	11.203
América	6.953	(1.566)	(25.531)
Resto	455	341	941
	<b>366.454</b>	<b>362.923</b>	<b>(71.877)</b>
<b>Otros productos de explotación-</b>			
España	1.778	6.935	7.035
Resto de Europa	150	6.743	662
América	199	995	607
Resto	-	-	2
	<b>2.127</b>	<b>14.673</b>	<b>8.306</b>

**B. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES-**

El detalle de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
<b>Intereses y rendimientos asimilados-</b>			
De Banco de España y otros bancos centrales	39.208	54.720	69.951
De entidades de crédito	371.795	482.233	1.372.501
De la cartera de renta fija	1.247.812	1.692.945	2.179.581
De crédito sobre Administraciones Públicas	170.444	202.704	207.222
De créditos sobre clientes	4.719.705	5.097.180	5.642.640
Otros productos	2.402	1.813	4.970
	<b>6.551.366</b>	<b>7.531.595</b>	<b>9.476.865</b>
<b>Intereses y cargas asimiladas-</b>			
De Banco de España	218.413	213.428	194.774
De entidades de crédito	876.297	1.409.924	2.821.742
De acreedores: Administraciones Públicas	114.879	256.146	192.072
De otros acreedores	1.617.271	1.972.503	2.674.791
De empréstitos y otros valores negociables	227.829	151.859	163.523
De pasivos subordinados (Nota 17)	473.665	558.861	573.182
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Notas 2.i y 16)	67.641	57.759	41.365
Otros intereses	6.157	6.824	13.866
	<b>3.602.152</b>	<b>4.627.304</b>	<b>6.675.315</b>
<b>Comisiones percibidas-</b>			
De pasivos contingentes	116.794	109.889	106.470
De servicios de cobros y pagos	689.721	680.261	650.267
De servicios de valores	175.313	202.048	217.273
De otras operaciones	527.215	539.874	412.029
	<b>1.509.043</b>	<b>1.532.072</b>	<b>1.386.039</b>
<b>Comisiones pagadas-</b>			
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	168.319	168.710	163.112
Corretajes en operaciones activas y pasivas	1.683	1.069	3.697
Otras comisiones	105.988	105.505	123.235
	<b>275.990</b>	<b>275.284</b>	<b>290.044</b>
<b>Resultados de operaciones financieras-</b>			
En ventas y operaciones de futuro de la cartera de renta fija y sobre tipos de interés (Notas 2.1, 16 y 21)	165.338	91.003	70.521
En ventas y operaciones de futuro sobre la cartera de renta variable y otros activos (Nota 8)	54.542	35.194	84.598
Por saneamientos de valores y otros (Notas 7 y 8)	54.212	148.908	(235.741)
Por diferencias de cambio (Nota 2.b)	92.362	87.818	8.745
	<b>366.454</b>	<b>362.923</b>	<b>(71.877)</b>

### C. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN - DE PERSONAL-

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Sueldos y salarios	1.479.025	1.431.341	1.508.359
Seguros Sociales	299.574	298.334	299.070
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Notas 2.i y 16)	125	125	129
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 2.i)	66.931	78.839	71.110
Otros gastos	85.962	95.564	80.601
	<b>1.931.617</b>	<b>1.904.203</b>	<b>1.959.269</b>

El número medio total de empleados del Banco en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Número de personas		
	2003	2002	2001
Directivos	952	161	165
Técnicos	20.255	20.196	19.651
Administrativos	8.838	10.251	11.222
Servicios Generales	99	130	170
Extranjero	674	676	678
	<b>30.818</b>	<b>31.414</b>	<b>31.886</b>

### D. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN-

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA devengaron retribuciones en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, por importe de 3.360, 6.699 y 9.352 miles de euros, respectivamente.

El desglose de las retribuciones devengadas durante 2003 se indica a continuación, individualizadas por conceptos retributivos:

Miles de euros							
Apellidos y Nombre	Consejo	Comisiones del Consejo					TOTAL
		Delegada Permanente	Auditoría	Retribuciones y nombramientos	Riesgos	Presidencia Comisión	
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	110		60	36			206
Breeden, Richard C.	300						300
Bustamante y de la Mora, Ramón	110		60		60	45	275
Ferrero Jordi, Ignacio	110		60			90	260
Knörr Borrás, Román	110	140					250
Lacasa Suárez, Ricardo	110				60	150	320
Marañón y Bertrán de Lis, Gregorio	110			36	60		206
Medina Fernández, Enrique	110	140			60		310
Rodríguez Vidarte, Susana	110		60				170
San Martín Espinós, José María	110	140		36			286
Telefónica de España, S.A.	110						110
Tomás Sabaté, Jaume	110	140		36			286
<b>TOTAL</b>	<b>1.510</b>	<b>560</b>	<b>240</b>	<b>144</b>	<b>240</b>	<b>285</b>	<b>2.979</b>

Nota: D. José M<sup>º</sup> Cañzos Fernández percibió durante el año 2003 la cantidad total de 381 miles de euros en concepto de retribución por su pertenencia al Consejo.

Las retribuciones devengadas por los Consejeros ejecutivos en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, fueron de 8.032, 10.847 y 11.125 miles de euros, respectivamente.

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

CARGO	Miles de euros		
	Retribución Fija	Retribución Variable	TOTAL
Presidente	1.461	2.393	3.854
Consejero Delegado	1.081	1.999	3.080
Secretario General	491	607	1.098
<b>TOTAL</b>	<b>3.033</b>	<b>4.999</b>	<b>8.032</b>

El desglose de las obligaciones en materia de previsión respecto de los miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

APELLIDOS Y NOMBRE	Miles de euros
	2003
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	124
Bustamante y de la Mora, Ramón	147
Ferrero Jordi, Ignacio	140
Knörr Borrás, Román	85
Lacasa Suárez, Ricardo	99
Marañón y Bertrán de Lis, Gregorio	125
Medina Fernández, Enrique	219
Rodríguez Vidarte, Susana	56
San Martín Espinós, José María	212
Tomás Sabaté, Jaume	207
<b>TOTAL</b>	<b>1.414</b>

Además, durante el ejercicio 2003 se han satisfecho primas de seguros médicos y de accidentes a favor de los miembros del Consejo de Administración, por importe total conjunto de 71 miles de euros.

El desglose de las obligaciones contraídas en materia de previsión respecto de los Consejeros ejecutivos a 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

<b>CARGO</b>	<b>Miles de euros</b>
	<b>2003</b>
Presidente	28.882
Consejero Delegado	23.697
Secretario General	3.090
<b>TOTAL</b>	<b>55.669</b>

**E. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS-**

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se muestra a continuación:

<b>CONCEPTOS</b>	<b>Miles de Euros</b>		
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Tecnología y Sistemas	223.522	188.222	174.342
Comunicaciones	69.340	81.229	81.071
Publicidad	59.512	56.271	56.712
Inmuebles e instalaciones	142.111	144.712	145.301
Tributos	28.233	17.628	23.992
Otros Gastos	221.490	232.968	244.110
	<b>744.208</b>	<b>721.030</b>	<b>725.528</b>

En el concepto otros gastos del detalle anterior se incluye a 31 de diciembre de 2003 un importe de 13.036 miles de euros en concepto de informes técnicos (12.305 miles de euros en 2002). De este importe, 3.454 miles de euros (1.912 miles de euros en 2002) corresponden a los honorarios satisfechos al auditor del Banco por la realización de la auditoría de las cuentas anuales individuales del Banco y consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2003, y 716 miles de euros (427 miles de euros en 2002) corresponden a honorarios satisfechos a dicho auditor por diversos conceptos, entre otros, la elaboración de informes obligatorios requeridos por organismos oficiales, relacionados con la auditoría. Dicha cuenta incluye 225 miles de euros de honorarios satisfechos por el resto de servicios prestados por dicho auditor (676 miles de euros en 2002).

Adicionalmente, en el capítulo "Activos Inmateriales" del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2003, se incluyen 277 miles de euros de honorarios satisfechos al auditor del Banco por el resto de servicios prestados, (3.099 miles de euros en 2002).

**F. BENEFICIOS Y QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS-**

La composición del saldo del epígrafe de "Quebrantos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Dotaciones netas a fondos especiales (Notas 11 y 16)	(165.543)	(73.300)	(149.972)
Pérdidas en venta de inmovilizado material y participaciones (Notas 9, 10, 11 y 18)	(12.758)	(62.475)	(82.972)
Relacionados con Pensiones (Nota 2.i)-			
Aportaciones extraordinarias a fondos de pensiones externos y otros	(97.100)	(90.358)	(84.725)
Dotaciones a fondos especiales: Fondos de pensionistas y asimilados (Nota 16)	(18.589)	(97.651)	(720)
	<b>(115.689)</b>	<b>(188.009)</b>	<b>(85.445)</b>
Gastos de fusión	-	-	(44.325)
Otros quebrantos extraordinarios	(72.764)	(65.760)	(173.339)
	<b>(366.754)</b>	<b>(389.544)</b>	<b>(536.053)</b>

La composición del saldo del epígrafes de "Beneficios extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Beneficios en venta de inmovilizado material y participaciones (Notas 9, 10 y 11)	668.477	390.505	821.205
Recuperación de intereses devengados en ejercicios anteriores	127.000	157.050	110.705
Otros beneficios extraordinarios	30.266	32.156	66.945
Otros beneficios por regularización de aportaciones diferidas (Nota 2.i)	-	3.105	-
	<b>825.743</b>	<b>582.816</b>	<b>998.855</b>



(24) CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se presenta el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2003, 2002 y 2001:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2003	2002 (*)	2001(*)
<b>APLICACIONES</b>			
Dividendos pagados	1.112.156	1.255.970	1.102.572
Aportaciones externas de capital-			
Compra de acciones propias, neto	-	97.548	3.178
Pasivos subordinados	-	496.521	204.927
Interbancario neto	-	8.608.296	-
Inversión crediticia	10.756.330	1.802.746	8.156.795
Títulos de renta fija	6.978.027	-	5.872.794
Títulos de renta variable	324.153	62.550	458.615
Débitos en valores negociables	-	-	785.762
Adquisición de inversiones permanentes-			
Participaciones	5.474.267	6.311.401	5.894.598
Inmovilizado material e inmaterial	355.522	399.968	485.799
	5.829.789	6.711.369	6.380.397
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>25.000.455</b>	<b>19.035.000</b>	<b>22.965.040</b>
<b>ORIGENES</b>			
Recursos generados de las operaciones			
Resultados del ejercicio-			
Más-			
- Amortizaciones	344.338	329.335	270.627
- Dotaciones netas	1.182.798	2.404.260	1.667.620
- Pérdidas enajenaciones	12.758	62.475	82.972
Menos-			
- Beneficios enajenaciones	(668.477)	(390.505)	(821.205)
	2.331.754	3.612.661	2.511.575
Aportaciones externas al capital-			
Incremento de capital y reservas	136.880	-	104.056
Venta de acciones propias, neto	41.484	-	-
Pasivos subordinados	706.503	-	2.626.376
Interbancario neto	6.267.516	-	10.306.688
Títulos de renta fija	-	5.656.629	-
Acreedores	2.946.503	1.857.260	1.435.466
Débitos en valores negociables	4.916.064	2.640.330	-
Venta de inversiones permanentes-			
Participaciones	7.056.294	4.807.104	5.166.983
Inmovilizado material e inmaterial	114.968	305.184	553.355
	7.171.262	5.112.288	5.720.338
Otros conceptos pasivos menos activos	482.489	155.832	260.541
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>25.000.455</b>	<b>19.035.000</b>	<b>22.965.040</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## **(25) OTRA INFORMACIÓN**

El 22 de marzo de 2002, BBVA procedió a notificar como hecho relevante a los supervisores de los mercados de valores en los que cotiza, la apertura de un expediente por el Banco de España a la entidad y a 16 de sus antiguos consejeros y directivos. Este expediente es consecuencia de la existencia de fondos que, perteneciendo a BBV, no fueron incluidos en los estados financieros de la entidad hasta que en el ejercicio 2000 fueron regularizados voluntariamente mediante su contabilización en la cuenta de pérdidas y ganancias como resultados extraordinarios, por los que se registró y satisfizo el impuesto sobre sociedades correspondiente. Dichos fondos ascendían a un importe total de 37.343 millones de pesetas (aproximadamente 225 millones de euros) y tienen fundamentalmente su origen en las plusvalías originadas como consecuencia de la venta de acciones de Banco de Vizcaya, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya, S.A., entre los años 1987 y 1992, y de la compraventa por BBV de acciones de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. en los años 1997 y 1998.

Tras disolver los vehículos jurídicos en que se ubicaban los fondos no contabilizados e integrar estos en la contabilidad, BBVA puso los hechos en conocimiento del Banco de España el 19 de enero de 2001. Los servicios de supervisión del Banco de España iniciaron una investigación sobre el origen de los fondos, su utilización y las personas intervinientes, cuyo resultado fue reflejado en un informe de esos servicios fechado el 11 de marzo de 2002. El 15 de marzo de 2002, el Banco de España comunicó a la entidad la apertura de expediente en relación con estos hechos.

El Juzgado de instrucción central número cinco de la Audiencia Nacional acordó el 9 de abril de 2002 la investigación de estos hechos en diligencias previas que se siguen en el mismo Juzgado. Igualmente requirió al Banco de España para que suspendiera la tramitación del expediente hasta que se determinase las responsabilidades penales que por estos hechos pudieran derivarse, en su caso.

Por acuerdo de 22 de mayo de 2002, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) abrió expediente a BBVA, S.A. por posible infracción de la Ley del Mercado de Valores (contemplada en el artículo 99 ñ) de la LMV), por los mismos hechos que originaron el expediente del Banco de España y las diligencias judiciales. La CNMV comunicó el 7 de enero de 2003, la suspensión del expediente hasta que recaiga resolución judicial firme en los procesos penales.

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales, ninguna de las personas expedientadas o imputadas por los hechos antes referidos es miembro del Consejo de Administración o del Comité Directivo ni realiza funciones ejecutivas en BBVA. Si bien los expedientes suspendidos, en los que no se ha formulado todavía pliego de cargos, y las diligencias previas se encuentran en un momento muy preliminar de su tramitación, en razón de los hechos y circunstancias concurrentes, en opinión de los asesores legales del Banco, no se espera que se deriven efectos significativos para la entidad.

**(26) DETALLE DE PARTICIPACIONES DE LOS ADMINISTRADORES EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA, S.A., en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración.

En ningún caso, desempeñan funciones directivas o de administración en dichas sociedades.

Apellidos y Nombre	Participación		
	Sociedad	Número de acciones	Clase de participación
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	Santander Central Hispano	72	Directa
Breden, Richard C.	-	-	-
Bustamante y de la Mora, Ramón	Santander Central Hispano	1.000	Indirecta
Ferrero Jordi, Ignacio	Santander Central Hispano	7.860	Indirecta
	Banco Popular Español	340	Indirecta
	Bankinter	1	Indirecta
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	-	-	-
González Rodríguez, Francisco	Bancoval	76.040	Indirecta
Knörr Borrás, Román	Santander Central Hispano	14.724	Indirecta
Lacasa Suárez, Ricardo	Banco Popular Español	17.168	Directa
Maldonado Ramos, José	-	-	-
Marañón y Bertrán de Lis, Gregorio	Banco Español de Crédito	364	Indirecta
Medina Fernández, Enrique	Santander Central Hispano	3.193	Indirecta
	Banco Popular Español	410	Indirecta
	Bank of America Corp.	81	Indirecta
	HSBC Holdings	801	Indirecta
	ING Groep, N.V.	418	Indirecta
	Royal Bank of Scotland	221	Indirecta
Rodríguez Vidarte, Susana	-	-	-
San Martín Espinós, José María	Santander Central Hispano	947	Directa
Angel Vilá Boix (representante de Telefónica de España, S.A.)	Banco Sabadell	2.500	Directa
	BNP Paribas	500	Directa
Tomás Sabaté, Jaume	-	-	-

## **(27) HECHOS POSTERIORES**

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004 en la que se formulan estas cuentas anuales, ha acordado, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta. El mencionado aumento de capital, con exclusión del derecho de suscripción preferente, se realiza en ejecución de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002, conforme al art.153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con lo previsto en el art. 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, se prevé expresamente la posibilidad de suscripción incompleta del aumento.

De conformidad con lo previsto en el art.159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, el tipo de emisión se corresponderá con el valor razonable de las acciones que, en el caso de sociedades cotizadas, se calcula tomando como referencia el valor de cotización.

El aumento de capital será dirigido exclusivamente a inversores institucionales españoles y extranjeros mediante el procedimiento de colocación denominado "Accelerated Bookbuilt Offering" (ABO) coordinado por un banco de inversión. Por exigencia del interés social, y con la finalidad de permitir la colocación de las acciones entre inversores institucionales mediante el procedimiento referido se hace uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002 y se suprime de manera total el derecho de suscripción preferente de los accionistas y titulares de obligaciones convertibles de BBVA.

Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Respeto al dividendo correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, tendrán derecho exclusivamente a percibir la cantidad que, en su caso, acuerde la Junta General de Accionistas, como dividendo complementario, en el supuesto de que las acciones se emitan con anterioridad a dicha Junta (véase Nota 3).

Esta ampliación de capital está enmarcada dentro de una operación global de captación de recursos financieros, con el fin de reforzar la estructura de recursos propios del Grupo, de manera que le permita acometer los proyectos de expansión del Grupo, en especial ante la oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V., acordada en la reunión del Consejo de Administración del día 30 de enero de 2004, así como atender al crecimiento normal del negocio actual y, al mismo tiempo, mantener unos niveles de solvencia por encima de los establecidos en la normativa de Banco de España (véase Nota 1.e).

La mencionada oferta pública de adquisición se presenta sobre las acciones de Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. que no fueren ya propiedad del Grupo BBVA, con la finalidad de incrementar su participación accionarial en dicha entidad.

En la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales, el Grupo BBVA es titular de 5.512.708.648 acciones de Bancomer que representan el 59,4 % de su capital social. La oferta aprobada por el Consejo de Administración se dirige a la totalidad de las acciones que no son de titularidad de BBVA, 3.763.898.174 acciones de Bancomer que representan el 40,6 % de su capital social.

**ANEXO I**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS**  
**QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Capital 31.12.03	Reservas 31.12.03	Resultado Neto a 31.12.03	Inversión Neta G.E.
			Directo	Indirecto					
ADMINISTRAD. DE FONDOS PARA EL RETIRO-BANCOMER,S.A DE C.V.	MEXICO	PENSIONES	17,50	82,50	100,00	11.063	66.283	77.509	354.414
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA(AFP PROVIDA)	CHILE	PENSIONES	12,70	51,62	64,32	112.809	93.401	41.063	180.423
AEROCER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	3.647	4.473	-137	7.520
AFF CRECER, S.A.	EL SALVADOR	PENSIONES	0,00	62,08	62,08	18.641	-204	6.112	17.101
AFF GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	934	460	536	1.869
AFF HORIZONTE, S.A.	PERU	PENSIONES	24,85	75,15	100,00	4.166	4.460	17.916	26.910
AFF PORVENIR S.A. REPUBLICA DOMINICANA	REPUBLICA DOMINICANA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	6.299	-1.513	-730	698
AFF PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	75,00	5,00	80,00	2.182	345	3.154	2.063
ALGORTA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3.010	3.186	88	6.197
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	14.934	13.876	6.676	12.649
ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	50,00	0,00	50,00	10.000	814	4.624	5.000
ANCLA INVESTMENTS, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	88.571	8.754	8.142
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	513	-484	-4	0
ARAGON CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,90	0,00	99,90	4	26.077	-418	37.355
ARGENTARIA INTERNACIONAL DE PANAMA, S.A.	PANAMA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	998	59	159	1.254
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	1.151	170	71	676
ARGENTARIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	60	-2	1	59
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	51,00	51,00	42.407	239.361	71.119	15.528
BANC INTERNACIONAL OF ANDORRA (CAYMAN) LTD.	ISLAS CAIMANES	BANCA	0,00	100,00	100,00	3.959	1.803	-18	3.989
BANCA MORA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	100,00	100,00 (1)	30.060	0	0	0
BANCO BILBAO VIZCAYA (DEUTSCHLAND), A.G.	ALEMANIA	BANCA	0,00	100,00	100,00	256	6.122	-1.390	279
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	BANCA	53,96	44,81	98,77	22.724	75.488	18.610	20.099
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	125.000	53.761	5.481	183.916
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	CHILE	BANCA	59,35	6,92	66,27	204.937	113.899	34.780	263.476
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	PUERTO RICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	109.852	223.831	34.700	109.852
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	100,00	0,00	100,00	35.244	28.710	-19.571	42.693
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	0,00	92,01	92,01	181.935	46.844	43.925	246.833
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	0,00	100,00	151.043	118.345	58.320	509.597
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	99,79	99,79	14.039	17.981	455	15.126
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	5.412	19.958	36.850	1.595
BANCO FRANCES (CAYMAN), LTD	ISLAS CAIMANES	BANCA	0,00	100,00	100,00	65.150	226.590	107.536	386.469
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	99,92	99,92	32.775	142.992	13.711	97.211
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	11.630	3.007	329	14.953
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDEAS	BANCA	0,00	100,00	100,00	23.753	331	5.768	26.895
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,74	55,59	45.513	163.171	159.458	168.146
BANCO UNO-E BRASIL, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	0,00	100,00	12.436	1.625	1.652	15.615
BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4	-2	0	2

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Capital 31.12.03	Reservas 31.12.03	Resultado Neto a 31.12.03	Inversión Neta C.E.
			Directo	Indirecto					
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.704	-246	59	3512
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.584	876	-149	2.328
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	44	-10	-4	30
BANCOMER SECURITIES INTERNATIONAL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.699	484	2.534	5.453
BANCOMER TRANSFER SERVICE	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.375	13.305	11.022	25.559
BANINBAO DE INVERSIONES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	734	783	25	1.541
BBV AMERICA FUND MANAGER LTD	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	380	12.380	2.577	402
BBV AMERICA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	583.127	-134.005	-178.904	305.655
BBV BANCO DE FINANCIACION S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	58.298	8.941	658	64.200
BBV GESTION DE CAPITALES, S.A. S.G.C.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	903	2.981	791	1.271
BBV PRIVANZA SERVICIOS PATRIMONIALES, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	3	370	18	1
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,86	0,14	100,00	15.571	17.922	-1.445	32.049
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	70,00	0,00	70,00	908	-15	301	967
BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4.337	5.597	1.670	11.664
BBVA AREA INMOBILIARIA, S.L.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	100,00	0,00	100,00	72.475	52.587	11.164	109.537
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	40,71	38,89	79,60	98.972	445.753	-82.647	56.904
BBVA BANCO GANADERO, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,15	19,22	95,37	20.702	114.338	17.883	119.745
BBVA BANCOMER ASESORA DE FONDOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4	-1	0	3
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST I.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	12.244	0	0	12.251
BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	99,99	99,99	70	30	7.834	6.843
BBVA BANCOMER HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	2.130	742	2.279	4.915
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4	94	86	172
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	203.987	134.057	82.611	416.600
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	269.792	2.612.271	502.311	3.317.839
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	0	159	60
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	0	884	22.595	0
BBVA CAPITAL MARKETS OF PUERTO RICO, INC	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	637	4.828	101	7.132
BBVA CARTERA DE INVERSION, SIMCAY	ESPAÑA	CARTERA	60,16	0,00	60,16	69.732	99.064	2.916	46.876
BBVA CEME INVERSIONES, S.A. S.I.M.C.A.V	ESPAÑA	CARTERA	61,00	0,00	61,00	15.982	1.765	142	3.766
BBVA COMMERCIAL PAPER BY	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	18	0	-10	18
BBVA COMMERCIAL PAPER, LIMITED	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	8	25	11	8
BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	8.707	2.781	1.928	13.456
BBVA CRECER AFP, S.A.	REPUBLICA DOMINICANA	SERV.FINANCIER.	70,00	0,00	70,00	7.197	-357	-4.128	2.569
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	3.306	-336	-784	2.188
BBVA E-COMMERCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	60.000	-10.740	-11.040	38.221
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	26.874	124.551	7.817	126.447
BBVA FIDUCIARIA, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	99,98	99,98	2.497	982	142	3.601
BBVA FINANCE (DELAWARE) INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	119	325	-17	119

Miles de Euros (\*)

## ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Capital 31.12.03	Reservas 31.12.03	Resultado Neto a 31.12.03	Inversión Neta G.E.
			Directo	Indirecto					
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.192	8.051	382	3.324
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	4.648	417	75	4.648
BBVA FUNDOS	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.000	3.460	917	998
BBVA GEST	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.000	5.493	1.219	998
BBVA GESTION,SOCIEDAD ANONIMA, SGIC	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	2.140	79.024	48.230	11.436
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	2.453	331	0
BBVA HOLDING BV	HOLANDA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	18	45	-27	64
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	PENSIONES	78,52	1,76	80,28	9.893	10.120	6.720	20.941
BBVA HORIZONTE, S.A.	PANAMA	PENSIONES	90,00	0,00	90,00	3.959	0	299	3.563
BBVA IFC, S.A.(PORTUGAL)	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	21.903	-976	-4.789	32.737
BBVA INTERNATIONAL FINANCE BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	18	0	0	18
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	238	-117.474	-713	2.880.416
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	3.041.087	185.623	1
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	312	237.200	14.992	180.381
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	0,00	99,99	5.327	5.884	7.608	17.862
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	92,69	7,31	100,00	53.307	252.157	5.115	272.724
BBVA PENSIONES CHILE, S.A.	CHILE	PENSIONES	32,23	67,77	100,00	204.556	56.255	15.565	274.219
BBVA PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	PENSIONES	100,00	0,00	100,00	12.922	13.016	58.709	12.922
BBVA PREFERRED CAPITAL	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	208	16.575	1
BBVA PRIVANZA BANK (JERSEY), LTD.	ISLAS DEL CANAL	BANCA	0,00	100,00	100,00	9.232	77.941	1.785	20.610
BBVA PRIVANZA GESTORA SGIC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	3.907	10.609	11.010	3.906
BBVA PRIVANZA INTERNACIONAL (GIBRALTAR),LTD	GIBRALTAR	BANCA	0,00	100,00	100,00	2.838	75.267	13.077	8.523
BBVA PROMOCIONES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	285	98	248	354
BBVA REAL STATE 2003 S.L.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	9.018	0	0	9.018
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	47.118	17.001	10.430	20.897
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	26.389	-26.467	-158	0
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	30.641	-1.785	29.248
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	30.839	-27.401	36	2.578
BBVA SENIOR FINANCE BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	100	0	-66	100
BBVA SOCIEDAD LEASING HABITACIONAL BHIF	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	97,48	97,48	2.433	2.853	333	5.491
BBVA SUBORDINATED CAPITAL BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	100	0	-65	100
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	46.537	111.813	22.073	54.789
BBVA VALORES GANADERO, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.106	1.038	160	2.287

## ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Capital 31.12.03	Reservas 31.12.03	Resultado Neto a 31.12.03	Inversión Neta G.E.
			Directo	Indirecto					
BBVA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,99	0,01	100,00	60	2	0	60
BBVAPR HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	109.852	783	-27	275.876
BCL GLOBAL FUNDING BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER	0,00	100,00	100,00	60	0	-10	61
BCL INTNAL. FINC. LTD.	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER	0,00	100,00	100,00	0	277	133	0
BCL PARTICIPACIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.350	5.744	-5.769	1.326
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER	100,00	0,00	100,00	1	0	0	0
BEXCARTERA, S.I.M.C.A.V., S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	80,02	80,02	4.176	7.889	560	8.533
BHIF ASESORIAS Y SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER	0,00	98,60	98,60	222	1.195	1.508	2.945
BI-BM GESTIO D'ACTIUS, S.A.	ANDORRA	SERV.FINANCIER	0,00	30,30	30,30	301	1.476	7.681	301
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	HOLANDA	SERV.FINANCIER	0,00	100,00	100,00	17	373.041	-114.628	571.563
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	35.549	-1.022	3.073	34.771
BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER	100,00	0,00	100,00	75	8.640	1.055	77
BROOKLINE INVESTMENTS,S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3	31.618	-553	33.969
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	HOLANDA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	150	3.546	26	494
CANAL INTERNATIONAL HOLDING, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	149.893	714.223	-35.668	255.843
CANAL REAL ESTATE, S.A.	PANAMA	SERV.FINANCIER	0,00	100,00	100,00	6.575	-1.713	-173	6.575
CANAL TRUST COMPANY, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SERV.FINANCIER	0,00	100,00	100,00	35	145	538	35
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	132	102.408	76.794	60.541
CASA DE BOLSA BBV - PROBURA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER	0,00	100,00	100,00	29.579	15.439	8.222	52.093
CASA DE CAMBIO PROBURA, S.A. DE C.V.	MEXICO	IMMOB.INSTRUM	0,00	89,56	89,56	6	7	0	12
CATYA INVESTMENTS LIMITED	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER	0,00	100,00	100,00	8	125	0	8
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	SERV.FINANCIER	0,00	100,00	100,00	2.922	-838	-2.016	356
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	72	9.346	837	10.255
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	32.119	47.655	4.754
CIERVANA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	6.026	41.793	4.941	52.593
COMPAÑIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER	100,00	0,00	100,00	3	169.402	-2.913	243.252
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	PENSIONES	46,11	53,89	100,00	948	59.712	4.676	62.992
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	60	989	-50	175
CONTABILIDAD Y ADMIN. DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V. (EN LIQ.)	MEXICO	SERVICIOS	0,00	96,00	96,00	0	5	-5	0
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	1.265	106	72	1.376
CONTINENTAL S. TITULIZADORA	PERU	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	640	-4	16	649
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER	0,00	100,00	100,00	2.258	128	276	2.551



ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Capital 31.12.03	Reservas 31.12.03	Resultado Neto a 31.12.03	Inversión Neta G.E.
			Directo	Indirecto					
CORPORACION AREA INMOBILIARIA BBVA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	97.455	63.247	30.140	164.703
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	54.090	92.445	-1.220	138.508
CORPORACION DE SERVICIOS LOGISTICOS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	87,64	12,36	100,00	2.009	-1.002	-21	986
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	149.152	830.466	95.323	541.251
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	228.446	29.126	136.362	137.385
CORPORACION IBV SERVICIOS Y TECNOLOGIAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	265.642	213.412	112.410	0
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	284	-126.338	1.251
CREDILOGROS COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	29,96	70,04	100,00	15.351	-3.836	-3.486	8.962
DESARROLLO OMEGA, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	486	111	8
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	210	901	54	1.158
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.624	6.679	960	11.263
E-VENTURES CAPITAL INTERNET, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	3.012	11.600	-1.628	0
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.204	1.312	1.035	1.500
ESPAÑHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	912	-865	78	0
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SDAD.GEST.DE FDOS.DE TITUL.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	82,97	0,00	82,97	1.803	1.292	1.772	1.506
FACTOR MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.418	-1.397	0	0
FACTORAJE PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	2.333	-1.760	0	572
FAMIARO, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	296	-105	-27	166
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.495	929	1.003	5.590
FINANZIA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	60	3.322	1.875	79
FINANZIA TRUCK, EFC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	5.416	3.728	117	8.596
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	14.983	79.361	11.549	56.203
FINIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	1	389	360
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	27	2.481	640	3.094
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	430	1.209	395	1.993
FRECCIA HOLDING, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	8	-110	-99	-184
FRONARINA, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	8	-107	-65	-150
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	70,00	0,00	70,00	12.600	4.891	1.627	8.830
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	150	112	166	150
GFB SERVICIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	621	870	3	1.495
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	13.222	-3.106	0	10.116
GRELAR GALICIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.089	902	66	4.057
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	8,40	51,03	59,43	71.921	3.708.796	626.659	2.865.161
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	0,00	50,00	242.164	7.791	30.326	111.735
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	99,99	0,01	100,00	84	2.869	18	2.971
INMOBILIARIA BERNARDO, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	51,22	48,78	100,00	736	3.562	225	2.911
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL	PERU	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	39.186	-8.855	-5.328	25.525

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Capital 31.12.03	Reservas 31.12.03	Resultado Neto a 31.12.03	Inversión Neta G.E.
			Directo	Indirecto					
INVERAHORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	61	401	7	467
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESES	SERV.FINANCIER.	48,01	0,00	48,01	26.920	486	5.796	10.289
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	752	321	232	1.222
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	489	144	14	648
INVERSIONES I SERVES INTERNACIONALS, S.A. COMPANYIA DE	ANDORRA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.010	0	0	3.010
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	0,00	99,91	99,91	17	66.885	-11.989	2
KANTARA LIMITED	ISLAS DEL CANAL	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	2	2.003	-94	1.871
LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCAAO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7.500	8.615	726	11.576
LEHKA	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	236	-6	-21	236
MERCURY BANK & TRUST LTD.	ISLAS CAIMANES	BANCA	0,00	100,00	100,00	3.312	751	-160	3.921
MILANO GESTION, SRL.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	46	166	5	46
OCCIVAL, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3.141	3.867	1.088	8.081
OLIMAR, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	619	1.681	50	2.324
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	18.272	32.035	8.051	57.237
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	4.673	1.030	94	5.809
PARTIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	1	296	628
PILOT INVEST SECS CORP.	ISLAS CAIMANES	CARTERA	100,00	0,00	100,00	0	0	2.428	0
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1.599	329	23	1.522
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ARJONA, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	100,00	0,00	100,00	1.202	240	17	1.210
PROMOTORA PROMEX, S.A. DE C.V. (EN LIQ.)	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	39	-11	-3	25
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	30.244	6.182	18.689	53.267
PROVINCIAL CORREDOR DE BOLSA DE PRODUCTOS AGRICOLAS, C.A.	VENEZUELA	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	25	-18	-5	2
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	90,00	90,00	1.485	786	1.465	3.237
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	817	126	-69	889
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	109	71	-24	158
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.005	352	50	3.148
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	4.840	2.344	-1.064	3.113
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	77,20	0,00	77,20	150	29	-22	138
S.I.P.I.E.M.S.A. (EN LIQ.)	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.264	-1.165	0	0
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.084	393	5	3.416
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	4	202	18	220
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	535	611	36	1.177
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANCIEROS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.470	171.157	1.627	114.518
SOCIETAT GENERAL D'INVERSIONS, S.L.	ANDORRA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1	1	59	1
SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A. (EN LIQ.)	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.173	-185	0	0
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,98	0,02	100,00	60	-1.361	6.905	12.010
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	8	-226	-558	-710
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	34,35	32,65	67,00	80.317	36.210	-5.065	73.330

**ANEXO I**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS**  
**QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Miles de Euros (*)			
			Directo	Indirecto		Capital 31.12.03	Reservas 31.12.03	Resultado Neto a 31.12.03	Inversión Neta G.E.
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.084	393	4	3.416
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	4	234	-133	107
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	637	695	6	1.339
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC., S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.470	171.157	692	114.517
SOCIETAT GENERAL D'INVERSIONS, S.L.	ANDORRA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1	1	28	1
SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A.	MARQUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.203	-189	0	814
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.599	-14.910	1.914	0
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	9	-251	-104	-458
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	34,35	32,65	67,00	80.317	36.210	-7.256	74.941
VIZCAYA INTERNATIONAL N.V.	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	160	857	0	-126

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

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

(\*) Datos no auditados

ANEXO II  
**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS  
 POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 98% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Control que se posee		Total	Capital	Reserva	Resultado Neto	Coste Consolidado
			Directo	Indirecto					
<b>A. SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA</b>									
SOCIEDADES COTIZADAS									
ACERINOX, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,99	5,01	6,00 (2)	65.800	1.359.974	175.465 (1)	109.478
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A.	ITALIA	BANCA	14,37	0,00	14,37	1.087.555	2.451.096	90.738 (1)	548.872
BANCO ATLANTICO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	24,37	0,00	24,37	125.568	385.648	52.412 (1)	147.879
BANCO BRADESCO, S.A.	BRASIL	BANCA	5,00	0,00	5,00	1.400.714	1.288.905	255.087 (1)	190.149
BRUNARA SIMCAV, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,54	16,03	16,57	28.026	351.054	-55.011	29.642
CEMENTOS LEMONA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	6,54	0,00	6,54	6.160	83.137	15.756 (1)	7.486
GAMESA CORPORATIVA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	1,16	15,89	17,05 (3)	40.550	215.751	135.460 (1)	108.177
IBERDROLA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	2,91	5,31	8,22 (4)	2.704.648	4.612.277	968.644 (1)	850.116
IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	7,48	0,00	7,48 (5)	712.110	448.507	157.120 (1)	138.287
REPSOL YPF Y EMPRESAS VINCULADAS	ESPAÑA	SERVICIOS	6,10	0,00	6,10 (6)	1.220.863	10.596.000	1.952.000 (1)	1.140.230
SOGECABLE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,16	3,88	4,04 (7)	194.048	172.585	-54.240 (1)	22.250
TELEFONICA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	1,81	4,28	6,09 (8)	4.860.661	17.711.805	-5.576.800 (1)	1.814.158
TUBOS REUNIDOS, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	24,26	24,26	17.078	124.831	13.442 (1)	17.937
VIDRALA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	15,66	1,53	17,19	21.318	97.712	15.516 (1)	24.038

**ANEXO II**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS**  
**POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 98% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Control que se posee		Capital	Reservas	Resultado Neto	Coste Consolidado
			Directo	Indirecto				
<b>SOCIEDADES NO COTIZADAS</b>								
AZERTIA, TECNOLOGIAS DE LA INFORMACION, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	50,00	36.132	1.440	-6.705	16.772
COMPañIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	21,82	0,00	39.396	6.278	450	10.062
CONCESION SABANA DE OCCIDENTE, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	47,20	5.224	8.699	2.463	7.961
CONSERVAS GARAVILLA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	41,17	8.270	40.771	-1.984 (1)	18.010
G.H. ELECTROTHERMIA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	39,25	1.641	12.196	1.514	6.389
GRUBARGES INVERSION HOTELERA, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	33,33	0,00	259.410	12.466	-8.529 (1)	88.138
HILO DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	0,00	50,00	38.145	0	4.318	22.179
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	41.469	4.022	-1.896	22.273
INENSUR BRUNETE, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	7.410	0	-39	9.381
LANDATA PAYMA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	50,00	15.380	44.180	11.096	31.093
ONEXA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	49,80	246.277	254.973	-77.650 (1)	37.767
PROMOTORA METROVACESA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	18.278	1.718	77	10.025
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	25,00	5.687	75.058	31.029 (1)	31.268
TELTRONIC, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	50,00	247	15.553	3.389	9.638
URBAPLAN 2.001, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	33,33	18030	-11	-258	6.076
<b>OTRAS SOCIEDADES</b>								
<b>TOTAL</b>								<b>5.593.224</b>
<b>TOTAL</b>								<b>1.117.293</b>

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

(1) Datos Consolidados.

- (2) Del que un 5,01% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (3) Del que un 15,89% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (4) Del que un 5,37% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (5) Del que un 7,25% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (6) Del que un 5,61% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (7) Del que un 3,87% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (8) Del que un 5,17% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia, que incluye un 1,82% que, por estar cubierto su riesgo de mercado con derivados, no se integra en consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia.

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

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 90% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de Euros			
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Coste Consolidado
<b>SOCIEDADES NO COTIZADAS</b>									
ASEGURANCES PRINCIPAT, S.A.	ANDORRA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	1.247	6.562	171	4.229
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEHICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.247	6.562	-4.401	13.400
BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	1.166	5.391	251	9.605
BBVA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	35.976	7.594	855	110.145
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	4.008	294	-106	13.385
BBVA SEGUROS GANADERO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	6.306	256	990	8.191
BBVA SEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	97,15	2,78	99,93	180.378	114.294	98.695	419.924
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.803	8.575	1.119	17.111
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	933	27.127	-1.960	31.643
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	777	11.553	-1.751	10.278
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	933	10.375	445	13.306
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	72,50	72,50	73.625	-767	142	20.084
EDIFICIO LINARES, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	73.625	-767	-13	4.592
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	98,76	98,76	64	7.596	67	6.682
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	85,00	85,00	6.880	4.280	2.124	13.072
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	1.746	1.704	51	3.466
INMOBILIARIA Y PROMOTORA RURAL MEXIQUENSE, S.A DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	73,66	73,66	11.890	12.784	-837	8.499
LARRABEZUA INMOBILIARIA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	11.890	12.784	26	4.635
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	10.420	19.191	16.660	53.024
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	16.386	45.458	25.989	89.647
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	16.386	45.458	187	6.008
SENORTE VIDA Y PENSIONES, S.A. CIA. DE SEGUROS Y REASEG.	ESPAÑA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	33.356	7.277	2.514	42.624
UNITARIA INMOBILIARIA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	42.071	5.446	9.616	51.294
URBANIZADORA TNERFEÑA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	6.987	1.569	188	8.889
<b>OTRAS SOCIEDADES</b>									91.136
								<b>TOTAL</b>	<b>1.054.869</b>

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

**ANEXO IV**  
**NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN DE PARTICIPADAS**  
**(ART. 86 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS Y ART. 53 DE LA LEY 24/1988 DEL MERCADO DE VALORES)**

Sociedad Participada	Actividad	% de Participación		Fecha de Notificación a la Sociedad Participada
		Neto Adquirido/(Vendido) en el Ejercicio	Porcentaje al Cierre del Ejercicio	
<b>Adquisiciones durante 2002</b>				
ACERINOX, S.A.	INDUSTRIAL	(4,12)	9,69	17.12.02
ACESA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	SERVICIOS	(5,28)	0,12	15.10.02
ARGENTARIA AHORRO, S.A., SIMCAV (1)	CARTERA	(74,31)	0,00	18.02.02 y 17.01.03
BBV CEME MONETARIO, S.A., SIMCAV	CARTERA	56,67	56,67	16.07.02 y 17.01.03
BBV SAN IGNACIO, S.A. (2)	INMOBILIARIA	(67,50)	0,00	20.03.02 y 16.04.02
BBV URDANIBIA, S.A.	INMOBILIARIA	5,50	75,00	20.03.02
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	SDAD.DE VALORES	6,16	70,00	16.08.02
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SDAD.HOLDING MERCAD.Y SIT.FIN.	SERV.FINANCIER.	10,45	10,45	16.12.02
ECUALITY E-COMMERCE QUALITY, S.A.	SERVICIOS	28,00	28,00	18.02.02
GLADIUS CONSULTING, S.L.	INMOBILIARIA	10,00	36,00	10.01.03
METROVACESA, S.A.	INMOBILIARIA	(28,28)	0,58	17.07.02
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	CARTERA	50,00	100,00	18.02.02
RESIDENCIAL O'DONNELL, S.A. (2)	INMOBILIARIA	(75,00)	0,00	16.04.02
<b>Adquisiciones durante 2003</b>				
ASISTENCIA EN GESTION TRIBUTARIA, S.A.	SERVICIOS	15,00	100,00	11.06.03 y 16.07.03
BBV URDANIBIA, S.A. (3)	INMOBILIARIA	25,00	0,00	10.04.03
BBVA CEME INVERSIONES, S.A. S.I.M.C.A.V	CARTERA	4,33	61,00	16.07.03
BEXCARTERA, S.I.M.C.A.V., S.A.	CARTERA	0,11	80,02	12.11.03
DESARROLLO INMOBILIARIO DE LANZAROTE S.A.	INMOBILIARIA	40,80	40,80	10.04.03
EDIFICACIONES NERVION, S.A.	INMOBILIARIA	9,43	60,00	10.12.03
ELECTRONICA BASICA, S.A.	SERVICIOS	12,50	50,00	26.01.04
HISPANO INDONESIA DE PESCA, S.A.	SERV.FINANCIER.	50,00	50,00	12.09.03
INENSUR BRUNETE, S.L.	INMOBILIARIA	50,00	50,00	10.07.03

(1) Sociedad absorbida por BBV CEME Monetario, S.A., SIMCAV en Diciembre 2002

(2) Sociedad absorbida por BBV URDANIBIA, S.A., en Diciembre 2002

(3) Sociedad absorbida por BBVA Desarrollos Inmobiliarios, S.L. en Diciembre 2003

ANEXO V  
RELACIÓN DE AGENTES

AB ASESORES Y ADMINISTRACIONES, S.L.  
 ABELIAN YEPES, SUSANA  
 ABOGADOS & ASESORES EUROPEOS, S.L.  
 ACCURACY CONSULTING, S.L.  
 ACETUINO MUÑOZ, FABIO LA  
 ACELVIRA 42, S.L.  
 ACOFIRMA, S.L.  
 ACOSTA RIBAL, JUAN JOSE  
 ACR AUDITEONIA, S.L.  
 ACREHUM, S.L.  
 ADEYO GRUPO FINANCIERO Y ASEGURADOR, S.L.L.  
 AFFINITY 2002, S.L.  
 APTTEC INVERSIONES, S.L.  
 AGENCIA DE SEGUROS SAYMAR, S.L.  
 AGENCIA FERBERO Y LAGARES, S.L.  
 AGUADO BRUÑO, MARIA TERESA  
 AGUILAR MORELL, ANTONIO  
 AGUILAR TORO, JOSE DAMIAN  
 AGUSTIN VILAPLANA, S.L.  
 AHUA AHUA, RAKESH  
 ALARCON COTILLAS, ANTONIA  
 ALARINVEST SERVICIOS PATRIMONIALES, S.L.  
 ALBA MORADO, ISIDRO  
 ALBIANA BOLUDA, AMPARO  
 ALCALA JARA, FRANCISCO JAVIER  
 ALCANTARA IZQUIERDO, CRISTINA  
 ALCBAR ARCEVALETA, ROSA MARIA  
 ALCOY MARQUEZ, VICENTE  
 ALDA CLEMENTE, MARIA LUISA  
 ALDAZ PASTOR, ENRIQUE  
 ALEVAR ASESORES, S.L.  
 ALPEVA 2000, S.L.  
 ALFONSO PALOP & ASOCIADOS, S.C.  
 ALIJE BULLUS, JOSE  
 ALJUMA GESTION INMOBILIARIA, S.L.  
 ALONSO BAZO, LORENZO  
 ALONSO GARIAN, AURORA  
 ALONSO HEVIA, MARIA JOSEFA AMPARO  
 ALONSO MASEO, JUSTINO  
 ALONSO PRIETO, JOSE LUIS  
 ALONSO VALLE, ESTEBAN  
 ALTURA PLATA, PASTORA  
 ALVAREZ DELGADO, ISMAEL  
 ALVAREZ GARCIA, LUIS ANTONIO  
 ALVAREZ SUAREZ, MANUEL AVELINO  
 AMIELL MIDAL FERNANDEZ, S.L.  
 ANABEL MORENO JIMENEZ ASESORES, S.L.  
 ANADADA RINCON, SOLEDAD  
 ANGELA YUS PUERTA & ASOCIADOS, S.L.  
 ANGGOTIA LIZARRALDE, MARIA DEL CARMEN  
 ANSOZI LOPEZ, MARIA ISABEL  
 ANTEQUERA ASESORES, S.L.  
 ANTEQUERA INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.  
 ANTIUM GESTION INMOBILIARIA, S.L.  
 APALATEGUI GARCIA, JOSE RAMON  
 APIESTRELLA, S.L.  
 APYME GESTION ASESORAMIENTO INTEGRAL DE EMPRESAS, S.L.  
 ARANGUREN FERNANDEZ, JORGE  
 ARAQUE ALONSO BLASO ASESORES, S.L.  
 ARCHS PEREZ, OSCAR  
 ARCO CONSULTORES INMOBILIARIOS, S.L.  
 ARCOS GONZALEZ, FELIX  
 ARECHAVALA CASUSO, CARLOS  
 AREVALO AREVALO, MARIA DEL CARMEN  
 ARIAS BRAÑA, ISALURO  
 ARNENDARIZ BARRIBENA, MIKEL  
 ARNELA MAYO, JUAN MANUEL  
 EXPOSITO SOSA, MARIA ROSA  
 EZQUIERO TEJADO, MARIA DOLORES  
 F B J VILLANUEVA GARLDO HNOS INVERSIONES Y SEGUROS, S.L.L.  
 FALVA, S.C.  
 FANDIÑO RODRIGUEZ, JESUS ANGEL  
 FARRERO GIS, S.L.  
 FEBRIER LLAUERADO, JUAN  
 FELEZ MARTIN, FERMIN  
 FERNANDES CIPRE, ANTONIO  
 FRO MORALES, JUAN  
 FERNANDEZ ALPAINSA, ANGEL A.  
 FERNANDEZ CARMONA, ISMAEL  
 FERNANDEZ DE LA POZA, FRANCISCO MIGUEL  
 FERNANDEZ DEL AGUILA, DALMACIO  
 FERNANDEZ GARCIA, JOSE RAMON  
 FERNANDEZ JIMENEZ, M<sup>o</sup> CRISTINA  
 FERNANDEZ MARTINEZ, ALBERTO  
 FERNANDEZ MARTINEZ, JULIO  
 FERNANDEZ MEBEGON, ANTONIO SANTIAGO  
 FERNANDEZ MEHENDED, SILVIA  
 FERNANDEZ ONTARON, DANIEL  
 FERNANDEZ PIÑA, RUBEN  
 FERNANDEZ RIVERO, JAVIER  
 FERNANDEZ RODRIGUEZ, ANGEL MANUEL  
 FERNANDEZ RUIZ, PILAR  
 FERNANDEZ SOUTO, MARIA TERESA  
 FERNANDEZ PALOMARES, MIGUEL ANGEL  
 FERNANDEZ SUAREZ, MARIA TERESA  
 FERNANDEZ TEJERO, CECILIO  
 FERNANDEZ DE TROCENIZ CAMARA, ENILIO  
 FERNANDEZ SEIRA, S.L.  
 FERNANDEZ-LEIGA GARRALDA, JESUS  
 FERNANDEZ-MARDOMINGO BARRILUSO, MIGUEL JOSE  
 FERNANDO BAENA, S.L.  
 FINQUES BARRIOLES, S.L.  
 FISCHER, MARTINA  
 FISCHER, THOMAS WALTER  
 FIVEUMI, S.L.  
 FLORES GOMEZ, JOSE MANUEL  
 FLORIDO VILLANUEVA, PILAR  
 FLORS MOLES, FILIBERTO  
 FOLECO, S.L.  
 FONDO BERMUDEZ, CANDIDO  
 FORTICHA MASEO, S.L.  
 FORTES DE GARNICA, JOAQUIN MARIA  
 FORTI NUGUE, VIRGILIO  
 FORCEN CANTIN, JAUME LORENZO  
 FORCEN LOPEZ, MARIA ESTHER  
 FORNER POWER, S.L.  
 FORMIELES PEREZ, OLGA  
 FORMIES ABADIA, MATTIAS CARLOS  
 FORNOS MOLLAU, MARC  
 FORTIARGI, S.L.  
 FRANCO MARTINEZ, JUAN JOSE  
 FUENTECANTERA DE URBANISMO Y RECURSOS EMPRESARIALES, S.A.L.  
 FUERTES CRISTINO, PEDRO  
 FUENTESCA FERNANDEZ, MIGUEL  
 FUERTES CASTREJON, JOSE ANDRES  
 FUNDICO SERVICIOS FINANCIEROS, S.L.  
 FUMES TOLEDO, FRANCISCO JAVIER  
 G H G ASESORES, S.A.  
 GABINET D' ASSESSORS MALGNAT, S.L.  
 GABINET D'ECONOMISTES ASSESSORS FISCALS, S.C.  
 GABINETE AFINECO ASESORES, S.A.L.  
 GABINETE ASCEN, S.L.  
 GABINETE TECNICO SP, S.L.  
 GADEA MENGUAL, ANGEL  
 MEBINO CIUDAD, FRANCISCO  
 MEBINO Y ERROZ, S.L.  
 MESA IZQUIERDO ASOCIADOS, S.L.  
 MESANZA QUERAL, ALBERTO GUILLERMO  
 MEBICO NOROESTE GESTION EMPRESARIAL, S.L.  
 MEZAN ASOCIADOS, S.L.  
 MIÑO FUGAROLAS, ALBERTO  
 MIRACLE-MONTSERRAT, S.L.  
 MOOL PIFARRÉ, JORDI  
 MOHAMED MOHAMED, ABOBLAZIZ  
 MOLERO AGUILAR, JUAN JESUS  
 MOLINA MELLIS, JOSE MANUEL  
 MOLINER VIDAL, CONCEPCION  
 MOLLA COLOMER, VICENTE  
 MOLPECERES MOLPECERES, ANGEL  
 MONROY CABANAS, JULIAN  
 MONSALVEZ SEGOWIA, MARIA PILAR  
 MONTANER ARBONA, FRANCISCO  
 MONTANES GRACIA, MONSERRAT  
 MONTENAGUDO NAVARRO, MARIA  
 MONTES SANTA OLALLA, ANTONIO MARIA  
 MONTIEL GUARDOLA, MARIA JOSEFA  
 MOR FIGUERAS, JOSE ANTONIO  
 MORALES GARCIA, FRANCISCO JAVIER  
 MORELL TRUJILLO, JULIO  
 MORENO LOPEZ, ANTONIO  
 MORENO SEDANO, JUAN  
 MORENO IZQUIERDO, CRISTINA  
 MORENO GESTO EMPRESARIAL, S.L.  
 MORILLO MUÑOZ CB, RICARDO MUÑOZ RIPOLLES Y BEATRIZ MORILLO SANCHEZ  
 MOLDO VILLAR, JOSE BERNARDINO  
 MOYA SANCHEZ, JUAN  
 MUGURO IBARRA, JAIME  
 MULTI-SERVICIOS EMPRESA DE TRABAJO TEMPORAL, S.L.  
 MUÑOZ BERTOSA, JOSE RAMON  
 MUÑOZ BUSTOS, JOSE LUIS  
 MUÑOZ MACIÁN, GASPAR FELIX  
 MUÑOZ MOLJO, JOSE  
 MUÑOZ PIZARRO, ELIAS  
 MUÑOZ VIÑALES, S.L.  
 MUR CEREZA, ELENA CRISTINA  
 MURO ALCORTA, MARIA ANTONIA  
 MANOBOLSA, S.L.  
 MAPA GESTORES DE PATRIMONIO, S.L.  
 MARGANES MACHO, MANUEL  
 MAVALON NAVARRO, VICENTE  
 NAVARRO GONZALEZ, JOSE GREGORIO  
 NAVARRO GONZALO, JESUS  
 NAVARRO PADRON, LOURDES  
 NAZARENA DE FINANZAS, S.L.  
 NICOLAS GOMEZ, FRANCISCO  
 NOGUER BAU, JORDI  
 NOGUES CANCER, CARMEN  
 NOVAGESTION MARINA BAKA, S.L.  
 NOVARES EUROPA, S.L.  
 NUÑEZ LORENZO, CARLOS H  
 NUÑEZ MAILLO, VICENTE JESUS  
 NUÑEZ ROMERO, LUIS MANUEL  
 NUÑO NUÑO, MARIA AZUCENA  
 NYRELIUS, KERSTIN MARITA  
 OREGON GARCIA, GLORIA  
 OFICINAS EHA, S.L.  
 OFITECO ASESORES, S.L.  
 OLABE GARATAGOTIA, MARIA ELENA  
 OLALDE GOROSTIZA, LEONCIO LUIS  
 OLIVAS CASTILLEDOS, JOSE JULIAN  
 OMEGA FINANCA, S.L.  
 OPTIMA SNT, S.L.



ANEXO V  
RELACION DE AGENTES

ARRIBAS JIMENEZ, SANTIAGO  
 ARIOTO ROMERO, CARLOS GUSTAVO  
 ARRIUFAT Y ASOCIADOS, S.L.  
 ARTEAGA PARDO, JOAQUIN CARMELO  
 ARTEAGA PARDO, JOSE  
 ARTISQIYANA, RITA  
 ARTZAPE CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.  
 ASALPER ASSESORES, S.L.  
 ASDE ASSESSORS, S.L.  
 ASENA FISCAL, S.L.  
 ASENYL, S.L.  
 ASENSIO CANO, AMBROSIO JESUS  
 ASENSIO MORENO, MIRIEA  
 ASENSIO ASSESORES, S.L.  
 ASESORES Y CONSULTORES M+B PARA EL COMERCIO EN LA UNION EUROPEA, S.L.  
 ASESORIA AREGUIPE, S.L.U.  
 ASESORIA ASETRA, S.L.  
 ASESORIA BAER, S.L.  
 ASESORIA BAÑOBRE RAMOS, S.L.  
 ASESORIA BARAZA, S. L.  
 ASESORIA CH, C.B.  
 ASESORIA DE EMPRESAS HERMANDEZ CAMINO, S.L.  
 ASESORIA EMPRESARIAL POSE, S.L.  
 ASESORIA EUROBILOBAO, S.L.  
 ASESORIA FISCAL CONTABLE ALPE, S.L.  
 ASESORIA FISCAL ECONOMICO CONTABLE, S.L.  
 ASESORIA GONZALEZ VALDES, S.L.  
 ASESORIA INMOBILIARIA JOYMAR S.L.  
 ASESORIA INMOBILIARIA SOLTISOS, S.L.  
 ASESORIA LIZARDI, S.L.  
 ASESORIA MARBELSUM, S.L.  
 ASESORIA SANCHEZ & ALCARAZ, S.L.  
 ASESORIA SILLA, S.L.  
 ASESORIA SIMON Y MORALES  
 ASESORIA TOLEDO, S.L.  
 ASESORIA TOLAR, S.L.  
 ASESORIA ZAPRA VALERO, S.L.  
 ASESORIA ZAHORA MEDIADOR DE SEGURO, S.L.  
 ASESPIA, S.L.  
 ASPI SERVICIOS INTEGRALES, S.L.  
 ASSESORIA VIGUE S.L.  
 ASTLEY, MARTIN ARTHUR  
 ASTORGA ARANDA, MARIA GRACIA  
 ASTURPIAU INMOBILIARIO, S.L.  
 ATICO LUGO S.L.  
 ATIPA MAKER, S.L.  
 ATTENERI ASESORIA Y GESTION, S.L.  
 AVELLANEDA GARCIA, ANGEL FERNANDO  
 AVENIDA DE CONSULTING DE NEGOCIOS, S.L.  
 AYZA MIRALLES, JOAQUIN MIGUEL  
 B&S GLOBAL OPERATIONS CONSULTING, S.A.  
 BALADA ROLDAN, MARIA DEL ROSARIO  
 BALAGUER 63, S.L.L.  
 BALLESTER VAZQUEZ, JOSE LUIS  
 BALLESTEROS CORDERO, VICENTE  
 BALLESTEROS RENTA E INVERSIONES, S.L.  
 BARAADO I GARRETA, JOSE MARIA  
 BARCON MONTERO, MARIA ISABEL  
 BARDAI CARGOS, MARIANO  
 BARDAI PLANA, AGUSTIN  
 BARRIO CLAUDIANA, SERGI  
 BARRAGAN ORTIZ, JUAN  
 BARRANTES MIRANDA, JULIAN  
 BARRERO GANDOS, GONZALO  
 BARRIO MAHAPALO, JOSE LUIS  
 BARRIONUEVO VACA, JOSE LUIS  
 BASANTA COSTEA, MARIA PAZ  
 GALERA MARTINEZ, FRANCISCO  
 GALFEX GESTORIA ADMINISTRATIVA, S.L.  
 GALINDO BLASCO, FERNANDO  
 GALINDO GOMEZ, ANGEL  
 GALINDO SANCHO, PALMIRA  
 GALINDO CHACON, S.L.L.  
 GALLARDO BERTIZ, JUAN MANUEL  
 GALLART ORTIZ, JOSE MARIA  
 GALLEGO VELARDE, ANTONIO  
 GALKES RIERA, ANDRES  
 GAMBOA DOMES, SUSANA  
 GAMERO ROSA, JOSE  
 GANDARIAS ZUAZUA, ANDER  
 GARCES ABAD, JOSE LUIS  
 GARCIA AGUILERA, EMILIA  
 GARCIA ALVAREZ-REMENTERIA, ANTONIO ALBERTO RAFAEL  
 GARCIA BALADIA, JOSE RAMON  
 GARCIA BASQUINANA, MARIA CRISTINA  
 GARCIA CERVERO, JORGE  
 GARCIA DEL BLANCO, SATURNINO JULIAN  
 GARCIA DEL PASO, GERMAN  
 GARCIA DIAZ, M<sup>o</sup> CARMEN  
 GARCIA GARCIA, JORGE JUAN  
 GARCIA GARCIA, RAQUEL  
 GARCIA GARCIA, REMEDIOS  
 GARCIA GIRONA, VICENTE  
 GARCIA GUERRA, FABIO SERGIO  
 GARCIA LODIEIRO, EDUARDO  
 GARCIA MARTIN, MARIA JOSE  
 GARCIA MEJIAS, JUAN ANTONIO  
 GARCIA MIEVAS, ANTONIO  
 GARCIA OVALLE, OSCAR  
 GARCIA ROCAMORA, PATRICIO ENRIQUE  
 GARCIA SANCHEZ, PABLO  
 GARCIA VALVERDE, ATANASIO  
 GARCIA VIESCA, M<sup>o</sup> MERCEDES  
 GARCIA AREVALO, JUAN JESUS  
 GARCIA CALLE, ANGEL  
 GARCIA FONDON, CONSTANTINO  
 GARCIA MORENO, JUAN  
 GARCIA PEREZ, ALICIA  
 GARCIA PEREZ, LUCAS  
 GARCIA RUIZ, FRANCISCO JAVIER  
 GARCIA DE SOLA PARRILLA, JUAN CARLOS  
 GARCIA HIERRO JIMENEZ, FRANCISCO JAVIER  
 GARCIA-VALENCIANO LOPEZ, LUIS  
 GARNICA SANCHEZ, JUAN LUIS  
 GARRIDO ALVAREZ, ANDRES  
 GARTELMI, S.L.  
 GASQUE VALERO, PEDRO VICENTE  
 GAVRILOW, ROUSLAN  
 GAYTAN GIL, GREGORIO  
 GEFISCAL SANTA ANAIIA, S.L.  
 GENE TICO, REHEI  
 GENERAL ASESORIA DE CARRIZO, S.L.  
 GENERAL DE SERVEIS LA SEGARRA, S.L.  
 GESPINE ROMERO MIR, S.L.  
 GESTILAR CARBALLLO, S.L.  
 GESTION 93 ASESORES DE EMPRESAS, S.L.  
 GESTION DE AULAMIENTO, S.C.L.  
 GESTION DE FINCAS TREVIA, S.L.  
 GESTION FINANCIERA MIGUEL TURRA, S.L.  
 GESTION JURIDICA BOENSA, S.L.  
 GESTION Y DESARROLLO CORPORATIVO, S.A.  
 GESTIONES MARTIN BERTIZ, S.L.  
 GESTION T ASSEGUANCES PERSONALITADES, S.L.  
 GESTORIA HERMANOS FRESNEDA, S.L.  
 ORDYO CASAS, ANA MARIA  
 ORJOL OLLER, MURIA  
 ORTEGA PAUNERO, JESUS  
 ORTIS TOLEDANO, FRANCISCO  
 ORTIZ SOLANA, CRESCENCIO  
 ORTIZ TORRES, ANTONIA MARIA  
 ORTUÑO CANARA, JOSE LUIS  
 OTTESA FISCAL ASSOCIATS, S.L.  
 P H GESTION INTEGRAL, S.L.  
 PACHALAT MORALES, JOSE GERARDO  
 PACHECO SANTOS, JUAN MARTIN  
 PADILLA AZNAR, MARIANO JOSE  
 PALACIOS CANOVAS, JOSE  
 PALLAS GONZALEZ, ROGELIO  
 PALOS CALERO, JOSE  
 PANIELLO LIMIANA, JOSÉ MARIA  
 PARDLO LOPEZ, CIRA HAUR  
 PARRIES RODRIGUEZ, ANTONIO ELIAS  
 PASQUAL GONZALEZ, JULIO  
 PATIÑO ROBLES, MARIA CONCEPCION  
 PB GESTION, S.L.  
 PEDREYLLA BURDIA, ADOLFO  
 PEDRO CERVERA, AMPARO  
 PELAEZ REINAL, GONZALO  
 PELLICER BARBERA, MARIANO  
 PEÑA PEÑA, MANUEL  
 PERANAU PUJOL, MONTSERRAT  
 PERDOMO GUERRA, ANGEL BERTO  
 PEREIRA VILLAR, MARIA JESUS  
 PEREIRO PEREIRA, ANGEL  
 PEREZ CARRASCO, JOSE CARLOS  
 PEREZ COSTAS, JESUS ANTONIO  
 PEREZ DIAZ, M<sup>o</sup> DEL CARMEN  
 PEREZ GUTIERREZ, SANTIAGO  
 PEREZ MASCURIAN, JORGE  
 PEREZ RODRIGUEZ, MARIA  
 PEREZ MAGALLANES, EMILIO  
 PEREZ PEÑA, MONTSERRAT  
 PEREZ ILZARBE SALVATIERRA, MIGUEL ANTONIO  
 PEREZ SIDENA, S.L.  
 PERICH PAURA, FRANCISCO  
 PEROLADA VALDEPEREZ, ANDRES  
 PEROSANZ PLAZA, ANA MARIA  
 PINTO FERNANDEZ, MARIA JOSE  
 PIQUERO FERNANDEZ, AGUSTIN  
 PLA NAVARRO, EMILIA  
 PLANBECK, WALTER GERT  
 POGGIO, S.A.  
 POLLAN FERNANDEZ, CARLOS  
 POLO MARIAN, ANA ISABEL  
 POLONIO MONTEROSO, FRANCISCO CARLOS  
 PONS SOLVES, CONCEPCION  
 PORTILLA ARIROYO, ALICIA  
 POSE CASAL, PASTOR IGNACIO  
 Povedano Alcaraz, Juan Antonio  
 PRADA PEREZ, LUIS  
 PRADA PRADA, MARIA CARMEN  
 PRADAS CEBRIAN, ENRIQUE  
 PRADO PAREDES, ALEJANDRO  
 PRATS MONTEJO, EDUARDO  
 PRESTACION DE SERVICIOS Y ASESORAMIENTO EN GENERAL Y CONSTRUCCIONES SOLPEMAR, S.L.  
 PRIETO LOPEZ, FRANCISCO  
 PRUTICA AZPILUETA, ALEJANDRO  
 PROCOSTA ATLANTICO, S.L.  
 PROFESIONALES DE LA EMPRESA REUNIDOS, S.A.  
 PROMOCIONES BOHMWAGNER, S.L.  
 PUOL CARRERA, RAMON

ANEXO V  
RELACION DE AGENTES

BASOJAS COTO, MANUEL  
 BATALLA GONZALEZ, ALEJANDRA  
 BATANERO RECIBERO, LUIS  
 BATISTE ANGLES, JOSEFA  
 BAUSA PASTOR, JOSE ANTONIO  
 BELINCHON OSA, FELIX  
 BELLIDO DIAZ, JOSE IGNACIO  
 BELLO RECOLISO, MANUEL  
 BELPEAS SEGUROS, S.L.  
 BELTRAN REIG, MARIA DEL CARMEN JOSE  
 BELTRAN GAMIR, PEDRO  
 BENITEZ RUIJANO, MANUEL  
 BENITO ZABACO, ANTONIO JOSE  
 BERASALUCE AROCENA, JESUS VICENTE  
 BERLINCHES TORGUET, JUAN ANTONIO  
 BERMEJO REDONDO, ADRIAN  
 BERNELL MAYA, MARIA ISABEL  
 BERNARD RUBIO, ANA MARIA  
 BERNAL PERANDEZ ASESORES, S.L.  
 BERNOLA ASESORO ANTEKARITZA, S.L.  
 BERZAL JIMENEZ, JULIAN  
 BESORA BALANA, SALOMO  
 BETA MERCAT INMOBILIARI, S.L.  
 BETA REGIO, S.L.  
 BLADOLUNA, S.L.  
 BLAI GABINET DE SERVEIS, S.L.  
 BLANCO GOMEZ, MARIA VICENTA  
 BOBET BRIBEA, AUGUSTO  
 BOMILLA HERRIESA, VICTORIANO  
 BOMILLO GOMEZ, LOURDES  
 BORONDO ALCAZAR, JOSE  
 BOSCH MORELL, CAMILO  
 BOSCH PARIS, M<sup>o</sup> JOSE  
 BRAVO AREVALO, FRANCISCO JAVIER  
 BRAVO MORENO, ANTONIO JOSE  
 BRAVO MORENO, MARIA ESTHER  
 BRIONES PEREZ DE LA BLANCA, FERNANDO  
 BRIONES SERRANO, CLARA MARIA  
 BRUNA GALLEGO, MARIA ASCENSION  
 BUESO ARNAL, ANA MARIA  
 BUIÑEDA RUJANA, JOSE MARIA  
 BUSTAMANTE FONTES, MAYDA LOURDES  
 CAMAÑO SONOZA, GERMAN  
 CABALLERO RUSTOL, FRANCESC  
 CABEZAS PLATERO, ANTONIO  
 CABRERILLA ANTOLIN, LEONILA  
 CABRER JAUME, MIGUEL  
 CABRERA CONSULTORES, S.L.  
 CADOM, S.L.  
 CALATAYUD CANTO, VICENTE  
 CALDERON CALDERON, CLEFENCIA  
 CALDERON CARDEÑOSA, MARIA LUISA  
 CALLEJON VILLEGAS, MIGUEL  
 CALVO NUÑEZ, ANTONIO  
 CAMACHO HERRERO, NATALIA  
 CAMACHO MARTINEZ, PEDRO  
 CAMARA ALONSO, ALFONSO  
 CAMATS SOLE, SANTIAGO  
 CAMPOPADROS CORREDURIA D'ASEGURANCES, S.L.  
 CAMPOMANES IGLESIAS, MARIA TERESA  
 CAMPOS CARRERO, MARIA JOSEFA  
 CAMPOY RUBIA, GABRIEL  
 CANELLADA GONZALEZ, LUIS MANUEL  
 CANOVAS MOJICA, ROBERTO  
 CANOVAS PEREZ, ISABEL  
 CANTANERO MARTINEZ, BARTOLOME  
 CANTILAR Y SAIZ DE BARANDA, S.L.  
 GI & EN ASSESSORAMENT I SERVEIS, S.L.L.  
 GIL BELMONTTE, SUSANA  
 GIL GARCIA, PEDRO ALFRIEDO  
 GIL MUÑOZ, MACRITO  
 GIL ORTS, EVA MARIA  
 GIL TIO, JULIA  
 GIL YERONA, ANTONIO  
 GILBERT GARCIA, MARCELINO  
 GIMFERRER PASQUAL, JOSE MANUEL  
 GINER NAVARRO, JOSE ANTONIO  
 GOLOBART SERRA, ROSA MARIA  
 GOMEZ ANDRES, JUAN JOSE  
 GOMEZ BUENO, GREGORIO  
 GOMEZ CASTAÑO, MIGUEL ANGEL  
 GOMEZ EBRI, CARLOS  
 GOMEZ GARCIA, MARINO  
 GOMEZ HIDALGO, JOSEFA  
 GOMEZ LOBO, JUAN  
 GOMEZ MARTINEZ, LUIS  
 GOMEZ PEREZ, M<sup>o</sup> PILAR  
 GOMEZ RUBIO, MANUEL  
 GOMEZ SAMITAGO, ANTONIO  
 GOMEZ SERON, LUIS FERNANDO  
 GOMEZ VAZQUEZ, MARIA JESUS  
 GOMEZ ALONSO, JULIO MIGUEL  
 GOMEZ ESPINO, JOSE MARIA  
 GOMIS HERNANDEZ, PEDRO  
 GONNAR, S. C. P.  
 GONZALEZ BELTRAN, OLGA  
 GONZALEZ CASTANI, JORGE  
 GONZALEZ DELGADO, ARTURO ISAAC  
 GONZALEZ GIBELA, CONCEPCION  
 GONZALEZ GONZALEZ, MARIA ANGELES  
 GONZALEZ GONDILLO, JESUS  
 GONZALEZ JUSTEL, CARLOS  
 GONZALEZ MACIAS, JOSE AUGUSTO  
 GONZALEZ MARTINEZ, J ANTONIO  
 GONZALEZ MARTINEZ SALANOVA, ANTONIO  
 GONZALEZ MOSQUERA, FERNANDO  
 GONZALEZ PEREZ, MANUEL  
 GONZALEZ SANCHEZ, JOSE CARLOS  
 GONZALEZ SANTOS, SOPHIA  
 GONZALEZ UGIDOS, ALFREDO  
 GOÑI IDARRETA, ANA MARIA  
 GOPAR MARRERO, PABLO  
 GORDO MORENO, PEDRO JOSE  
 GRAJUN VILLANOVA, RAJIL  
 GRANDA BLANCO OYEDO CORREDURIA SEGUROS, S.L.  
 GRANDE MUÑOZ, JUAN FRANCISCO JAVIER  
 GRAÑON LOPEZ, LUIS ALBERTO  
 GRASSA VARGAS, FERNANDO  
 GRAVALOS COSCOLLA, MARIA ISABEL  
 GRIMALVO CALVO, JOSE ANTONIO  
 GRULLO GRILLO, JUAN ATILANO  
 GRUÑE ASESORES, S.L.  
 GRUPO 90 V Z, S.L.  
 GRUPO FERRERO DE ASESORIA, S.L.  
 GRUPO LAM CONSULTORES, S.C.  
 GUARDIA PIZA, FERNANDO DE LA  
 GLASCH GIBERT, JOSE MARIA  
 GUERRERO ESTEBAN, MIGUEL ANGEL  
 GUERRERO PEREZ, M<sup>o</sup> ILENIA  
 GUIDARRO CEBRIAN, GABRIEL LUIS  
 GUIMERA ASESORES, S.L.  
 GUIRADO GARZON, JUAN  
 GUTIERREZ GIL, MARIA SOLEDAD  
 GUTIERREZ MARTADO, M<sup>o</sup> DE LOS ANGELES  
 PUDOL HUGUET, ANADEI  
 PYMES ASESORIA, S.L.  
 PYMES Y DESARROLLO, S.L.  
 QUERALT BARTOLOME, MARIA DEL MAR  
 QUIÑONERO CUADRAS, SIMO  
 R. & J. ASSESSORS D' ASEGURANCES ASEGUR XXI, S.L.  
 RAMOS ORTEGA, M<sup>o</sup> ANGELES  
 RAMOS TAJAVERA, JULIA MILAGROSA  
 RANDE PALAU, LUIS  
 REBOLLO CAMBRILES, JUAN ROMAN  
 REDRIJELLO MARTINEZ, ANGEL MANUEL  
 REIFS PEREZ, MANUEL  
 REYBELTA VIOTA, JOSE DAMIAN  
 REY DE LA BARRERA, MANUEL  
 REY TRUJILLO, MELAGROS  
 REYES BLANCO, RAFAEL  
 RUBERA AIGE, JOSEFA  
 RUBES GIMENEZ, CARLOS  
 RICO FOMT, FRANCISCO JAVIER  
 RUESTRA SORRIBAS, MARIA BELEN  
 RUBICON GUTIERREZ, MARIA PILAR  
 RIO RODRIGUEZ, MARIA VICTORIA  
 RIVAS FERNANDEZ, RAFAEL  
 RIVAS YAQUERO, JUAN CARLOS  
 RIVERA GUANTA, FERNANDO  
 ROBLES AGUILAR, JUAN ALBERTO  
 RODAS BIOSCA, CARLOS RAFAEL  
 RODRIGO ARTAL, ANA MARIA  
 RODRIGO TAMARIT, CONCEPCION  
 RODRIGUEZ CARRION, EUSEBIO  
 RODRIGUEZ CASTRO, JOSE  
 RODRIGUEZ DELGADO, NENE  
 RODRIGUEZ GALACHE, MODESTO  
 RODRIGUEZ GONZALEZ, MANUEL  
 RODRIGUEZ HERNANDEZ, FERMINA BELEN  
 RODRIGUEZ LLOPES, MIGUEL ANGEL  
 RODRIGUEZ MARTIN, JOSE MANUEL  
 RODRIGUEZ VAZQUEZ, MARIA  
 RODRIGUEZ FERNANDEZ, GONZALO ANGEL  
 RODRIGUEZ GARCIA, SERVANDA  
 RODRIGUEZ GONZALEZ, HILARIO  
 RODRIGUEZ GONZALEZ, MOISES  
 RODRIGUEZ MUÑOZ, IMDALECIO  
 ROFER CONSULTORES, S.L.  
 ROGADO ROLDAN, ROSA  
 ROIG FENOLLOSA, JUAN BAUTISTA  
 ROIGE PUDOL, RUBEN IGNACIO  
 ROMAN BERNEDO, MARIA ISABEL  
 ROMERO MEHEZ, JUAN ANTONIO  
 ROMERO JIMENEZ, ANTONIO MIGUEL  
 ROQUE CAMPOS, SUSANA  
 ROS DIAZ, JUAN CARLOS  
 ROS PERIS, FRANCISCO  
 ROS PETIT, S.A.  
 ROJCO ANTEPAZO, JOSE  
 ROYDOSA FERRERAS, MARTIN  
 ROY ASSESSORS, S.A.  
 RUA PIRAME, ENRIQUE  
 RUBERO SOBRADO, JOSE MANUEL  
 RUBIO AÑON, FRANCISCO  
 RUIZ CARRILLO, MARIA  
 RUIZ DEL RIO, ROSA MARIA  
 RUIZ ESCALONA, ANTONIO  
 RUIZ NAVAZO, JOSE IGNACIO  
 RUIZ TARI, ROGELIO  
 RUIZ AGUILAR, ANTONIO  
 RUIZ GONZALEZ, JUAN CRISTOBAL

ANEXO V  
RELACION DE AGENTES

CANTERO PEREZ, JUAN ANTONIO  
 CAJITO GARCIA, SATURNINO  
 CAÑAS AYUSO, FRANCISCO  
 CAPAFONS Y CIA, S.L.  
 CAPEL CALVET, ENRIQUE  
 CARACENA CAMPOY, ANASTASIO  
 CARBAJO OTERO, MARIA ANGELES  
 CARBO ROYO, JOSE JORGE  
 CARBONELL CHANZA, FRANCISCO  
 CARDENAS SANCHEZ, GABRIEL  
 CARDEÑO CHAPARRO, FRANCISCO MANUEL  
 CARDONA LORENTE, ENRIQUE  
 CARO JIMENEZ, JOSE MARIA  
 CARO VIEJO, JUAN ANTONIO  
 CARRASCO RUETO, LUIS EUSEBIO  
 CARRASCO GONZALEZ, MARIA DEL AMOR  
 CARRIL GONZALEZ BARRIOS, ALEJANDRO SERGIO  
 CARRILERO PEREZ, AGUSTIN  
 CARRO I COSTA ASSESSORS, S.L.  
 CASADO ARTES, MATIAS  
 CASADO GALLARDO, GERARDO  
 CASADO SERISE, JOSE FERNANDO  
 CASADO DE AMEZUA BUESA, GABRIEL  
 CASO MAYOR, FRANCISCA  
 CASTAÑEDA MARTINEZ, JUAN FRANCISCO  
 CASTAÑEDA MARTINEZ, JUAN FRANCISCO  
 CASTAÑOSA ALCABINE, IGNACIO  
 CASTELL AHENEGUAL, MARIA  
 CASTELLANOS SORIANO, MANUEL  
 CASTILLA ALVAREZ, RAFAEL JOSE  
 CASTRO VAZQUEZ, JOSE ANTONIO  
 CASTRO JESUS, FRANCISCO JAVIER  
 CCM CONSULTORIA INTEGRAL, S.L.  
 CEBRIAN CLAVIER, JOSE JUAN  
 CEBRIAN PASCUAL, JUSTO JAVIER  
 CEIDE CANZOBRE, FERNANDO  
 CELMA JIMENEZ, JOSE MANUEL  
 CEMA ASSESORS, S.L.  
 CENTRE D' ASSESSORAMENT HIPOTECARI I REFINANCER, S.L.  
 CENTRICA ASSESSORIA, S.A.  
 CEPAL ASSESORS, S.L.  
 CERPE ASSESORS, S.L.  
 CERQUEDA & COLELL ASSESSORS, S.L.  
 CERQUEIRA CRUCIO, FERNANDO  
 CERRATO LUJAN, JOSE  
 CERTOWAL, S.L.  
 CHACON ARJUE, MARIA  
 CHAPER ESPR, JOAN HIGINI  
 CHAS MUIÑO, MARIA DELIA LUCIA  
 CHECK, S.L.  
 CHINCHILLA IGSA, RAFAEL  
 CHILJA OLIVOS, ENRIQUE SALVADOR  
 CID DIEZ, JORGE JUAN  
 CIGANDA BARBERIA, ROSA MARIA  
 CIORDIA ALVAREZ, MIGUEL MARIA JOAQUIN  
 CIRCULO INMOBILIARIO DE LEON, S.L.  
 CI CONSULTORIA ZI, S.L.  
 CLIMENT MARTOS, MARIA ROSARIO  
 CMS ASSESORS LEGALES, S.L.  
 COB ASSESSORS, S.L.  
 COLLELL RIBERA, FRANCISCO JAVIER  
 COMPANY CONSULTING, S.L.  
 COMPAÑIA VIZCARRA DE ASESORIA, S.L.  
 CONSULTMONTES, S.L.  
 CONSULTIMP GÜTHAR, S.L.  
 CONSULTOR FINANCIERO Y TRIBUTARIO, S.A.  
 CONSULTORIA FINANCIERA INGERSA, S.L.  
 GUTIERREZ DE GUEVARA, S.L.  
 GUZMAN GONZALEZ, EMILIANO  
 HAANKOTTER HARTMAN, HOKSGUNTHER  
 HARO LOPEZ, MANUEL  
 HARTMANN, ALFRED  
 HELGUERO IRANZO & COMPANY Y CONSULTORES, S.L.  
 HERASOL ASSESSORS, S.L.  
 HERBA ASSESORS, S.L.  
 HERGOC, S.L.  
 HERMOSO MUÑOZ, PEDRO  
 HERNANDEZ BOTE, VICTOR  
 HERNANDEZ HERNANDEZ, FELISA  
 HERNANDEZ LOPEZ, ESTANISLAO  
 HERNANDEZ MANRIQUE, CARLOS MANUEL  
 HERNANDEZ ROMERO, FRANCISCO  
 HERNANDEZ DE LA FUENTE, JULIO JUSTO  
 HERRERA MORENO, MONICA  
 HERRERO RIBELLES, MARIA MAGDALENA  
 HIDALGO SANTOS, JOSE CARLOS  
 HIPOCASA 2030, S.L.  
 HOLDING DE INTERMEDIACION ALGERIENA, S.L.  
 HORRIGA RODRIGUEZ, MILAGROS  
 HORINOS CASTRO, JAVIER  
 HUERTAS FERNANDEZ, JUAN ANTONIO  
 HUERTOS SOSA, M CONCEPCION  
 IBAÑEZ GINER, JOSEP  
 IBAÑEZ NIETO, ADORACION MAR  
 IGLESIAS CASANOVA, JOSE LUIS  
 IGUALADOR RODRIGUEZ, JAVIER  
 ILLANA RODRIGUEZ, ANGEL  
 IMAGOMETRICA DE DIFUSION Y MERCADOTECNIA, S.L.  
 INFORMES Y SERVICIOS, S.L.  
 INUESTA PEREZ, MARIANO  
 INMOBILIARIA CARDICASA, S.L.  
 INMOBILIARIA JUGASA, S.L.  
 INMOCALZADA, S.L.  
 INSTITUTO DE ASESORAMIENTO EMPRESARIAL INGESA, S.L.  
 INVERSIONES TECNICAS GRUPO CHAPER, S.L.  
 INVEST FINANZAS, S.L.  
 IRIEGUIZ GERMAN, MARIA DEL MAR  
 ISACH GRAU, ANA MARIA  
 INVAJUZ, S.L.  
 ISDAGAR 2000 S.L.  
 ISEBIN BUSQUETS, MARTA  
 ISIDRO ISIDRO, ISABEL DEL CARMEN  
 J. A. GESTIO DE NEGOCIOS, S.A.  
 J. E. BARTOLI & ASOCIADOS, S.L.  
 J. MIRO - P. LOPEZ, S.L.  
 JAMIS INFO SERVICES, S.L.  
 JAVIER FRANCIA S.L.  
 JIMENEZ CALERO, CONSUELO  
 JIMENEZ ORTIZ, FERNANDO  
 JIMENEZ SAAVEDRA, ALBERTO  
 JOMAR CONSULTING, S.L.  
 JORDA MORAGUES, TERESA  
 JOSHAG SANT JORDI, S.L.  
 JOVER BENAVENT, ENRIQUE  
 JUDELL ALCALA ASSESORS, S.L.  
 JUDEZ FI, MARIANO  
 JULIAN ARRIBAS LOSADA Y SERGIO CONTRERAS IBARRA, C.B.  
 JUNCOSEA SEPULVEDA, TERESA  
 JUSTE CARRASCAL, LUIS  
 L. DE H CONSULTORES, S.L.  
 LABAT PASCUAL, CRISTINA  
 LA FUENTE ALVAREZ, JOSE ANTONIO  
 LAGERGREN, INGVAR BERIT  
 LAMY GARCIA, ANTONIO  
 RUIZAF VILLAR, SALVADOR  
 SABATE NOLLA, TERESA  
 SAIBES TORQUET, JUAN CARLOS  
 SAIZ SAUGAR, ALEJANDRO JOSE  
 SAIZ DE MONTAGUT ALFREDO, JAVIER  
 SALAMANCA ARBOYO, ANTONIO  
 SALAS GARCIA, JUAN MANUEL  
 SALAS SANCHEZ, SALVADOR  
 SALES HERNANDEZ, JOSE  
 SALVIA FABREGAT, M. PILAR  
 SAMGLUM INTERIMEDIT, S.L.  
 SAMPER CAMPANALS, PILAR  
 SAN VICENTE ORTEGO, MIRARI  
 SANCHEA PERWA, AURELIANO  
 SANCHEZ CRUZ, JOSEP MARIA  
 SANCHEZ EGSA, MARIA DOLORES  
 SANCHEZ ELIZALDE, JUAN FRANCISCO  
 SANCHEZ ESPINOSA, ANTONIO  
 SANCHEZ GARCIA, YOLANDA  
 SANCHEZ GIL, FELIPE  
 SANCHEZ MARTIN, ROSA MARIA  
 SANCHEZ MESA, FRANCISCO  
 SANCHEZ NUJES, JOSE ANTONIO  
 SANTAMARIA BARDALI, TERESA  
 SANTANA SANTANA, FRANCISCO JOSE  
 SANTOS AUON, FRANCISCO DE ASIS  
 SANTOS CARBAYO, MARIA JESUS  
 SANTOS GARCIA, MANUEL  
 SANZ ALONSO, MARIA DEL MAR  
 SANZ CALDERON, FRANCISCO JAVIER  
 SANZ CASAS, ALVARO  
 SARDA ANTON, JUAN IGNACIO  
 SARDA TORRENTALLE, SEBASTIAN  
 SARDOÑE HANCON, GONZALO  
 SARRIENTO HANCON, GONZALO  
 SARRATE POL, JOAQUIN  
 SARRIO TIERRASECA, LEON  
 SARROCA GIL, MOISES  
 SAS CURELLS, MURIA  
 SAUCEDA MASA, MARIA ISABEL  
 SAURA ABAD, MARIA DEL CARMEN  
 SAYAGO REINA, ANTONIO  
 SEDO TEMAS, JOAQUIN  
 SEGARRA BELTRAN, FELIX  
 SEGU CHUTAT, JOSEFA  
 SEGURA BARBERIA, MANUEL VICENTE  
 SEMPBRE RUCA, JOSE MIGUEL  
 SEQAME LEON, MARIA INMACULADA  
 SEQUEIRO DEL MORAL, ALBERTO  
 SERRANO AMOROS, EDUARDO  
 SERRANO GALLEGO, JOSE MARIA  
 SERRANO GOMEZ, RAFAEL  
 SERRANO QUEVEDO, RAMON  
 SERRANO VALVERDE, JOSEFA  
 SERRATE PUEYO, MARIA REYES  
 SERTÉ RIQUA, S.A.  
 SERVEIS FINANCERS DE CATALUNYA, S.L.  
 SERVEIS GENERALS LAJAN 'S, S.L.  
 SERVICIO Y CALIDAD ALBACETE, S.L.  
 SERVICEST GESTION EMPRESARIAL, S.L.  
 SERVIMPASA, S.L.  
 SEVILLEJA GUIROT, LUIS  
 SGCF ASSESORS, S.L.  
 SICILIA RODRIGUEZ, DULCE ASCENSION  
 SICILIA TEJADA, MARIA DE LA ESTRELLA  
 SIBIRA TORRE, MIGUEL  
 SIMON GARCIA, DAVID  
 SIMON SAN JOSE, JUAN

ANEXO V  
RELACIÓN DE AGENTES

CONSULTORES Y ABOGADOS ASOCIADOS MASIA-TEDERO, S.L.  
 CONSULTORIA ADMINISTRATIVA DE EMPRESAS CADE, S.L.  
 CONSULTORIA BARCELONA, SERVEIS I ASSESSORAMENT, S.L.  
 CONSULTORIA INTEGRAL PARA EL DESARROLLO Y LA GESTION, S.L.  
 CONTABILIDAD TECNICA AULES, S.L.  
 COOP AGRICOLA SAN ISIDRO DE ALCALA DE XIVERT. COOP.V.  
 CORDERO PIRIZ, MANUEL  
 CONDOBA GARCIA-VILLALBA, ALEJANDRO  
 CORIBA, S.L.  
 CORNADO CUBELLS, GEORGINA  
 CORREA PERDOMO, MICHITO JOSE  
 CORTES CABEZAS, ANGEL  
 CORTES TAPIS, HERNAN JULIO  
 COSEBUR. ACTIVOS FINANCIEROS, S.L.  
 COSTA CALAF, MONTSEBRAT  
 COSTA CAMBRA, ANGEL  
 COSTA MORA, CRISTINA  
 COSTAS REBEIRA, ELADIO  
 COTAN CALIZ, FERNANDO  
 CREIXANS I PONS, JOSEP  
 CREDKELL GALLEG0, XAVIER  
 CRESPO JULIA, SALVADOR  
 CRESPO MUÑOZ, ANA  
 CRESPO SANCHIS, MIGUEL  
 CRESPO SANTIAGO, MARIA GLORIA  
 CRISTOBAL LOPEZ, MANUEL DE  
 CRUZADO RODRIGUEZ, ANA  
 CUADRADO BOIZA, ANTONIO  
 CUENCA OLIVEIRA, ANTONIO  
 DANIEL MARTIN, JUAN JOSE  
 DAVID FUERTAS RODRIGUEZ Y RAFAEL ORTIZ ANTON, C.B.  
 DAVILA GOMEZ, JOSEFA  
 DE CAMBRA ANTON, VICTOR  
 DE DIEGO MARTI, FRANCISCO JOSE  
 DE LEON SOLARES, JOSE CARLOS  
 DE MIGUEL MIRANDA, EDUARDO  
 DE VRIEDE, LEONARDUS CORNELIS ANTONIUS  
 DEBAS FILOO, S.L.  
 DECALA GESTION, S.L.  
 DEFIEE 2003, S.L.  
 DEL GUAYO MARTIN, MARIA NOEMI  
 DEL RIO OLIVARES, FRANCISCO  
 DELGADO GARCIA, JOSE LUIS  
 DELGADO GUTIERREZ, MANUEL  
 DESEXCON, S.L.  
 DESPACHO ABACO, S.A.  
 DESPACHO GUADALIX PALARES, S.C.P.  
 DESPACHO TRAMITACION Y GESTION DE DOCUMENTOS, S.L.  
 DIANA VALDEOLIVAS, ANGEL  
 DIAZ FLORES, JUAN FRANCISCO  
 DIAZ GARCIA, MARINA  
 DIAZ HERREROS, PEDRO ANTONIO  
 DIAZ HOYOS, RAFAEL  
 DIAZ LORENZO, LORENZO  
 DIAZ VARELA, DOMINGO ADRIAN  
 DIAZ DE ESPADA LOPEZ DE GAURNA, LUIS MARIA  
 DIAZ-BENITO DIAZ-MADRUGERO, JUAN  
 DIEZ PADIERNA, CARLOS  
 DOBLAS GEMAR, ANTONIO  
 DOMENICH CASADO, PABLO JESUS  
 DOMINGO GARCIA-MILA, JORDI  
 DOMINGUEZ CAMBEL, MARIA JOSE  
 DOMINGUEZ CANELA, INES  
 DOMINGUEZ JARA, RAFAEL JESUS  
 DOMINGUEZ RODES, JUAN LUIS  
 DOMUS GESTION INTEGRAL, S.L.  
 DOTE LEIVA, DANIEL

SORRADO JURIDICO FISCAL, S.L.  
 SORRINO MORA, JULIAN  
 SOCIEDAD COOPERATIVA ANDALUZA GESTION THULE  
 SOCMASTUR, S.L.  
 SOLIS FUENTE, PEDRO  
 SOLLA VÍÑAS, ANA MARIA  
 SOLMUNDI FEN, S.L.  
 SOLUCIONES DEL PATRIMONIO INMOBILIARIO, S.L.  
 SOUTO FERRAZ, JOSE LUIS  
 SUAREZ GARRUDO, JUAN FRANCISCO  
 SUAREZ GUTIERREZ, PABLO  
 SYF MARIPAS, C.B.  
 TABORGA ORTAÑO, ANTONIO JOAQUIN  
 TARRAGONA PROPERTY, S.L.  
 TARRÉS PUOL, JULITA  
 TARRIDA MIGUEL, JAUME  
 TEBEA MASGADO, JUAN  
 TEBAR LLLO, JULIO JAVIER  
 TECNICOS BANCARIOS Y FINANCIEROS, S.L.  
 TEDIADOR TORNER, MIREIINA  
 TEJERA BARRERO, JOSE ANTONIO  
 TOLEDO ANDRES, RAFAEL  
 TOLEDO GUADALUPE, FEDERICO  
 TORRECILLA BARRIEDO, EFRÉN  
 TORRECIJAS BELMONTTE, JOSE MARIA  
 TORRES BONACHE, MARIA DEL CARMEN  
 TORRES MARTIN, JOSE M.  
 TORRES MARTINEZ, EDUARDO  
 TORRES MONTEJANO, FELIX  
 TORRES TENIÑO, JOSE IGNACIO  
 TORTELLA LLORERA, MARIA DULCE  
 TORTOSA NAVARRO, JOSE MARIA  
 TOUZA TOUZA, ROBERTO  
 TRIGALL 97, S.L.  
 TRUJILLO RODRIGUEZ, MANUEL JESUS  
 UCAR ESTEBAN, ROSARIO  
 UNGEST, S.L.  
 URDUALES LLORENTE, MARIA LUISA  
 URGELÉS AROOTOS, JOSE MARIA  
 URUGUERBA CARRILERO, FRANCISCO JAVIER  
 USINE 100 POR CIBEN GESTIO, S.L.  
 V. BLANCH GABINET D' ASSESSORS, S.L.  
 VADILLO ASESORES EMPRESARIALES, S.L.  
 VALCANOE LOPEZ, JOSE  
 VALCAROEL GRANDE, FRANCISCO JAVIER  
 VALCAROEL LOPEZ, ALFONSO A  
 VALENCIA TREWADO, MANUEL RODRIGO  
 VAH-LING, ERNA MARISKA  
 VAZQUEZ ALFONSECA, MARIA GEMA  
 VAZQUEZ CUEVAS, JUAN JOSE  
 VAZQUEZ DIEGUEZ, JOSE ANDRES  
 VEGA MORON, MARIA TERESA  
 VEGA VEGA, ANTONIO DOMINGO  
 VEIGA DUPRE, JOSE ANGEL  
 VEIGUELA LASTRA, CARLOS MARIA  
 VELASCO FERNANDEZ, ALFONSO  
 VELASCO LOZANO, FRANCISCO  
 VELEZ VALDIVIESO, FRANCISCO  
 VELSINUA, S.L.  
 VERA BLAYA, ISABEL  
 VICOSO SOTO, JOSE  
 VIDAL CARRERO, PALOMA  
 VIDAL JIMARDO, LUIS R.  
 VIDAL NOGUES, GERARDO  
 VIDAL SANZ, MARIA CINTA

LASOSA GALINDO, JOSE MIGUEL  
 LEBEN BROKEN, S.L.  
 LEGAMDA REY, ENRIQUE  
 LEGIO SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.  
 LEÑA CANAHO, ROSA MARIA  
 LEON CRUSTORAL, JOSE LUIS  
 LEON MARTIN, JESUS JAVIER  
 LEON VALENZUELA, FRANCISCO  
 LIMONCHI LOPEZ, HERIBERTO  
 LINARES LOPEZ, RAMON  
 LIMUSA ZAPATA, CARMEN  
 LLANTADA ASESORES, S.L.  
 LLONGARRIU EXPOSITO, MARIA DOLORES  
 LLOP FRANQUESA, JORDI  
 LOPE MIGUEL CONSULTORS, S.L.  
 LOPEZ DEL CAÑO, RUBEN  
 LOPEZ DIEZ, RICARDO  
 LOPEZ DURAN, JOSE MIGUEL  
 LOPEZ FERNANDEZ, JUAN ANTONIO  
 LOPEZ FERRER, MARIA JOSE  
 LOPEZ GARCIA, JESUS  
 LOPEZ HERRAZ, MARIANO  
 LOPEZ JAUME, JOSE  
 LOPEZ MULLO, FRANCISCO JAVIER  
 LOPEZ MARTINEZ, M<sup>a</sup> ISABEL  
 LOPEZ MARTINEZ, ROBERTO  
 LOPEZ MAS, CONCEPCION  
 LOPEZ PASTOR, FRANCISCO  
 LOPEZ RASCON, MARIA JESUS  
 LOPEZ VALLEJO, CARLOS  
 LOPEZ VIGIL, JOSE MANUEL  
 LORA PRIBEGO, ANTONIO MARIA  
 LORENTE MATA, MARIA JOSE  
 LORENZO GONZALEZ, VICTOR MANUEL  
 LOSADA LOPEZ, ANTONIO  
 LOSADA Y MORELL, S.L.  
 LOZANO BRIONES, JULIAN  
 LUACES BOUZA, CARLOS JOSE  
 LUGERIA JUAN, ANDRES  
 LUNA CASTRILLON, JOSE JOAQUIN  
 M. HDEZ.MOLINA Y ASOCIADOS, S.L.  
 MACANAS MUÑOZ, JOSE ANTONIO  
 MADRID JIMENEZ, SALVADOR  
 MAERVEL GEB-HOSER, HEIDENHARIE KATHARINA E.  
 MAGRI PUCHOL, MARIA CONCEPCION  
 MAJILLO GONZALEZ, JULIA  
 MANUEL LEHA PUÑAL Y FERNANDO GARCIA CASTRO, S.C.  
 MARANDI ASSI, MOHAMMAD  
 MARGALEF BENAIGES, JOSE TOMAS  
 MARIN ROMERO, FRANCISCO  
 MARQUEZ GOMEZ, NATIVIDAD  
 MARRODAN LOPEZ, MARIACRUZ  
 MARTI BALSSELLS, BUENAVENTURA  
 MARTIN MARTINEZ, ROSA MARIA  
 MARTIN MONTES, LINA  
 MARTIN RODRIGUEZ, NIMERVA  
 MARTIN SANCHEZ, IGNACIO  
 MARTIN VIZAN, MILAGROS  
 MARTIN QUESADA, LEONCIO JOSÉ  
 MARTINEZ AMEZUA, MARIA GEMA  
 MARTINEZ CALERO, PEDRO LUIS  
 MARTINEZ CASTRO, MANUEL FRANCISCO  
 MARTINEZ CATALA, PASQUAL  
 MARTINEZ PUNES, MARGO EDUARDO  
 MARTINEZ GALLEG0, LAURA  
 MARTINEZ GOMEZ, RAFAEL  
 MARTINEZ GUILLEN, FERNANDO

ANEXO V  
RELACIÓN DE AGENTES

DUATO COMA, MARIA BLANCA  
 DUEÑAS GRANADOS, ANDRES DANIEL  
 DURO LACEBRAS, MANUEL  
 ECHARIZ LIZUAR, MARIA BELEN  
 EGADI CONSULTORES, S.L.  
 ENO - LAN CONSULTORES, S.L.  
 ELICHE PANCORBO, DAVID  
 ELKARLAN LMP ASESORES, JOSE MIGUEL Y ANA MARIA PECAZA ACHA  
 ENRIQUE BLANCO, MARIA CONCEPCION  
 ENRIQUE AMOR CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.  
 ENTRALGO GARCIA, JOSE MANUEL  
 EPC ASESORES LEGALS I TRIBUTARIS, S.L.  
 ESCUDER BADIJA, JOAQUIN  
 ESCUDER SANCHO, RAFAEL PEDRO  
 ESPACO CONSULTORIA, S.L.  
 ESPASO DE ASESORES FINANCIEROS, S.L.  
 ESPASA ROIG, YOLANDA  
 ESPIN CALVO, ALMUDENA  
 ESPUNY CURTO, M<sup>o</sup>. NATIVIDAD  
 ESTEBAN TAVIRA, ANTONIO  
 ESTEVEZ PASQUAL, GREGORIO  
 ESTHA PATRIMONIOS, S.L.  
 ESTRADA DA GRANXA 6, S.L.  
 ESTUDIO REUS RDM, S.L.  
 ESTUDIO VALODE, S.L.  
 EUROCOMENTO EMPRESARIAL, S.L.  
 EUROGESTION XXI, S.L.  
 EURO-GROUP ASESORES DE INVERSION Y FINANCIACION INMOBILIARIA, S.L.  
  
 MARTINEZ MOYA, DIEGO  
 MARTINEZ PEREZ, JOSE MARIA  
 MARTINEZ PUJANTE, ALFONSO  
 MARTINEZ RODRIGUEZ, SOLEDAD  
 MARTINEZ COLUÑA, DOMINGO  
 MARTINEZ GEADA, JOSE LUIS  
 MARTINEZ MONCHO CONSULTORES, S.L.  
 MAS FORNS, MARIA ANGELES  
 MAS NEBOT, JOSE MARIA  
 MASIP MASIP, MIGUEL  
 MASSA VICENTE, VICTOR  
 MATA MARCO, CARMEN  
 MATEO BORGUEÑO, ANGEL  
 MATEO HERNANDEZ, JOSE LUIS DE  
 MATBO TALAVERRON, AFRICA  
 MAYOLAS GARCIA, RAFAEL  
 MAZA HURTADO, MARIA ILENIA  
 MEDIA FERNANDEZ, RAMON  
 MEDIADORES ASOCIADOS ASTURIANOS, S.L.  
 MEDINA CANTERO, EDUARDO  
 MEGIAS PITEL, MARIA EUGENIA  
 MELENDO ORTEGA, LUIS JESUS  
 MENA JUEZ, FRANCISCO  
 MENCHACA ECHIVARRIETA, JOSE IGNACIO  
 MERCADO GARCIA, LUIS  
 MERCADO CONTINUO 2100, S.L.  
 MERGES GEL BROKER, MONIKA WILMA MARIA  
 MERIDIAN ASESORES, S.L.  
  
 VIDAL TORRALBA, JORDI  
 VIDAL-QUADRAS TRUAS DE IES, JORGE  
 VIGNOTE PEÑA, MARIA ANGELA  
 VILA MARGARNE, MERCEDES  
 VILAPLANA CASANOVAS, MANUEL  
 VILLACE MEDINA, JUAN CARLOS  
 VILLALBA TRUJILLO, SUSANA  
 VILLAMERUEL FERNANDEZ, BEATRIZ  
 VILLAMUEVA MUGURUZA, GERARDO  
 VILLAR RODRIGUEZ, GREGORIO  
 VIÑAS LIMONCHI, CANDIDO ALBERTO  
 VIÑAS SABATA, JOAN  
 VITAL HIDALGO, CARLOS  
 VIVER MIR, JAUME JAVIER  
 VIZCAYA GONZALEZ, JESUS  
 YBEGUI SANTAMARIA, MARIA TERESA  
 YOLANDA GONZALO Y JOSE A. ALVAREZ GR SOC, C.B.  
 YUS IOM CONSULTORES, S.A.  
 YUSTE CONTRERAS, ANGEL  
 ZAMBRANO LINERO, ANTONIO  
 ZAMBUDIO SANCHEZ, MELAGROS  
 ZAMORA SAHUQUILLO, SALVADOR  
 ZANOS ASESORES, C.B.  
 ZARATE SAUNZ, ASIER  
 ZARIC DOUDARIEVA, NATALJA  
 ZETAPRO IOM, S.L.  
 ZUBARIKA, EDUARDO RUDOLF

## ANEXO VI

### BBVA PRIVANZA BANCO, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

#### **BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

ACTIVO	Miles de euros	PASIVO	Miles de euros
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>		<b>ENTIDADES DE CRÉDITO</b>	
Caja	211	A la vista	216
Banco de España	1.591	A plazo o con preaviso	182.262
Otros bancos centrales	-		<b>182.478</b>
	<b>1.802</b>	<b>DÉBITOS A CLIENTES:</b>	
<b>DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>10.083</b>	Depósitos de ahorro:	
<b>ENTIDADES DE CRÉDITO</b>		A la vista	91.243
A la vista	412	A plazo o con preaviso	38.599
Otros créditos	1.332.273		
	<b>1.332.685</b>	Otros débitos:	
<b>CRÉDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>303.322</b>	A la vista	-
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	-	A plazo	1.307.828
<b>ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE</b>	353		<b>1.437.670</b>
		<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	-
<b>PARTICIPACIONES</b>	10	<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>6.047</b>
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>4.987</b>	<b>CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN</b>	<b>6.675</b>
<b>ACTIVOS INMATERIALES</b>		<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	
Gastos de constitución	-	Fondo de pensionistas	4.058
Otros gastos amortizables	789	Provisión para impuestos	-
	<b>789</b>	Otras provisiones	1.707
<b>ACTIVOS MATERIALES</b>			<b>5.765</b>
Terrenos y edificios de uso propio	11.192	<b>FONDOS PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>	-
Otros inmuebles	898	<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>18.393</b>
Mobiliario, instalaciones y otros	7.718	<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	-
	<b>19.808</b>	<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	<b>18.317</b>
<b>CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO</b>	-	<b>PRIMA DE EMISIÓN</b>	<b>278</b>
<b>ACCIONES PROPIAS</b>	-	<b>RESERVAS</b>	<b>34.067</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>27.625</b>	<b>RESERVAS DE REVALORIZACIÓN</b>	-
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN</b>	<b>8.226</b>	<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.709.690</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.709.690</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>180.076</b>		

**ANEXO VI****BBVA BOLSA, S.V., S.A.****BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2003**

<b>ACTIVO</b>	<b>Miles de euros</b>	<b>PASIVO</b>	<b>Miles de euros</b>
<b>INMOVILIZADO</b>		<b>FONDOS PROPIOS</b>	
Inmovilizado material	2.880	Capital social	6.892
Activos inmateriales y ficticios	5.248	Reservas y resultados del periodo	152.021
	<b>8.128</b>		<b>158.913</b>
<b>CARTERA DE ACCIONES PERMANENTE</b>		<b>FINANCIACION SUBORDINADA</b>	
Cartera de acciones permanente	10.214		-
Menos - Provisiones por valoración	-		-
	<b>10.214</b>	<b>OTROS EMPRESTITOS</b>	
<b>INVERSIONES DUDOSAS, MOROSAS O EN LITIGIO</b>			-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	95	<b>FINANCIACION DIRECTA DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS</b>	
Menos - Provisiones por insolvencias	(95)		<b>21.193</b>
	-	<b>FINANCIACION DE LA CLIENTELA</b>	
<b>INVERSIONES VENCIDAS PENDIENTES DE COBRO</b>			<b>3.436</b>
	-	<b>CUENTAS DIVERSAS</b>	
<b>CUENTAS DIVERSAS</b>		Cuentas de periodificación y compensadoras de pasivos	728
Cuentas de periodificación y compensadoras de pasivos	1.191	Fondos especiales	1.497
Otras cuentas	12	Otras cuentas	8.851
	<b>1.203</b>		<b>11.076</b>
<b>CREDITO A PARTICULARES</b>			
	<b>3.822</b>		
<b>CARTERA DE NEGOCIACION</b>			
Acciones y participaciones	203		
Otros	90		
Menos - Provisiones por valoración	(39)		
	<b>254</b>		
<b>INTERMEDIARIOS FINANCIEROS, INVERSIONES DIRECTAS</b>			
	<b>170.996</b>		
<b>TESORERIA</b>			
	<b>1</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>194.618</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>194.618</b>
<b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>			
Avales y garantías concedidas	10.596		
Otras cuentas de riesgo y compromiso	270		
	<b>10.866</b>		
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>			
Otras cuentas de de orden	522.877		
	<b>522.877</b>		

**ANEXO VII**

**EJERCICIOS EN LOS QUE LAS SOCIEDADES DISUELTAS: BBVA PRIVANZA BANCO, S.A. Y BBVA BOLSA S.V., S.A. ADQUIRIERON  
LOS BIENES SUSCEPTIBLES DE AMORTIZACIÓN CEDIDOS AL BANCO CON MOTIVO DE LAS CORRESPONDIENTES  
DISOLUCIONES SIN LIQUIDACIÓN.**

**BIENES TRANSMITIDOS POR BBVA PRIVANZA BANCO, S.A.**

Coste Bruto	Miles de euros											TOTAL
	Ejercicios Anteriores	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	
Inmuebles	8.004	1.274	-	-	-	-	-	-	3.664	1.873	-	14.815
Instalaciones	3.665	89	316	177	108	99	382	1.319	1.232	2.116	825	10.328
Equipos informáticos	444	630	196	205	1.269	1.328	135	506	558	209	493	5.973
Mobiliario y enseres	734	20	130	66	28	28	27	332	65	292	135	1.857
<b>Total Coste Bruto</b>	<b>12.847</b>	<b>2.013</b>	<b>642</b>	<b>448</b>	<b>1.405</b>	<b>1.455</b>	<b>544</b>	<b>2.157</b>	<b>5.519</b>	<b>4.490</b>	<b>1.453</b>	<b>32.973</b>

Amortización acumulada de Edificios	2.725
Amortización acumulada de Instalaciones	4.202
Amortización acumulada de Equipos informáticos	5.016
Amortización acumulada de Mobiliario y enseres	1.223
<b>Total Amortización acumulada al 31/12/2002</b>	<b>13.166</b>
<b>Total Coste Neto al 31/12/2002</b>	<b>19.807</b>



**ANEXO VII**

**BIENES TRANSMITIDOS POR BBVA BOLSA S.V. S.A.**

Coste Bruto	Miles de euros											TOTAL	
	Ejercicios Anteriores	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002		2003
Edificios	941	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	941
Instalaciones	44	-	-	-	-	408	486	165	249	22	7	-	1.381
Equipos informáticos	-	8	-	119	137	344	514	792	1.203	420	182	4	3.723
Mobiliario y enseres	44	9	34	19	8	447	87	12	59	57	36	-	812
<b>Total Coste Bruto</b>	<b>1.029</b>	<b>17</b>	<b>34</b>	<b>138</b>	<b>145</b>	<b>1.199</b>	<b>1.087</b>	<b>969</b>	<b>1.511</b>	<b>499</b>	<b>225</b>	<b>4</b>	<b>6.857</b>

Amortización acumulada de Edificios	172
Amortización acumulada de Instalaciones	437
Amortización acumulada de Equipos informáticos	2.933
Amortización acumulada de Mobiliario y enseres	438
<b>Total Amortización acumulada al 30/06/2003</b>	<b>3.980</b>

<b>Total Coste Neto al 30/06/2003</b>	<b>2.877</b>
---------------------------------------	--------------

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

El informe de gestión del Banco se ha preparado a partir de los registros de contabilidad y de gestión individuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

BBVA constituye la sociedad matriz del grupo financiero BBVA (en adelante, el Grupo), diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos, banca privada y banca mayorista.

**Introducción**

La esperada recuperación de la actividad económica mundial volvió a experimentar un retraso al comenzar 2003, por la permanencia de incertidumbres, tanto económicas como derivadas de la situación geopolítica, especialmente del conflicto en Irak, lo que llevó a la Reserva Federal y al Banco Central Europeo a reducir los tipos de interés hasta mínimos históricos del 1,0% y 2,0% respectivamente. Las expectativas mejoraron a medida que avanzaba el año, con la reducción de la tensión geopolítica, los síntomas de recuperación de la economía estadounidense, la mejora de la confianza y las alzas en los mercados bursátiles. No obstante, la zona euro ha registrado un débil crecimiento, en el entorno del 0,5% del PIB, que ha sido incluso inferior en algunas de las principales economías, como Francia y Alemania, aunque las perspectivas para 2004 son más favorables.

Al igual que en años anteriores, en 2003 España ha logrado un crecimiento del PIB, que al situarse por encima del 2% supera al del conjunto de la Unión Europea. Si bien sigue manteniendo un diferencial de inflación respecto al promedio de países de la Unión.

**Capital y recursos propios**

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social del Banco asciende a 1.565.967.501,07 euros, y está formalizado en 3.195.852.043 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, distribuyéndose entre 1.158.887 accionistas (1.179.074 accionistas a 31 de diciembre de 2002), sin que ninguno de ellos ostente una participación superior al 5%. Del total del capital, un 55,3% se encuentra en poder de accionistas residentes. Durante el ejercicio 2003, no se ha producido ninguna operación de capital, por lo que el capital social del Banco, a 31 de diciembre de 2003, no ha sufrido variaciones con respecto al existente a 31 de diciembre de 2002.

Al cierre del ejercicio 2003, el Banco y sociedades consolidadas del Grupo BBVA poseían 7.486.321 acciones de BBVA, que suponen el 0,2343% del capital social (10.783.616 acciones a 31 de diciembre de 2002, que representaban el 0,3374% del capital social). El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en el

capítulo "Acciones propias" del activo de los balances de situación consolidados del Grupo BBVA, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	98
Compras	3.767
Ventas	(3.998)
Dotación al fondo de fluctuación	(15)
Otros movimientos	214
Saldo al 31 de diciembre de 2003	66

A 31 de diciembre de 2003, las sociedades dependientes no consolidables poseían el 0,0026% del capital social emitido por el Banco.

#### Distribución de Resultados

Durante el ejercicio 2003, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2003, por importe total de 0,27 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2003 asciende a 862.880 miles de euros y figura registrado en el capítulo "Otros activos" del correspondiente balance de situación (Nota 12). El último de los dividendos a cuenta acordados supone 0,09 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 12 de enero de 2004 y, a 31 de diciembre de 2003, figuraba registrado en el epígrafe "Otros pasivos - Obligaciones a pagar" del balance de situación adjunto (Nota 12).

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2003 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	31.05.03	31.08.03	30.11.03
<b>Dividendo a cuenta-</b>	<b>Primero</b>	<b>Segundo</b>	<b>Tercero</b>
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	463.187	1.090.843	1.427.397
Menos- Dividendos a cuenta pagados	-	(287.627)	(575.254)
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>463.187</b>	<b>803.216</b>	<b>852.143</b>
<b>Cantidad de dividendo a cuenta propuesta</b>	<b>287.627</b>	<b>287.627</b>	<b>287.626</b>

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,114 euros por acción, con lo que en base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2003, el dividendo complementario ascendería a 364.327 miles de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2003</b>	<b>1.460.337</b>
Distribución:	
Dividendos (Nota 1.d)	
- A cuenta (Nota 12)	862.880
- Complementario	364.327
Reservas voluntarias	233.130
	<b>1.460.337</b>

No obstante lo anterior, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004 en la que se formulan estas cuentas anuales, ha acordado, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta. La suscripción de las nuevas acciones puede ser incompleta de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 161. 1 de la Ley de Sociedades Anónimas (véase Nota 27).

Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Respecto al dividendo correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, tendrán derecho exclusivamente a percibir la cantidad que, en su caso, acuerde la junta general de accionistas, como dividendo complementario, en el supuesto de que las acciones se emitan con anterioridad a dicha junta. Para el supuesto en que en la fecha de celebración de la Junta General se haya suscrito y desembolsado la mencionada ampliación de capital, se ajustará la anterior propuesta de distribución de resultados en función de las nuevas acciones emitidas, en el sentido de incrementar la cantidad destinada a dividendo en el importe que sea necesario para que la cifra a distribuir, en concepto de dividendo complementario a todas las acciones emitidas y suscritas, sea igual a 0,114 euros por cada acción, detrayéndose dicho importe de la cantidad inicialmente asignada a la dotación de "Reservas Voluntarias", mostrado en el cuadro anterior, por un importe máximo de 22.230 miles de euros, en base al número máximo de acciones antes indicado.

#### Recursos Propios del Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2003

El patrimonio del Grupo, a 31 de diciembre de 2003, considerando distribuidos los resultados del ejercicio tal y como se propondrán a la Junta General de Accionistas, ascendía a 12.410 millones de euros (12.354 millones de euros en 2002), manteniéndose prácticamente sin variación con respecto al ejercicio anterior (frente al descenso del 7% en el año 2002 respecto al año 2001).

Siguiendo los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), los recursos propios computables ascendían a dicha fecha a 21.584 millones de euros (20.345 millones de euros en 2002), lo que supone un coeficiente de recursos propios del 12,7% sobre los activos ponderados por riesgo excediendo en 7.199 millones de euros las necesidades mínimas exigidas (5.559 millones de euros en 2002). De dichos recursos propios, el Tier 1 ó capital básico representa el 8,5% de los activos de riesgo, mostrando un incremento con respecto a los mismos coeficientes a 31 de diciembre de 2002 (12,5% y 8,4% respectivamente).

#### Balance y Negocio

A 31 de diciembre de 2003, el total balance del Banco es de 204.315 millones de euros. En el ejercicio 2003, las inversiones crediticias se han incrementado en 10.193 millones de euros, lo que supone un incremento de 10,12 % con respecto al ejercicio anterior. En relación con las inversiones en títulos de renta fija, se ha producido un incremento de 6.991 millones de euros equivalente a un 19,30 % con respecto al ejercicio 2002.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2003, los recursos con la clientela han crecido en 2.947 millones de euros (un 2,99 % superior al ejercicio anterior). No obstante, con relación a los recursos de clientes con administraciones públicas, en el ejercicio 2002, se produjo el concurso público de las cuentas y

consignaciones judiciales que otorgó la gestión de las mismas a otra entidad de crédito, lo que ha supuesto una disminución en esta rúbrica de balance desde el 1 de enero de 2003, lo que, a efectos comparativos, supone una disminución significativa en el ejercicio 2003.

### Cuenta de Resultados

En el ejercicio 2003, el Banco ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 1.762 millones de euros (1.231 millones de euros en el ejercicio anterior). El beneficio después de impuestos asciende a 1.460 millones de euros (1.207 millones de euros en el ejercicio 2002).

Las plusvalías por enajenaciones han alcanzado en el ejercicio un volumen de más de 655 millones de euros (328 millones de euros en el ejercicio 2002), mientras que los saneamientos crediticios y de inmovilizaciones financieras, han supuesto más de 918 millones de euros (1.814 millones de euros en el ejercicio 2002).

Los gastos generales de administración no varían significativamente con respecto al ejercicio anterior, haciéndose patente las actuaciones que en materia de control de los mismos se han realizado durante el ejercicio 2003.

Por último, cabe destacar la defensa de los diferenciales obtenidos en el negocio con la clientela y de las comisiones. Así, el margen básico, sin considerar el rendimiento de la cartera de renta variable, se sitúa en el ejercicio 2003 en 2.949 millones de euros, frente a los 2.904 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior.

### Gestión del Riesgo

El Banco entiende que la gestión del riesgo constituye un componente básico de su ventaja competitiva, y para alcanzar este objetivo se dedican los esfuerzos y recursos necesarios para asegurar que los variados riesgos en los que incurre el grupo en el desarrollo de sus diferentes actividades, son debidamente identificados, medidos, valorados, y gestionados. En el Banco la gestión y control del riesgo de mercado conlleva la intervención de varios órganos a distintos niveles de la entidad, cada uno de los cuales tiene delimitadas sus funciones. En primera instancia, y coincidiendo con las recomendaciones del Comité de Basilea, la vigilancia y supervisión de la gestión del riesgo corresponde al Consejo de Administración, que cuenta para el ejercicio de dicha función con la Comisión Delegada Permanente, en quien delega las principales funciones y competencias en esta materia. Entre estas funciones cabe destacar la aprobación y evaluación de la idoneidad de los límites, políticas y procedimientos utilizados en la gestión del riesgo. Adicionalmente, el análisis y seguimiento periódico que exige la gestión del riesgo en el Banco, y la complejidad que crecientemente presenta su tratamiento en las entidades financieras, explica la existencia de una comisión dedicada específicamente a dicha tarea, denominada Comisión de Riesgos del Consejo.

Para gestionar adecuadamente el riesgo, el Banco dispone de un modelo avanzado de gestión del riesgo que tiene como principal objetivo la configuración de un perfil de riesgos que, de un lado, facilite la consecución de objetivos estratégicos y de creación de valor para los accionistas y, de otro, garantice la solvencia del Banco a medio y largo plazo. Compatibilizar ambos objetivos exige una precisa gestión de los riesgos de crédito, mercado y operacional, e integrar los mismos de manera que se supere la visión estanca de cada uno de ellos. Asimismo, ello implica disponer de las estructuras adecuadas y avanzar en la implantación de nuevos desarrollos, concretados en herramientas de apoyo a la toma de decisiones (*ratings, scorings*, etc.) o en nuevos sistemas corporativos de medición del riesgo, en las que el Banco ha avanzado significativamente a lo largo del 2003, teniendo en cuenta, asimismo, el futuro marco normativo que regirá para las entidades financieras (Basilea II). De esta manera, el objetivo final del Banco es asegurar que el perfil de riesgos se adecua a sus objetivos estratégicos y es acorde con las rentabilidades esperadas por los accionistas, permitiendo una gestión dinámica de los riesgos asumidos y garantizando que éstos se ajustan al nivel que estratégicamente se ha definido.

### Investigación y Desarrollo

En el ejercicio 2003, el Grupo, como en años anteriores, ha considerado la tecnología como una de las palancas donde se apoya la modernización del Grupo y la transformación del modelo de negocio hacia el

cliente como centro de la actividad. En esa dirección, en el 2003, se han emprendido diversos proyectos, entre los que destacan:

- El Grupo, a través de la Unidad de Investigación, Desarrollo e Innovación, ha impulsado una Comunidad de Innovación Tecnológica para adaptar las nuevas tecnologías a los retos del sistema financiero español en los próximos años.
- Adicionalmente, se ha completado el Plan de Servicios Financieros Personales puesto en marcha en el ejercicio 2002, que constituye un nuevo modelo de banca de particulares lanzado.
- Asimismo, en el ámbito de Latinoamérica, el Grupo ha continuado con el plan de infraestructuras de gestión de la información a través del establecimiento de una red única y una plataforma común para toda el área.
- Por último, se ha implantado a nivel nacional la nueva herramienta para la gestión integral de precios, a través de una nueva tecnología que permitirá concentrar en una sola base de datos toda la información existente, procedente de distintas fuentes, relacionada con precios de mercado y conectada con los datos de las distintas áreas de negocio y aplicaciones.

En el ámbito de los procesos internos, el Grupo sigue avanzando en la adaptación de los sistemas de información para satisfacer adecuadamente los requisitos exigidos por el Nuevo Acuerdo de Basilea, así como, de cara a la implantación de los nuevos criterios internacionales de contabilidad en el sector bancario europeo. Paralelamente, se está avanzando en un ambicioso proyecto que propone una reestructuración del Sistema de Información de Gestión con objeto de aprovechar al máximo su potencial y que se apoya en cinco pilares básicos: información legal, medición y el control de riesgos, gestión de productos, indicadores de calidad de servicio y medición de resultados, de manera que se configure una estructura de información ágil y consistente que permita mantener permanentemente una respuesta activa a las exigencias de información del mercado

#### Información sobre medioambiente

En cuanto a las cuestiones medioambientales, el Grupo considera que las mismas son de especial relevancia también para el sector financiero, en el que el cuidado y la mejora de las mismas deben considerarse como una inversión a largo plazo. En este sentido, en el ejercicio 2003, ha formulado una Política Medioambiental de carácter integral, que recoge su compromiso con el medio ambiente y la eficiencia en el uso de recursos naturales en todos los ámbitos de su actividad, en línea con su responsabilidad social y con su adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para la Responsabilidad Social Corporativa. Se materializa en siete líneas de actuación:

- Rigor, calidad y eficiencia en lo relativo al impacto medioambiental directo y al uso de recursos naturales.
- Introducción de criterios medioambientales en el análisis de riesgos de las operaciones financieras. En este aspecto, BBVA está desarrollando una metodología de evaluación del impacto ambiental en el análisis de riesgos financieros, particularmente en la financiación de grandes proyectos de inversión que tengan un fuerte contenido medioambiental - como las obras públicas, instalaciones energéticas, infraestructuras urbanas y telecomunicaciones-, pero con desarrollos también en el análisis de solicitudes de financiación de todo tipo de empresas (entre los que destacan nuevas herramientas de *rating* específicamente centradas en aspectos medioambientales).
- Financiación y asesoramiento de proyectos de conservación y mejora medioambiental de clientes.
- Influencia positiva en el comportamiento medioambiental de proveedores.
- Apoyo a iniciativas medioambientales de la sociedad.
- Fomento de buenas prácticas medioambientales en el comportamiento de los empleados en sus centros de trabajo.
- Impulso a iniciativas innovadoras de empleados en materia de medio ambiente a través del Programa Innova.

En todo este contexto, el Grupo, ha desarrollado asimismo criterios altamente exigentes en materia ambiental en la edificación y adaptación de los espacios de trabajo y en la gestión de sus inmuebles, disponiendo de cinco certificaciones ISO 14001 de calidad ambiental, que se espera ampliar durante el ejercicio 2004.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, los estados financieros adjuntos no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

### Perspectivas futuras

Tras las incertidumbres vividas por las economías mundiales durante los últimos años, todo apunta a que entramos en un nuevo período de recuperación de la economía global. Recuperación que, en estos momentos, parece estar liderada por Estados Unidos. De hecho, desde el verano, las expectativas de crecimiento para EE.UU. se han revisado al alza, y se espera que esta economía crezca en 2004 a una tasa del 4%.

En el caso de la UEM, parece que en esta ocasión sí que estamos ante la confirmación de un proceso de recuperación. Después de un segundo trimestre en negativo, el PIB de la UEM creció un 0,4% en el tercer trimestre. Además, los indicadores apuntan a que este crecimiento pueda seguir teniendo continuidad en el futuro. De hecho, las estimaciones de crecimiento en la UEM, apuntan a un 1,7% para el año 2004.

En el caso de América Latina, la recuperación también se está haciendo patente: descensos de los spreads soberanos, especialmente significativos en el caso de México y Chile; recuperación generalizada de las bolsas; retorno de la inversión extranjera; y, mejora de expectativas de crecimiento para la región en 2004.

Ante este nuevo panorama, el Grupo BBVA afronta el futuro con optimismo, y ello, por varias razones:

En primer lugar, porque ha sido capaz de consolidar, en momentos de elevada incertidumbre, gracias a una gestión focalizada en los riesgos y en la productividad, una sólida posición competitiva en términos de solvencia patrimonial, calidad de los activos, rentabilidad y productividad comercial.

En segundo lugar, porque BBVA cuenta con una clara estrategia de crecimiento, caracterizada por la innovación y anticipación, para cada una de las tres áreas de negocio. Los resultados del año 2003 ya avalan esta estrategia.

Y, en tercer y último lugar, porque BBVA ha logrado posicionarse en mercados y negocios de fuerte potencial de crecimiento, que, sin duda, se verán favorecidos por la recuperación económica anteriormente indicada.

La estrategia para el 2004, está por lo tanto, claramente orientada hacia el crecimiento. Un crecimiento rentable y generador de valor para el accionista, y que permita al Grupo BBVA continuar estando en términos de rentabilidad, eficiencia y crecimiento del BPA a la cabeza de Europa.

### Hechos Posteriores

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004 en la que se formulan estas cuentas anuales, ha acordado, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta. El mencionado aumento de capital, con exclusión del derecho de suscripción preferente, se realiza en ejecución de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002, conforme al art.153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con lo previsto en el art. 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, se prevé expresamente la posibilidad de suscripción incompleta del aumento.

De conformidad con lo previsto en el art.159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, el tipo de emisión se corresponderá con el valor razonable de las acciones que, en el caso de sociedades cotizadas, se calcula tomando como referencia el valor de cotización.

El aumento de capital será dirigido exclusivamente a inversores institucionales españoles y extranjeros mediante el procedimiento de colocación denominado "*Accelerated Bookbuilt Offering*" (ABO) coordinado por un banco de inversión. Por exigencia del interés social, y con la finalidad de permitir la colocación de las acciones entre inversores institucionales mediante el procedimiento referido se hace uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002 y se suprime de manera total el derecho de suscripción preferente de los accionistas y titulares de obligaciones convertibles de BBVA.

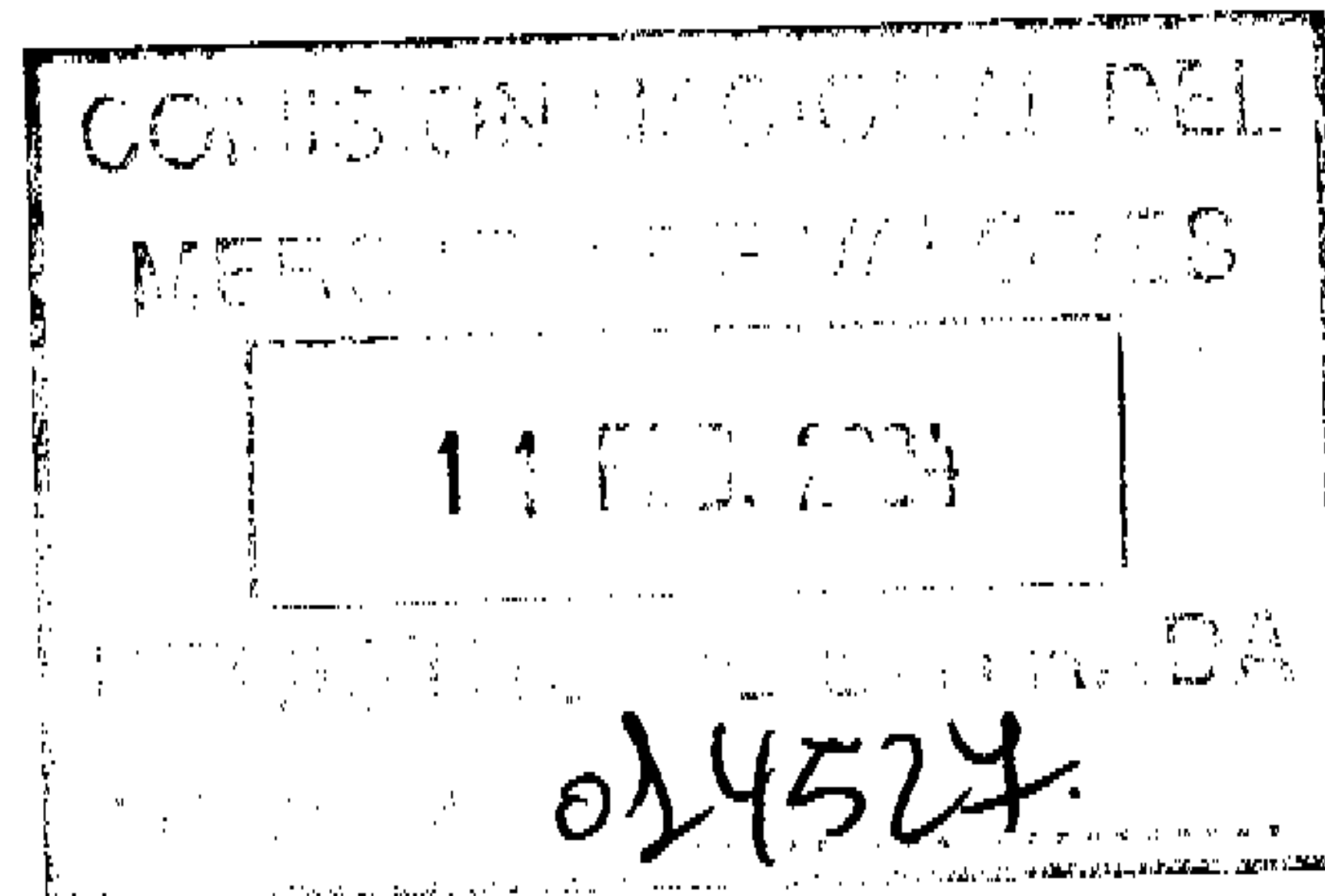
Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Respeto al dividendo correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, tendrán derecho exclusivamente a percibir la cantidad que, en su caso, acuerde la Junta General de Accionistas, como dividendo complementario, en el supuesto de que las acciones se emitan con anterioridad a dicha Junta. (véase Nota 3).

Esta ampliación de capital está enmarcada dentro de una operación global de captación de recursos financieros, con el fin de reforzar la estructura de recursos propios del Grupo, de manera que le permita acometer los proyectos de expansión del Grupo, en especial ante la oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Grupo Financiero BBVA BANCOMER, S.A. de C.V., acordada en la reunión del Consejo de Administración del día 30 de enero de 2004, así como atender al crecimiento normal del negocio actual y, al mismo tiempo, mantener unos niveles de solvencia por encima de los establecidos en la normativa de Banco de España (véase Nota 1.e).

La mencionada oferta pública de adquisición se presenta sobre las acciones de Grupo Financiero BBVA BANCOMER, S.A. de C.V. que no fueren ya propiedad del Grupo BBVA, con la finalidad de incrementar su participación accionarial en dicha entidad.

En la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales, el Grupo BBVA es titular de 5.512.708.648 acciones de BANCOMER que representan el 59,4 % de su capital social. La oferta aprobada por el Consejo de Administración se dirige a la totalidad de las acciones que no son de titularidad de BBVA, 3.763.898.174 acciones de BANCOMER que representan el 40,6 % de su capital social.





**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO  
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2003 e Informe de Gestión  
consolidado del ejercicio 2003,  
junto con el Informe de Auditoría



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. y SOCIEDADES que componen el GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (Nota 4), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco como sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes a los dos ejercicios anteriores. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 10 de febrero de 2003 y 14 de febrero de 2002, emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente, en los que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 2. h, en el ejercicio 2003 el Grupo ha cargado a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones derivadas de la jubilación anticipada de determinados empleados que han formalizado efectivamente su prejubilación en dicho ejercicio, por un importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de 520 millones de euros, contando para ello con la autorización expresa del Banco de España, al amparo de lo previsto en su Circular 4/1991, y de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2003 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas 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 de las Sociedades consolidadas.

Deloitte & Touche España, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Francisco Celma

3 de febrero de 2004

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 E INFORME DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2003**

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN  
EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001 (Notas 1 a 5)**

- Miles de euros -

<b>ACTIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002 (*)</b>	<b>2001 (*)</b>
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:</b>			
Caja	1.767.580	1.868.358	2.402.894
Banco de España	1.821.301	1.081.684	1.828.490
Otros Bancos Centrales	4.520.994	5.100.286	5.008.840
	8.109.875	8.050.328	9.240.224
<b>DEUDAS DEL ESTADO (Nota 6)</b>	18.945.003	19.767.776	20.165.369
<b>ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 7):</b>			
A la vista	643.987	1.328.749	2.629.808
Otros créditos	20.263.142	20.147.530	20.568.948
	20.907.129	21.476.279	23.198.756
<b>CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 8)</b>	148.827.274	141.315.012	150.219.820
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 9)</b>	52.935.966	49.133.179	61.650.938
<b>ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 10)</b>	3.092.064	3.007.492	3.673.699
<b>PARTICIPACIONES (Nota 11)</b>	5.593.224	6.024.175	6.641.935
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 12)</b>	1.054.869	1.039.688	1.114.144
<b>ACTIVOS INMATERIALES (Nota 14):</b>			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	19.537	20.946	18.770
Otros gastos amortizables	342.491	377.691	523.313
	362.028	398.637	542.083
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 13):</b>			
Por integración global y proporcional	2.650.889	2.871.545	3.044.907
Por puesta en equivalencia	1.055.524	1.385.801	1.572.235
	3.706.413	4.257.346	4.617.142
<b>ACTIVOS MATERIALES (Nota 14):</b>			
Terrenos y edificios de uso propio	2.100.359	1.938.287	2.530.935
Otros inmuebles	309.607	908.073	1.424.146
Mobiliario, instalaciones y otros	1.380.272	1.787.605	2.216.809
	3.790.238	4.633.965	6.171.890
<b>CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (Nota 23)</b>	-	-	-
<b>ACCIONES PROPIAS (Nota 23)</b>	66.059	97.671	75.944
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 15)</b>	13.171.480	12.298.880	12.000.115
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 16)</b>	2.977.437	4.391.562	7.049.067
<b>PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)</b>	3.610.764	3.650.208	2.884.756
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>287.149.823</b>	<b>279.542.198</b>	<b>309.245.882</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 26)</b>	72.549.918	69.776.213	71.764.775

-Miles de euros -

<b>PASIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002 (*)</b>	<b>2001 (*)</b>
<b>ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 17):</b>			
A la vista	1.542.432	1.537.357	1.412.818
Otros débitos	60.027.356	54.581.691	63.175.177
	<b>61.569.788</b>	<b>56.119.048</b>	<b>64.587.995</b>
<b>DÉBITOS A CLIENTES (Nota 18):</b>			
Depósitos de Ahorro-			
A la vista	65.024.971	63.723.745	71.012.969
A plazo	55.487.784	57.436.352	67.512.171
Otros débitos-			
A la vista	-	-	-
A plazo	20.536.152	25.400.268	27.974.294
	<b>141.048.907</b>	<b>146.560.365</b>	<b>166.499.434</b>
<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 19):</b>			
Bonos y obligaciones en circulación	28.258.973	22.393.876	20.639.098
Pagarés y otros valores	6.123.679	5.129.396	4.736.576
	<b>34.382.652</b>	<b>27.523.272</b>	<b>25.375.674</b>
<b>OTROS PASIVOS (Nota 15)</b>	<b>10.764.514</b>	<b>9.735.905</b>	<b>9.142.645</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 16)</b>	<b>3.318.727</b>	<b>4.593.777</b>	<b>6.665.074</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 20):</b>			
Fondo de pensionistas	3.031.913	2.621.907	2.358.552
Provisión para impuestos	-	-	-
Otras provisiones	2.187.672	2.221.411	2.425.588
	<b>5.219.585</b>	<b>4.843.318</b>	<b>4.784.140</b>
<b>FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>	-	-	-
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 13)</b>	<b>38.712</b>	<b>47.554</b>	<b>42.744</b>
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO:</b>			
Del Grupo	2.226.701	1.719.129	2.363.336
De minoritarios (Nota 22)	670.463	746.919	645.223
	<b>2.897.164</b>	<b>2.466.048</b>	<b>3.008.559</b>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 21)</b>	<b>7.399.613</b>	<b>6.486.942</b>	<b>7.610.791</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS (Nota 22)</b>	<b>5.425.918</b>	<b>5.674.163</b>	<b>6.394.029</b>
<b>CAPITAL SUSCRITO (Nota 23)</b>	<b>1.565.968</b>	<b>1.565.968</b>	<b>1.565.968</b>
<b>PRIMAS DE EMISIÓN (Nota 24)</b>	<b>6.273.901</b>	<b>6.512.797</b>	<b>6.834.941</b>
<b>RESERVAS (Nota 24)</b>	<b>971.477</b>	<b>771.484</b>	<b>1.419.218</b>
<b>RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 24)</b>	<b>176.281</b>	<b>176.281</b>	<b>176.281</b>
<b>RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)</b>	<b>6.096.616</b>	<b>6.465.276</b>	<b>5.138.389</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>287.149.823</b>	<b>279.542.198</b>	<b>309.245.882</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y los Anexos I a IV adjuntos, forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2003

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN  
EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA  
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001 (Notas 1 a 5)**

- Miles de euros -

CONCEPTO	(DEBE) HABER		
	2003	2002 (*)	2001 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 28)	12.537.465	17.232.909	21.608.104
De los que: cartera de renta fija	3.323.501	4.820.640	7.283.233
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 28)	(6.260.058)	(9.783.505)	(13.279.446)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 28):	464.104	358.062	495.444
De acciones y otros títulos de renta variable	144.842	113.623	116.037
De participaciones	188.572	93.669	177.774
De participaciones en el grupo	130.690	150.770	201.633
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>6.741.511</b>	<b>7.807.466</b>	<b>8.824.102</b>
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 28)	3.882.568	4.330.993	4.833.617
COMISIONES PAGADAS (Nota 28)	(619.761)	(662.612)	(795.994)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Notas 20 y 28)	651.504	765.123	490.095
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>10.655.822</b>	<b>12.240.970</b>	<b>13.351.820</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 28)	17.422	34.341	51.345
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 28):	(5.031.056)	(5.771.725)	(6.724.760)
De personal	(3.262.587)	(3.697.428)	(4.243.374)
De los que:			
Sueldos y Salarios	(2.457.658)	(2.743.819)	(3.211.099)
Cargas sociales	(571.325)	(624.360)	(652.454)
De las que: pensiones	(134.921)	(132.624)	(122.474)
Otros gastos administrativos	(1.768.469)	(2.074.297)	(2.481.386)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 14)	(510.656)	(631.021)	(741.817)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(236.733)	(295.821)	(337.763)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.894.799</b>	<b>5.576.744</b>	<b>5.598.825</b>
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA (Nota 28):	383.312	33.244	392.671
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	794.905	561.322	876.131
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(92.467)	(285.726)	(104.306)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(319.126)	(242.352)	(379.154)
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 13)	(639.349)	(679.170)	(623.111)
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:	642.144	570.934	1.004.525
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	16.763	3.806	33.957
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (Nota 11)	609.333	551.326	896.186
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	16.048	15.802	74.382
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	-
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:	(88.885)	(209.938)	(50.538)
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	(55.237)	(156.290)	(12.699)
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (Nota 11)	(14.890)	(29.750)	(5.980)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(18.758)	(23.898)	(31.859)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO) (Nota 8)	(1.276.946)	(1.743.338)	(1.919.230)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO) (Nota 11)	-	3.366	(42.792)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 28)	630.870	1.606.654	1.294.983
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 28)	(733.805)	(2.039.235)	(2.021.253)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.812.140</b>	<b>3.119.261</b>	<b>3.634.080</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 25)	(530.587)	(175.567)	(60.462)
OTROS IMPUESTOS (Nota 25)	(384.389)	(477.646)	(565.059)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.897.164</b>	<b>2.466.048</b>	<b>3.008.559</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA (Nota 22)	670.463	746.919	645.223
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.226.701	1.719.129	2.363.336

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y los Anexos I a IV adjuntos, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN  
EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

**(1) RESEÑA HISTÓRICA -**

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

Con fecha 1 de junio de 1988, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A., adoptaron, entre otros, el acuerdo de aprobar la fusión paritaria de ambas sociedades mediante la disolución sin liquidación de las mismas y traspaso en bloque, a título de sucesión universal, de los respectivos patrimonios sociales a la nueva sociedad, que adoptó la denominación de Banco Bilbao Vizcaya, S.A.

El 18 de diciembre de 1999, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., adoptaron el acuerdo de aprobar la fusión de ambas entidades, mediante la absorción de esta última por parte del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. En dichas Juntas fueron aprobados, asimismo, los balances de fusión auditados de ambas entidades al 30 de septiembre de 1999. Transcurridos los preceptivos plazos y obtenidas las pertinentes autorizaciones administrativas, el 25 de enero de 2000 fue formalizada la correspondiente escritura pública, cuya inscripción en el Registro Mercantil de Vizcaya el 28 de enero de 2000 determinó la efectividad jurídica de la fusión, modificándose, simultáneamente, la denominación social de Banco Bilbao Vizcaya, S.A., por la de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**(2) BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN-**

***a) Bases de presentación-***

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el Grupo, véase Nota 4), se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio, y sus sucesivas modificaciones de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y de cada una de las sociedades del Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por el Banco (véase Nota 3).

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de los ejercicios 2002 y 2001 fueron aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 1 de Marzo de 2003 y el 9 marzo de 2002 respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2003, las del Banco y las de cada una de las sociedades incluidas en la consolidación, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

***b) Principios contables-***

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado, siguiendo los principios contables generalmente aceptados en España, descritos en la Nota 3. No existe principio contable obligatorio alguno que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

***c) Principios de consolidación-***

De acuerdo con la Ley 13/1985 y la Circular 4/1991, de Banco de España, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria incluye todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión (véase Nota 4). Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global, de acuerdo con las normas contenidas en la citada Circular, procediéndose a realizar los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes, considerando lo indicado en la Nota 3.ª. Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. De acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991, de Banco de España, en las cuentas anuales consolidadas se mantienen las provisiones por riesgo-país constituidas por el Banco y otras sociedades del Grupo por los activos y riesgos de firma frente a entidades del Grupo domiciliadas en países en dificultades. A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, estos fondos ascendían a 162.321, 93.714 y 98.674 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 7, 8 y 9).

Asimismo, se aplica el criterio de integración proporcional, que consiste en incorporar los bienes, derechos y obligaciones y los ingresos y gastos de las sociedades en la proporción que corresponde al porcentaje de participación del Grupo en las mismas, a aquellas sociedades cuya actividad está relacionada con la del Banco y en las que, teniendo una participación mínima del 20%, existe una gestión compartida con otro u otros accionistas. A 31 de diciembre de 2003 y 2002 este método de consolidación se ha aplicado a E-Ventures Capital Internet, S.A, Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A., Altura Markets, A.V., S.A., PSA Finance Argentina Cía. Financiera, S.A. y Corporación IBV Servicios y Tecnologías, S.A. A 31 de diciembre de 2001 se aplicó a Corporación IBV Servicios y Tecnologías, S.A., Azeler Automoción, S.A., Altura Markets, A.V., S.A. y Proyectos Industriales Conjuntos, S.A.

Adicionalmente, las inversiones permanentes en el capital de sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco y de otras empresas en las que se ejerce una influencia significativa o con las que se mantiene una vinculación duradera, en las que generalmente se posee una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), se valoran por la fracción que del neto patrimonial representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (procedimiento de puesta en equivalencia). Aquellas otras participaciones en el capital de sociedades (véase Nota 11) sin carácter de permanencia o sin influencia significativa, o para las que se han instrumentado operaciones de futuro que eliminen el riesgo de precio, se valoran de forma separada según los criterios que se describen en la Nota 3.e.



El resto de las inversiones en valores representativos de capital, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos de acuerdo con los criterios que se indican en la Nota 3.e.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las sociedades consolidadas por integración global o proporcional o puestas en equivalencia, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de recursos por considerar que los mismos serán utilizados como fuente de financiación en cada una de dichas sociedades.

**d) Determinación del patrimonio-**

Con objeto de evaluar el patrimonio neto del Grupo, hay que considerar los epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos que se muestran a continuación:

CONCEPTO	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Capital suscrito (Nota 23)</b>	<b>1.565.968</b>	<b>1.565.968</b>	<b>1.565.968</b>
<b>Reservas (Nota 24)-</b>			
Primas de emisión	6.273.901	6.512.797	6.834.941
Reservas	971.477	771.484	1.419.218
Reservas de revalorización	176.281	176.281	176.281
Reservas en sociedades consolidadas	6.096.616	6.465.276	5.138.389
Pérdidas en sociedades consolidadas	(3.610.764)	(3.650.208)	(2.884.756)
	<b>9.907.511</b>	<b>10.275.630</b>	<b>10.684.073</b>
<b>Más-</b>			
<b>Beneficios consolidados del ejercicio-</b>			
<b>Del Grupo</b>	<b>2.226.701</b>	<b>1.719.129</b>	<b>2.363.336</b>
<b>Menos-</b>			
<b>Dividendos activos a cuenta (Notas 5 y 15)-</b>			
Pagados	(572.452)	(572.996)	(542.369)
Pendientes de pago	(287.444)	(287.620)	(271.588)
	<b>(859.896)</b>	<b>(860.616)</b>	<b>(813.957)</b>
<b>Acciones propias (Nota 23)</b>	<b>(66.059)</b>	<b>(97.671)</b>	<b>(75.944)</b>
<b>Patrimonio neto contable</b>	<b>12.774.225</b>	<b>12.602.440</b>	<b>13.723.476</b>
<b>Menos-</b>			
<b>Dividendo complementario (Nota 5)</b>	<b>(364.327)</b>	<b>(248.420)</b>	<b>(408.286)</b>
<b>Patrimonio neto, después de la aplicación de Los resultados del ejercicio</b>	<b>12.409.898</b>	<b>12.354.020</b>	<b>13.315.190</b>

***e) Recursos propios-***

La Ley 13/1992, de 1 de junio, así como la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo, y sucesivas modificaciones, recogen la normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe de los recursos propios computables del Grupo es 18.799.128, 17.840.156 y 19.730.574 miles de euros, respectivamente. Dichos importes exceden los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa.

***f) Composición de las provisiones y coberturas para riesgos-***

De acuerdo con la normativa establecida por Banco de España, las provisiones y coberturas para riesgos figuran asignadas a los activos a los que se refieren y/o en cuentas específicas. El detalle que se indica a continuación muestra, de forma agregada, la composición de estas provisiones, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación contable:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Fondo de insolvencias (Nota 3.c) (*)</b>			
Entidades de Crédito (Nota 7)	171.240	122.787	138.533
Créditos sobre Clientes (Nota 8)	4.443.539	5.097.695	5.927.703
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija (Nota 9)	121.106	125.401	253.772
Riesgos de Firma (Notas 8 y 20)	209.270	271.545	185.268
	<b>4.945.155</b>	<b>5.617.428</b>	<b>6.505.276</b>
<b>Fondo de fluctuación de valores (Notas 3.d y 3.e)</b>			
Deudas del Estado (Nota 6)	-	34	6
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija (Nota 9)	73.958	2.586	3.396
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable (Nota 10)	71.653	240.726	153.655
Participadas (Nota 11)	38	82	1.791
	<b>145.649</b>	<b>243.428</b>	<b>158.848</b>
<b>Fondo de pensionistas (Notas 3.j y 20)</b>			
En sociedades españolas	2.433.374	1.981.414	1.736.384
En sociedades extranjeras	598.539	640.493	622.168
	<b>3.031.913</b>	<b>2.621.907</b>	<b>2.358.552</b>
<b>Fondo de cobertura de activos materiales (Notas 3.h y 14)</b>	<b>375.016</b>	<b>308.518</b>	<b>391.463</b>
<b>Otras provisiones para riesgos y cargas (Nota 20)</b>	<b>1.978.402</b>	<b>1.949.866</b>	<b>2.240.320</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.476.135</b>	<b>10.741.147</b>	<b>11.654.459</b>
<b>(*) Fondo de Insolvencias</b>			
Provisiones para riesgos específicos	2.053.936	3.253.724	4.358.160
Provisión genérica	1.361.029	1.324.441	1.469.168
Provisión para riesgo país	609.764	446.919	317.281
Fondo de cobertura estadística de insolvencias	920.426	592.344	360.667

*g) Comparación de la información*

**Argentina**

Los efectos de la crisis en Argentina y las medidas adoptadas por el Gobierno y el Banco Central de la República Argentina descritas en la Nota 3.ñ, han producido cambios significativos en los balances de situación del Grupo BBVA Banco Francés.

### Grupo BBVA Brasil

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001 incluían la aportación del Grupo BBVA Brasil y a 31 de diciembre de 2002 se registraron los efectos del acuerdo de venta (véase Nota 4). En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, el Grupo BBVA ha registrado los resultados generados por el Grupo BBVA Brasil hasta la fecha efectiva de la venta, como resultados generados por sociedades puestas en equivalencia, por lo que la comparación con los resultados de los ejercicios anteriores completos muestra descensos significativos en la mayoría de los capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

### Depreciación de las monedas latinoamericanas

Adicionalmente, la evolución macroeconómica experimentada durante el ejercicio 2002 y 2003 por la mayor parte de los países latinoamericanos incidió, entre otras variables, en sus monedas, presentando una fuerte depreciación respecto del euro. Estas variaciones en los tipos de cambio han tenido incidencia en los balances de situación consolidados de los ejercicios 2002 y 2003, al utilizar los tipos de cambio de cierre del ejercicio y en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2002 y 2003 al utilizar los tipos de cambio medios (véase Nota 3.b).

A efectos de facilitar una mejor comprensión de la evolución del ejercicio económico del Grupo en 2003, en el Informe de Gestión adjunto se incluye información comparativa que contempla los mencionados efectos.

### h) Prejubilaciones-

En los ejercicios 2003, 2002 y 2001, el Grupo ha cargado a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones derivadas de la prejubilación de empleados del Grupo en España, por importe de 519.620, 324.465 y 479.241 miles de euros, respectivamente, neto de su correspondiente efecto fiscal, estimado en 279.796, 174.712 y 252.502 miles de euros, respectivamente. Dichas operaciones contaban con las pertinentes autorizaciones de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas de los bancos españoles del Grupo y del Banco de España (véanse Notas 3.j, 20 y 24).

	Miles de euros					
	2003		2002		2001	
	BBVA, S.A.	Total (*)	BBVA, S.A.	Total (*)	BBVA, S.A.	Total (*)
Con cargo a:						
Reservas libre disposición	515.044	519.620	321.101	324.465	471.780	479.241
Impuestos anticipados	277.332	279.796	172.901	174.712	248.488	252.502
<b>Total</b>	<b>792.376</b>	<b>799.416</b>	<b>494.002</b>	<b>499.177</b>	<b>720.268</b>	<b>731.743</b>

(\*) Grupo BBVA en España

### (3) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y criterios de valoración:

#### *a) Principio del devengo-*

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su periodo de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, no se registran, en tanto no se cobren, los intereses devengados por los activos dudosos, incluyendo los afectados de riesgo país y clasificados en las categorías de países muy dudosos, dudosos y en dificultades transitorias.

Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en la que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha de valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses.

Las sociedades financieras consolidadas registran los ingresos y gastos derivados de sus contratos de financiación normales y de arrendamiento financiero ("leasing") durante su periodo de devengo siguiendo el método financiero. De acuerdo con este método, estos ingresos y gastos se reflejan contablemente a lo largo del periodo de cobro, en función del capital pendiente de vencer en cada momento.

#### *b) Transacciones en moneda extranjera-*

Los detalles por divisas de diversas cuentas y epígrafes en esta memoria incluyen, bajo la denominación moneda extranjera, las divisas distintas al euro.

#### **Activos, Pasivos y Operaciones de Futuro**

Los activos y pasivos en moneda extranjera, incluyendo los de las sucursales y sociedades dependientes en el extranjero y las operaciones de compraventa de divisas contratadas y no vencidas que son de cobertura se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios al cierre de cada ejercicio en el mercado de divisas de contado español (a través de la cotización del dólar en los mercados locales, para las divisas no cotizadas en dicho mercado), a excepción de:

- Las reservas de las sociedades dependientes y las inversiones permanentes en valores denominados en divisas y financiados en euros o en divisa distinta a la de la inversión, que se han valorado a tipos de cambio históricos.
- Las cuentas de ingresos y gastos de las sociedades dependientes extranjeras, que se han convertido a los tipos de cambio medios de cada ejercicio.
- Las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que no son de cobertura, se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo al cierre de cada ejercicio, publicados por el Banco de España a tal efecto.

El contravalor total de los elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera asciende a 88.470.097 y 95.497.298 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2003 (102.210 y 107.367

millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2002 y 131.115 y 137.720 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2001).

#### **Diferencias de cambio**

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la aplicación de los criterios indicados en los párrafos anteriores se registran de la siguiente forma:

- Las diferencias negativas y positivas de cambio por consolidación se registran en los capítulos "Pérdidas en sociedades consolidadas" y "Reservas en sociedades consolidadas" de los balances de situación consolidados adjuntos, respectivamente, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a accionistas minoritarios (véanse Notas 22 y 24).
- El resto de diferencias de cambio se registra íntegramente, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 28), adeudándose / abonándose las correspondientes a operaciones a plazo en el epígrafe "Otros activos - Diferencias de cambio por operaciones a plazo"/"Otros pasivos - Diferencias de cambio por operaciones a plazo" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 15).

#### **Posiciones estructurales de cambio**

Como política general, las inversiones del Grupo en sociedades dependientes extranjeras y los fondos de dotación a las sucursales en el extranjero son financiadas en la misma divisa de la inversión, con objeto de eliminar el riesgo futuro de diferencias de cambio derivado de dichas transacciones. Sin embargo, las inversiones efectuadas en países cuyas divisas no tienen un mercado que permita la obtención de financiación de una forma ilimitada, duradera y estable a largo plazo, son financiadas en otra moneda. Hasta el ejercicio 2001, estas financiaciones se efectuaban en dólares; en los ejercicios 2002 y 2003 la mayor parte de dichas financiaciones se han realizado en euros.

Las diferencias de cambio generadas por las financiaciones mantenidas en divisas distintas al euro y a la divisa de inversión, una vez considerado el importe cubierto con operaciones de derivados específicos, se registran con cargo o abono a los resultados del Grupo, mientras que las correspondientes a las inversiones, se registran en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas - Diferencias en conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos. En aplicación de este criterio, se abonaron 2.796, se abonaron 32.699 y se cargaron 77.753 miles de euros en el capítulo "Resultados por operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, respectivamente (véase Nota 28.b)

Desde finales del año 2002, el riesgo de cambio asociado a la mayor parte de las inversiones realizadas en México y Chile se encuentra cubierto a través de operaciones de derivados, registrándose las variaciones contra el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas - Diferencias en conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos.

#### **Inflación**

Algunas de las sociedades dependientes están sujetas a ajustes por inflación de acuerdo con sus normativas locales (México, Uruguay, Chile y Perú, y hasta marzo 2003, Argentina -véase Nota 3.ñ) y, en consecuencia, registran cargos y abonos en las cuentas de resultados para preservar su patrimonio de la teórica depreciación derivada de este efecto inflación. Dichos apuntes contables se recogen en los capítulos de "Beneficios extraordinarios" y "Quebrantos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 28.g). El detalle del importe de estos conceptos y su desglose neto por país se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Beneficios Extraordinarios</b>			
México	-	20.454	80.247
Argentina (*)	-	38.456	-
Perú	-	-	3.414
	-	<b>58.910</b>	<b>83.661</b>
<b>Quebrantos Extraordinarios</b>			
México	(36.509)	-	-
Argentina (*)	(820)	-	-
Perú	(3.620)	(3.703)	-
Chile	(3.655)	(9.293)	(10.512)
Uruguay	(12.007)	(41.483)	(3.870)
	<b>(56.611)</b>	<b>(54.479)</b>	<b>(14.382)</b>
	<b>(56.611)</b>	<b>4.431</b>	<b>69.279</b>

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

**c) Fondos de insolvencias (Nota 2.f)-**

Estos fondos tienen por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios y de firma contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad financiera (véanse Notas 7, 8 y 9). A efectos de presentación, se incluyen minorando los capítulos "Entidades de crédito", "Créditos sobre clientes" y "Obligaciones y otros valores de renta fija" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos. Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se podría incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo, se incluyen en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 20).

Los fondos de insolvencias se han determinado considerando los siguientes criterios:

1. **Provisiones específicas:** de manera individual, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 de Banco de España. El saldo del fondo de insolvencias específico se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minora por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de operaciones hipotecarias con cobertura plena) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados.
2. **Provisión genérica:** en cumplimiento de la normativa de Banco de España, existe una provisión adicional, de carácter genérico, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (0,5% para determinadas operaciones hipotecarias con cobertura plena), destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente como problemáticos en la actualidad. El saldo del fondo de insolvencias genérico

aumenta por las dotaciones realizadas con cargo a resultados y disminuye cuando los riesgos que constituyen la base de cálculo se reducen respecto al periodo anterior, quedando fondos disponibles.

3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: desde el 1 de julio de 2000, el Grupo debe efectuar una cobertura estadística de las insolvencias latentes en las diferentes carteras de riesgo homogéneas, dotando cada trimestre, en el capítulo "Amortización y Provisiones para Insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes de ponderación establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%) como minuendo, y las dotaciones netas específicas por insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con cargo al fondo constituido por este concepto, en la medida en que exista saldo disponible. Este fondo será, como máximo, igual al triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por sus correspondientes coeficientes.
4. Riesgo-país: se provisiona en función del grado de dificultad financiera de cada país, según la clasificación y el calendario establecido en la Circular 4/1991 de Banco de España.

**d) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija-**

Los valores que constituyen la cartera de renta fija del Grupo se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- 1) *Cartera de negociación:* se incluyen los valores cotizados con los que se tiene la finalidad de beneficiarse a corto plazo de variaciones en los precios de mercado. Los valores que constituyen la cartera de negociación se presentan valorados a su precio de mercado, al cierre de cada ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración, excepto las causadas por el devengo de intereses, se registran por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 28.b).
- 2) *Cartera de inversión a vencimiento:* se incluyen los valores que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento final, teniendo capacidad financiera para ello o contando con coberturas apropiadas del valor de estas inversiones frente a variaciones de tipos de interés. Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento se presentan valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición, durante la vida residual del valor. Los resultados obtenidos en la enajenación de valores de renta fija clasificados en esta cartera, se registran como resultados extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, en el caso de beneficios, se dota una provisión específica por el importe de los mismos. Esta provisión se libera linealmente a lo largo de la vida residual de los valores vendidos. En los ejercicios 2003, 2002 y 2001, no se han vendido valores de renta fija de esta cartera.
- 3) *Cartera de inversión ordinaria:* se incluye el resto de los valores no clasificados en ninguna de las dos carteras anteriores. Los valores de renta fija que integran la cartera de inversión ordinaria, se hallan individualmente valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe devengado de la diferencia existente entre éste y el valor de reembolso.

Para estos valores, se constituye un fondo de fluctuación de valores por la diferencia neta respecto al valor de mercado del conjunto de esta cartera, si fuera inferior, determinado, para títulos cotizados, en función de las cotizaciones del último día del ejercicio y, en el caso de títulos no cotizados, en función de



su valor actual a tipos de interés de mercado de dicho día. Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean por la parte correspondiente al periodo comprendido entre la fecha prevista de recompra y la del vencimiento. Asimismo, aquellos valores adquiridos como cobertura de otras operaciones a plazos equivalentes y tipo de interés fijo y, por tanto, no sujetos a riesgo de fluctuación del tipo de interés, se registran a su precio de adquisición.

El saneamiento de la cartera de renta fija cotizada se realiza con cargo a cuentas de periodificación del activo, que se presentan conjuntamente con los títulos afectados en los correspondientes capítulos de los balances de situación consolidados, o con cargo a resultados si se trata de minusvalías permanentes. A 31 de diciembre de 2003, el saldo de dichas cuentas es 69.687 miles de euros (nota 9). A 31 de diciembre de 2002 y 2001, dichas cuentas de periodificación no presentaban saldo alguno.

Asimismo, la Circular 4/1991 establece que debe constituirse un fondo de fluctuación de valores adicional por el importe de los beneficios obtenidos por la enajenación de valores de renta fija de la cartera de inversión ordinaria, que se aplica a la cuenta de periodificación activa mencionada en el párrafo anterior hasta el saldo calculado para ésta.

#### ***e) Valores representativos de capital-***

Los valores recogidos en la cartera de negociación, que incluye aquellas fracciones de las sociedades asociadas que no tienen carácter de permanencia, se valoran a su precio de mercado. Las diferencias netas que se produzcan por las variaciones en su precio, se registran en el capítulo "Resultado por operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Los valores de renta variable representativos de las participaciones en sociedades dependientes no consolidables por integración global o en otras empresas en las que generalmente se posea una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa) y que no cumplan las condiciones para su consolidación proporcional, se valoran de acuerdo con el criterio de puesta en equivalencia indicado en la Nota 2.c., salvo para aquellas participaciones para las que se han instrumentado operaciones de cobertura que eliminan el riesgo de precio, que se valoran a coste de adquisición. Para la realización de la valoración por el criterio de puesta en equivalencia se han utilizado estados financieros provisionales facilitados por las sociedades, no auditados a la fecha.

El resto de los valores representativos de capital se registran en los balances de situación consolidados por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, o a su valor de mercado si éste fuera inferior. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- *Títulos cotizados:* cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- *Títulos no cotizados:* en base al valor teórico contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible, una vez consideradas las previsiones de generación de beneficios en los próximos ejercicios y otras plusvalías tácitas que se incorporaron en la determinación del precio de adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio.

La diferencia entre el precio de adquisición y el importe calculado tal y como se indica en el párrafo anterior, que pueda ser compensada por el incremento anual de los valores teórico contables de las entidades participadas en un plazo máximo de veinte años, no precisa sanearse.

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de la aplicación de los criterios indicados en el párrafo anterior, se han constituido fondos de fluctuación de valores que se presentan disminuyendo el saldo de los capítulos "Acciones y otros títulos de renta variable" y "Participaciones" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos (véanse Notas 2.f, 10 y 11). Dichos fondos de fluctuación de valores se registran con cargo al epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Las regularizaciones y actualizaciones de los valores de renta variable se efectuaron de acuerdo con las normas legales aplicables sobre regularización y actualización de balances o de acuerdo con los criterios derivados de la legislación sobre fusiones de empresas aplicados en las correspondientes fechas de fusión (véase Nota 24).

**f) Activos inmateriales-**

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluye, entre otros conceptos, los desembolsos efectuados por la adquisición de aplicaciones informáticas, que son amortizados en un periodo máximo de tres años.

Adicionalmente, se incluyen en este capítulo los gastos de constitución y primer establecimiento y los gastos de ampliación de capital del Banco y sociedades dependientes, así como los gastos de emisión de bonos y otros instrumentos financieros pendientes de amortizar. Dichos gastos se amortizan en un periodo máximo de cinco años, salvo los gastos de emisión de instrumentos financieros, que se amortizan durante la vida de cada emisión.

**g) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación-**

Las diferencias positivas entre el precio de adquisición de acciones de sociedades dependientes o puestas en equivalencia (Nota 2.c) y su valor teórico contable, en la medida en que no sean imputables al mayor valor de elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, se registran como fondos de comercio.

En general, dichas diferencias, mientras se considera que mantienen su efectividad, se amortizan linealmente en un periodo máximo de diez años (veinte años para determinadas participaciones en entidades, fundamentalmente no financieras), considerándose éste el periodo durante el cual dichas inversiones contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo. En el ejercicio 2002, el grupo amortizó íntegramente los fondos de comercio de algunas de sus participadas en sociedades domiciliadas en países latinoamericanos, siendo principalmente BBVA Banco Continental, S.A., AFP Horizonte, S.A. (Perú), BBVA Banco Ganadero, S.A., BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A. (Colombia) y BBVA Uruguay, S.A. En el ejercicio 2001, el Grupo canceló íntegramente los fondos de comercio pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 2001 de sus participaciones en sociedades argentinas (véanse Notas 3.ñ, 4 y 13).

Las plusvalías asignadas a elementos patrimoniales concretos se amortizan, en su caso, en función de su enajenación o depreciación efectiva, con un periodo máximo de diez años para los activos de explotación.

Cuando el precio pagado en las adquisiciones es inferior a su valor teórico contable surge una diferencia negativa de consolidación, que tiene la consideración de provisión y no puede abonarse a resultados salvo cuando se enajene, total o parcialmente, la participación en el capital de esas sociedades o cuando se manifieste una evolución desfavorable de los resultados de esas sociedades (véase Nota 13).

***h) Activos materiales-***

**Inmovilizado de uso propio-**

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables (véase Nota 24), menos su correspondiente amortización acumulada. Asimismo, los inmuebles correspondientes a algunas de las sociedades del Grupo que llevaron a cabo procesos de fusión se valoraron, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, tomando como referencia precios de mercado a las fechas de las correspondientes fusiones, determinados por tasadores independientes.

La amortización del inmovilizado material se calcula con carácter general por aplicación de los siguientes porcentajes de amortización:

CONCEPTOS	Porcentaje Anual de Amortización
Inmuebles	1,33 a 4
Mobiliario	8 a 15
Instalaciones	6 a 12
Equipos de oficina y mecanización	8 a 33

Las plusvalías correspondientes a las actualizaciones y revalorizaciones de inmovilizado se amortizan en el periodo de vida útil residual de los elementos actualizados.

Los resultados obtenidos como consecuencia de enajenaciones de inmovilizado material se registran en los capítulos "Beneficios Extraordinarios" o "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

**Activos adjudicados por aplicación de otros activos-**

Dichos activos se contabilizan al valor menor que resulte entre el valor contable de los activos aplicados a su adquisición y el valor de mercado, deducido inicialmente por las provisiones que cubrieran los activos aplicados hasta el 25% de dicho valor. En los ejercicios siguientes a la adjudicación, se realizan, de acuerdo con la Normativa del Banco de España, dotaciones adicionales en función de la antigüedad, naturaleza del activo y tasación realizada por entidad independiente.

Las provisiones constituidas con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, se presentan minorando el saldo del epígrafe "Activos Materiales - Otros inmuebles" de los balances de situación consolidados adjuntos (véanse Notas 14 y 28.g).

***i) Acciones propias-***

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 adjuntos, corresponden a acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., propiedad del Banco y de sociedades dependientes consolidadas (véase nota 23), que se reflejan a su coste de adquisición neto de la

provisión necesaria determinada, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico contable del Grupo o el de cotización.

La provisión indicada anteriormente, se registra con cargo al capítulo "Quebrantos por operaciones del grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Los resultados producidos en las enajenaciones de acciones del Banco se registran en los capítulos "Quebrantos por operaciones del grupo" o "Beneficios por operaciones del grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Las acciones propias y de empresas del Grupo y asociadas que se adquieran para la cobertura de operaciones de futuro relacionadas con la evolución de determinados índices bursátiles, se valoran a precios de mercado. Las diferencias de valoración se registran en el capítulo "Resultados por operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido la reserva indisponible correspondiente al valor contable neto de las mencionadas acciones propias (Nota 24).

La totalidad de las acciones del Banco en propiedad del Banco y de las sociedades consolidadas representan el 0,2343%, 0,3347% y 0,189% del capital emitido por el Banco a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente. A dicha fecha, las sociedades dependientes no consolidables por integración global poseían el 0,0026%, 0,0061% y 0,00187% de participación en el capital del Banco a dichas fechas.

#### *j) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal-*

##### **Compromisos por pensiones**

##### **- Fondos internos de pensiones**

##### **- Sociedades en España**

En los ejercicios 2003, 2002 y 2001, el Grupo ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que ha sido aceptada por 1.944, 1.439 y 1.887 empleados en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, respectivamente. El coste total de dichos acuerdos asciende a 799.826, 575.906 y 731.743 miles de euros (Notas 20 y 24) en 2003, 2002 y 2001, respectivamente, e incluyen indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones. Para la cobertura de dichos compromisos han sido constituidas las correspondientes provisiones, con cargo a los epígrafes de "Prima de emisión" y "Reservas" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 (véanse Notas 2.h y 24), considerando su efecto fiscal, así como con cargo al epígrafe "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente a los ejercicios 2003 y 2002 adjuntas, por importe de 410 y 76.729 miles de euros, respectivamente, sobre la base de las autorizaciones de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y con la autorización expresa del Banco de España, de acuerdo con lo dispuesto en el punto 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991. Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social, tal como se describe en párrafos posteriores.

Los pagos pendientes por prejubilaciones, que incluyen el valor actual de las retribuciones e indemnizaciones pendientes de pago y de las aportaciones futuras a fondos externos de pensiones correspondientes al personal prejubilado durante el ejercicio 2003 y en ejercicios anteriores, hasta la fecha de su jubilación, ascienden a 2.392.907 (1.942.975 y 1.715.218 miles de euros a 31 de

diciembre de 2002 y 2001, respectivamente), una vez deducidos los pagos efectuados en el ejercicio 2003 por importe de 429.168 miles de euros (407.153 y 346.061 miles de euros en los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente) y se reflejan en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Adicionalmente a los anteriores, existen otros fondos internos no sujetos a externalización, que ascienden a 3.009 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 (949 y 1.530 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

#### **- Sociedades en el exterior**

Determinadas entidades extranjeras del Grupo tienen compromisos por pensiones y otros compromisos con su personal, cuyo pasivo devengado, por importe de 598.539, 640.493 y 622.168 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, se incluye en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas" de los balances de situación consolidados adjuntos. De dichos importes, 552.556, 570.060 y 555.618 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, corresponden a los fondos constituidos por BBVA Bancomer, S.A. (véanse Notas 4 y 20) para la cobertura de los compromisos devengados por pensiones de prestación definida y por prima de antigüedad a la fecha de jubilación, así como para la cobertura, desde el ejercicio 2002, de las obligaciones laborales posteriores a la jubilación por servicios médicos. El déficit existente por servicios pasados a 31 de diciembre de 2003, como resultado del registro del último compromiso, asciende a 171.854 miles de euros (Nota 15) que se amortiza a lo largo de la vida laboral remanente promedio del colectivo. Los estudios actuariales para la valoración de los compromisos han sido realizados en bases individuales y cuantificados por el método de la unidad de crédito proyectada, habiéndose aplicado en los mismos, tasas de actualización y tasas de mortalidad e invalidez autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México. Las dotaciones efectuadas en el ejercicio 2003 por BBVA Bancomer, S.A. por estos conceptos han ascendido a 48.338 miles de euros y se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos Generales de Administración - De Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de dicho ejercicio.

#### **- Fondos externos de pensiones**

De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (excepto para las personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Desde el ejercicio 2000, en virtud del acuerdo colectivo sobre Sistema de Previsión Social de 14 de noviembre de 2000, la totalidad de los compromisos correspondientes al personal activo y pasivo de los bancos españoles del Grupo se encuentra exteriorizado y se instrumenta a través de planes de pensiones externos y de contratos de seguro. Dicho Sistema de Previsión Social ampara a la totalidad de los empleados, incluyendo aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980. Asimismo, incluye los compromisos y obligaciones contraídos en materia de pensiones correspondientes a los antiguos miembros del Consejo de Administración del Banco que tenían funciones ejecutivas, por importe de 80.387 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 80.477 miles de euros a 31 de diciembre de 2002.

Con fecha 29 de diciembre de 2003, se ha formalizado un acuerdo colectivo por el que, entre otros aspectos, se transforma el sistema de prestación definitiva para la contingencia de jubilación, aplicable a determinados colectivos del Plan de Pensiones, en un nuevo sistema de aportación definida. La entrada

en vigor de dicho acuerdo será el 1 de enero de 2004 no derivándose de dicho acuerdo necesidades de dotaciones adicionales para el Grupo.

El Sistema de Previsión Social incluye compromisos de aportación definida, cuyas cuantías se determinan, según cada caso, como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado, y compromisos de prestación definida que se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro. Para la valoración de estos últimos compromisos, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, de acuerdo con los contratos de exteriorización firmados entre los bancos españoles del Grupo y las compañías de seguro, éstas han utilizado las tablas de mortalidad PEM/F 2000 (GRM/F 95 para los contratos de aseguramiento entre los Planes de Pensiones Externos y las compañías de seguro) y tasas de actualización inferiores a las tasas internas de rentabilidad de las inversiones asignadas a su cobertura.

El resumen de la situación de los compromisos cubiertos con fondos externos de pensiones a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Compromisos por pensiones causadas (*)</b>			
En fondos de pensiones externos	429.036	400.122	377.663
Con contratos de seguro (Provisiones matemáticas)			
Con compañías de seguros pertenecientes al Grupo Económico	1.548.077	1.469.260	1.342.240
Con compañías de seguros no vinculadas	629.533	662.613	548.496
	<b>2.606.646</b>	<b>2.531.995</b>	<b>2.268.399</b>
<b>Riesgos devengados por pensiones no causadas</b>			
En fondos de pensiones externos			
Colectivos con cobertura plena de los riesgos devengados y no devengados (*)	470.266	487.056	506.434
Resto de colectivos (**)	1.358.415	1.252.123	1.180.245
	1.828.681	1.739.179	1.686.679
Con contratos de seguro con compañías de seguros (Provisiones matemáticas) pertenecientes al Grupo Económico (***)	163.679	145.622	258.125
	<b>1.992.360</b>	<b>1.884.801</b>	<b>1.944.804</b>
	<b>4.599.006</b>	<b>4.416.796</b>	<b>4.213.203</b>

(\*) Compromisos instrumentados en sistemas de prestación definida

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

(\*\*\*) Compromisos de los que, a 31 de diciembre de 2003, 135.900 miles de euros están instrumentados en sistemas de prestación definida y 27.779 miles de euros en sistemas de aportación definida.

#### - Diferencias en el fondo de pensiones-

Como consecuencia del proceso de exteriorización, que incluyó la utilización de nuevas hipótesis de valoración, se pusieron de manifiesto unas diferencias, que representan el valor actual de las aportaciones pendientes de efectuar a los fondos externos de pensiones por el riesgo por pensiones devengado a 31 de diciembre de 2000. Dichos importes se calcularon utilizando tasas de actualización del 3,15% y del 5,64% en el caso de los contratos de seguro y de los planes de pensiones externos,

respectivamente. Las diferencias iniciales surgidas se registran con cargo a cuentas de periodificación y se amortizan en un plazo máximo de 14 años, en el caso de las correspondientes a los planes de pensiones externos, y en un plazo de 9 años, en el caso de las correspondientes a los contratos de seguro, a partir del ejercicio 2000 inclusive, de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 y conforme al régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente. A su vez, las diferencias iniciales se abonan al capítulo "Débitos a clientes" del pasivo de los balances de situación consolidados, disminuyendo su saldo por los pagos efectuados. A efectos de presentación, los saldos por ambos conceptos a 31 de diciembre de 2003 se incluyen por el importe neto en el capítulo "Otros Activos" del balance de situación consolidado a dicha fecha (véase Nota 15). El movimiento habido en el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Pensiones causadas	Riesgos devengados por pensiones no causadas	Total
<b>Otros Activos - Diferencias en el fondo de pensiones</b>			
Saldo a 1 de enero de 2003			
Plan de pensiones externo	-	536.529	536.529
Contratos de seguro	99.493	67.442	166.935
	99.493	603.971	703.464
Amortización			
Plan de pensiones externo	-	(50.401)	(50.401)
Contratos de seguro	(16.582)	(8.678)	(25.260)
	(16.582)	(59.079)	(75.661)
Otros movimientos	-	(15.379)	(15.379)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>82.911</b>	<b>529.513</b>	<b>612.424</b>
<b>Débitos a Clientes - Aportaciones diferidas</b>			
Saldo a 1 de enero de 2003	(114.341)	(81.619)	(195.960)
Más-			
Coste imputable por intereses:	(2.760)	(1.849)	(4.609)
Menos-			
Pagos realizados:	14.944	9.106	24.050
Reducción por asignación de inversiones:	3.476	1.798	5.274
	18.420	10.904	29.324
Otros movimientos	-	27.964	27.964
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>(98.681)</b>	<b>(44.600)</b>	<b>(143.281)</b>
<b>Saldo neto a 31 de diciembre de 2003 (Nota 15)</b>	<b>(15.770)</b>	<b>484.913</b>	<b>469.143</b>

- **Cuenta de pérdidas y ganancias-**

Los cargos realizados en las cuentas de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 para la cobertura de los compromisos indicados, se resumen a continuación:

CONCEPTO	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Detalle por conceptos-</b>			
Coste imputable por intereses de aportaciones diferidas	4.609	9.280	39.464
Gastos por aportaciones realizadas en el ejercicio por los bancos Españoles del Grupo a fondos de pensiones externos y compañías de seguro-			
Por devengo del ejercicio	68.366	79.752	72.073
Con carácter extraordinario	97.462	87.342	85.885
	170.437	176.374	197.422
Gastos por aportaciones realizadas por el resto de entidades del Grupo	10.135	13.805	18.199
Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones y asimilados de los bancos españoles del Grupo	87.526	156.910	42.378
Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones del resto de entidades del Grupo	59.653	43.824	32.749
	<b>327.751</b>	<b>390.913</b>	<b>290.748</b>
<b>Detalle por cuentas-</b>			
Intereses y cargas asimiladas - De acreedores	4.609	9.280	39.464
Intereses y cargas asimiladas - Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 20)	69.893	60.041	42.480
Gastos generales de administración - De personal-			
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Notas 20 y 28.c)	56.420	39.067	32.203
Aportaciones a los fondos de pensiones externos (Nota 28.c)	78.501	93.557	90.272
Quebrantos extraordinarios-			
Dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos, Netas (Nota 20)	2.240	3.345	445
Otros quebrantos	116.088	189.501	85.884
Beneficios extraordinarios-	-	(3.878)	-
	<b>327.751</b>	<b>390.913</b>	<b>290.748</b>

#### Otros compromisos con el personal

A continuación, se presenta un resumen de la situación de los compromisos en acciones que se encuentran en vigor a 31 de diciembre de 2003 y de las variaciones producidas en los mismos durante el ejercicio 2003:



Planes en vigor	N° acciones 1/1/03	Opciones ejercitadas al vencimiento del plan	Opciones ejercitadas por prejubilaciones y otros (2)	N° acciones 31/12/03	Año concesión	Colectivo	Fecha finalización del derecho (1)	Precio de ejercicio	
								1/1/03	31/12/03
1997	3.500.409	(3.341.379)	(159.030)	-	1998	Empleados	20/02/03	3,67	-
1998 (3)	4.242.866	(682.591)	(320.014)	3.240.261	1999	Empleados	01/06/03 – 31/07/04	6,01	6,01
1999 (3)	5.103.957	(554.846)	(21.308)	4.527.803	2000	Empleados	01/06/03 – 31/07/04	10,65	10,65
2000 Premios de antigüedad	7.292.410	-	(45.835)	7.246.575	2001	Empleados	31/03/03 – 31/03/04	12,02	12,02
	6.646.957	(278.460)	(90.136)	6.278.361	(4)	Empleados	(4)	-	-
<b>Total</b>	<b>26.786.599</b>	<b>(4.857.276)</b>	<b>(636.323)</b>	<b>21.293.000</b>				<b>6,73</b>	<b>7,27</b>

- (1) Se indican las fechas de inicio y de finalización del periodo en el que la opción se puede ejercitar  
(2) Incluye pagos a prejubilados y otras variaciones en el número de opciones o acciones en vigor  
(3) Los planes 1998 y 1999 se liquidan conjuntamente  
(4) Cuando los empleados permanecen 15, 25, 40 y 50 años en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

La vida restante contractual de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2003, excluyendo premios de antigüedad es 0,42 años.

En los ejercicios 2001 a 2003 no se han concedido nuevas opciones sobre acciones, excepto los devengos correspondientes a los premios de antigüedad en acciones (a liquidar en el momento en que el empleado alcance una antigüedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de 15, 25, 40 o 50 años).

Resumen de la situación de los compromisos en acciones por cumplimiento de objetivos que se encontraban en vigor a 31 de diciembre de 2002 y de las variaciones producidas en los mismos durante el ejercicio 2002:

Planes en vigor	N° acciones 1/1/02	Opciones ejercitadas al vencimiento del plan	Opciones ejercitadas por prejubilaciones y otros (2)	N° acciones 31/12/02	Año concesión	Colectivo	Fecha finalización del derecho (1)	Precio de ejercicio (en Euros)	
								1/1/02	31/12/02
1996	4.200.729	(4.116.073)	(84.656)	-	1997	Empleados	20/02/02	2,00	-
1997	3.509.418	-	(9.009)	3.500.409	1998	Empleados	20/02/03	3,67	3,67
1998	4.248.031	-	(5.165)	4.242.866	1999	Empleados	01/06/03 – 31/07/04	6,01	6,01
1999	5.785.077	-	(681.120)	5.103.957	2000	Empleados	01/06/03 – 31/07/04	10,65	10,65
2000 Premios de antigüedad	8.995.381	-	(1.702.971)	7.292.410	2001	Empleados	31/03/03 – 31/03/04	12,02	12,02
Estrabonus AD	7.070.618	(383.040)	(40.621)	6.646.957	(3)	Empleados	(3)	-	-
Seguro AD	15.476.500	-	(15.476.500)	-	2000	Directivos	31/12/02	16,50	-
	5.469.923	-	(5.469.923)	-	2000	Directivos	01/01/01 – 31/12/02	15,18	-
<b>Total</b>	<b>54.755.677</b>	<b>(4.499.113)</b>	<b>(23.469.965)</b>	<b>26.786.599</b>				<b>10,13</b>	<b>6,73</b>

- (1) Se indican las fechas de inicio y de finalización del periodo en el que la opción se puede ejercitar  
(2) Incluye pagos a prejubilados y otras variaciones en el número de opciones o acciones en vigor  
(3) Cuando los empleados permanecen 15, 25, 40 y 50 años en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

El precio de ejercicio medio ponderado de las opciones ejercitadas durante el año 2002 antes de la fecha de finalización del derecho, excluyendo premios de antigüedad, fue 11,26 euros. La vida restante contractual de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2002, excluyendo premios de antigüedad fue 0,85 años.

Resumen de la situación de los compromisos en acciones por cumplimiento de objetivos que se encontraban en vigor a 31 de diciembre de 2001 y de las variaciones producidas en los mismos durante el ejercicio 2001:

Planes en vigor	Nº acciones 1/1/01	Opciones ejercitadas al vencimiento del plan	Opciones ejercitadas por prejubilaciones y otros (2)	Nº acciones 31/12/01	Año concesión	Colectivo	Fecha finalización del derecho (1)	Precio de ejercicio (en Euros)	
								1/1/01	31/12/01
1995	4.716.666	(4.716.666)	-	-	1996		20/02/01	1,32	-
1996	3.560.958	-	639.771	4.200.729	1997	Empleados	20/02/02	2,00	2,00
1997	3.821.454	-	(312.036)	3.509.418	1998	Empleados	20/02/03	3,67	3,67
1998	4.678.873	-	(430.842)	4.248.031	1999	Empleados	01/06/03 – 31/07/04	6,01	6,01
1999	5.796.149	-	(11.072)	5.785.077	2000	Empleados	01/06/03 – 31/03/04	10,65	10,65
2000	10.000.000	-	(1.004.619)	8.995.381	2001	Empleados	31/03/03 – 31/03/04	12,02	12,02
Premios de antigüedad	7.708.315	(496.980)	(140.717)	7.070.618	(3)	Empleados	(3)	-	-
Extrabonus AD	15.476.500	-	-	15.476.500	2000	Directivos	31/12/02	16,50	16,50
Seguro AD	5.469.923	-	-	5.469.923	2000	Directivos	01/01/01 – 31/12/02	15,18	15,18
<b>Total</b>	<b>61.228.838</b>	<b>(5.213.646)</b>	<b>(1.259.515)</b>	<b>54.755.677</b>				<b>9,40</b>	<b>10,13</b>

(1) Se indican las fechas de inicio y de finalización del periodo en el que la opción se puede ejercitar

(2) Incluye pagos a prejubilados y otras variaciones en el número de opciones o acciones en vigor

(3) Cuando los empleados permanecen 15, 25, 40 y 50 años en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

El precio de ejercicio medio ponderado de las opciones ejercitadas durante el año 2001 antes de la fecha de finalización del derecho, excluyendo premios de antigüedad fue 8,39 euros. La vida restante contractual de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2001, excluyendo premios de antigüedad fue 1,25 años.

En la fecha de concesión de los programas Plan 2000, Extrabonus AD y Seguro AD concedidos en 2000, la valoración fue, aproximadamente, de 5,17, 2,36 y 1,72 euros por opción, respectivamente. La valoración de cada opción se estimó en la fecha de concesión, usando el modelo de valoración de opciones Black-Scholes, con los siguientes supuestos: tipo de interés libre de riesgo de 5,4%, 5,39% y 5,49%, respectivamente; vidas esperadas de 2,5, 2,6 y 2,6 años, respectivamente; volatilidad esperadas de 30,5%, 31,31% y 29,27%, respectivamente; y dividendo de 2%, 2,19% y 2,01%, respectivamente.

En marzo de 1999, según acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 27 de febrero de 1999, se emitieron 32.871.301 acciones nuevas a un precio de 2,14 euros por acción, similar al precio medio de referencia de los compromisos existentes en dicho momento con los empleados del Grupo a cuya cobertura fueron asignadas y que incluían los compromisos por gratificaciones correspondientes a los ejercicios 1995 a 1998 y una parte del compromiso devengado por los premios de antigüedad. Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas en su totalidad por una sociedad ajena al Grupo y, simultáneamente, el Banco adquirió una opción de compra sobre las mismas que puede ser ejercitada en cualquier momento, en una o varias veces, antes del 31 de diciembre del año 2011, siendo el precio de ejercicio igual al precio de emisión de las acciones, corregido en base a las correspondientes cláusulas antidilución. En varias ocasiones, desde 1999, se ha ejercitado parcialmente la opción de compra, para atender dichos compromisos con el personal del Grupo, por un total de 24.678.359 acciones, de modo que a 31 de diciembre de 2003 se mantiene la opción sobre un total de 8.192.942 acciones (12.490.232 y

18.262.345 acciones a 31 de diciembre de 2002 y 2001 respectivamente), a un precio de 2,09 euros por acción, una vez ajustado el precio de la emisión como consecuencia de las reducciones de valor nominal llevadas a efecto en julio de 1999 y abril de 2000.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2003, los premios relativos a los ejercicios 1999 y 2000, consistentes en la entrega dineraria de un importe referenciado al valor de cotización de 4.527.803 y 7.246.575 acciones del Banco, respectivamente (5.103.957 y 7.292.410 acciones del Banco, respectivamente a 31 de diciembre de 2002 y 5.785.077 y 8.995.381 acciones del Banco, respectivamente a 31 de diciembre de 2001), así como el resto de los compromisos devengados por los premios de antigüedad (1.325.680, 1.900.000 y 1.311.451 acciones en 2003, 2002 y 2001, respectivamente), se encuentran íntegramente cubiertos con opciones de compra y otras operaciones de futuro (véase Nota 3.m).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2002 se cumplió el plazo establecido en el programa de retribución variable aplicado a consejeros ejecutivos y miembros de la alta dirección del Banco, referenciado al valor de las acciones de BBVA. Dicho programa se completaba con la concesión de préstamos o créditos para la adquisición de acciones de BBVA en mercado y garantizaba una pérdida máxima de valor de la acción del 5% del valor de adquisición. Dado que en el momento del vencimiento del programa, la acción se encontraba por debajo del valor fijado (15 euros más un 10%), no existió por parte de los beneficiarios del programa derecho a percibir cantidad alguna como consecuencia del mismo.

En el ejercicio 2003 se ha contratado una póliza de seguros por importe de 570 miles de euros para cubrir los compromisos por pensiones con antiguos consejeros no ejecutivos. Dicho importe se ha contabilizado dentro del epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

#### ***k) Indemnizaciones por despido-***

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto. No obstante, de acuerdo con lo establecido por la Circular 5/2000, de Banco de España, el Grupo ha dotado con cargo al epígrafe "Quebrantos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, un fondo interno para cubrir, de acuerdo con el calendario establecido en dicha Circular, las indemnizaciones contractuales por ceses o despidos adicionales a las establecidas con carácter general por la legislación vigente que, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, asciende a 37.458, 37.490 y 19.636 miles de euros, respectivamente y se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Fondos de Pensionistas" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 20).

#### ***l) Impuesto sobre beneficios y otros impuestos-***

Estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen la totalidad de los cargos o abonos derivados del Impuesto sobre Sociedades español, y aquellos de naturaleza similar de las sociedades dependientes en el exterior, tanto los correspondientes al gasto devengado en el propio ejercicio como los generados por ajustes en los importes registrados en ejercicios anteriores (véase Nota 25).

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades devengado en cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en periodos subsiguientes. Los créditos fiscales derivados de bases

imponibles negativas en sociedades dependientes, básicamente latinoamericanas, y los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales únicamente se activan si su recuperación se va a producir en un plazo máximo de 10 años (véase Nota 15).

Las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducciones por la realización de determinadas actividades o inversiones se consideran como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

***m) Productos financieros derivados y otras operaciones de futuro-***

Estos instrumentos comprenden, entre otros, las compra ventas no vencidas de divisas, las compraventas no vencidas de valores, los futuros financieros sobre valores, divisas y tipos de interés, los acuerdos sobre tipos de interés futuros, las opciones sobre divisas, valores ó tipos de interés y las permutas financieras en sus diferentes modalidades. La contratación de los mismos tiene como objetivo básico la cobertura y gestión global de los riesgos financieros a los que el Grupo está expuesto.

De acuerdo con la normativa de Banco de España, estas operaciones se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el valor nocional y/o contractual de estos productos no expresa el riesgo total de crédito o de mercado asumido por el Grupo.

Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo para el emisor en los capítulos "Otros Activos" y "Otros Pasivos" de los balances de situación consolidados adjuntos, respectivamente (véase Nota 15), hasta su fecha de ejercicio o de vencimiento.

Tienen la consideración de cobertura aquellas operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de precio, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones y que, además, se identifiquen explícitamente de forma conjunta con el elemento cubierto, desde el nacimiento de la operación de cobertura. Igualmente, se consideran de cobertura aquellas operaciones que, sin asociarse explícitamente a ningún elemento cubierto concreto, formen parte de coberturas globales o macrocoberturas, utilizadas para reducir el riesgo al que se expone el Grupo como consecuencia de la gestión global de determinadas masas correlacionadas de activos, pasivos u otras operaciones.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el Grupo tenía constituidas macrocoberturas de renta variable y de riesgo de interés, formadas por títulos cotizados en los principales mercados de valores internacionales y operaciones de depósito a largo plazo, respectivamente. Las operaciones correspondientes a las macrocoberturas de riesgo de precio de acciones se han valorado a su precio de mercado. En las operaciones correspondientes a la macrocobertura de riesgo de interés, las liquidaciones correspondientes se han registrado siguiendo el principio de devengo. Dichas operaciones se someten permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permite el seguimiento e identificación de las operaciones. Dicho sistema contempla, para cada cobertura global, la constitución de provisiones por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional, en consonancia con las prácticas bancarias para este tipo de operaciones. Tal y como establece la legislación vigente, cada operación de macrocobertura cuenta con la autorización expresa de Banco de España.

Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se contabilizan de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto, registrándose los pagos o cobros de las liquidaciones que se hayan efectuado con contrapartida en los capítulos de "Otros Activos" y "Otros Pasivos" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 15). Para las operaciones a plazo con divisas consideradas como de cobertura, su tratamiento contable se describe en el apartado b) de esta Nota.

Las operaciones que no son de cobertura, también denominadas operaciones de negociación, se valoran de acuerdo con la normativa de Banco de España, en función del mercado de contratación:

- Las operaciones contratadas en mercados organizados, se valoran a precios de cotización en sus respectivos mercados, registrándose los resultados generados como consecuencia de las variaciones de las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Para las operaciones contratadas fuera de mercados organizados se realizan, al menos mensualmente, cierres teóricos de las operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés, provisionándose con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo y divisa que, en su caso, resulten de dichas valoraciones (véanse Notas 20 y 26). Los beneficios potenciales, que ascienden a 9.664, 1.137 y 8.848 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, no se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas hasta su efectiva realización (Nota 26). Este procedimiento se aplica igualmente a las opciones sobre divisas contratadas fuera de mercados organizados.

#### ***n) Activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento-***

Los activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento, con la excepción de los valores adquiridos negociables, se contabilizan por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y los importes pagados o cobrados se registran en los capítulos "Cuentas de periodificación" del pasivo y activo de los balances de situación consolidados (véase Nota 16).

#### ***ñ) Inversiones en Argentina-***

##### **Situación macroeconómica**

La crisis económica que se manifestó a finales del año 2001 y en 2002, ha repercutido en la situación de solvencia y liquidez de las entidades de Argentina. Diversos factores contribuyeron a ello, entre los cuáles cabe mencionar los siguientes:

- En enero de 2002 se modificó la Ley de convertibilidad, lo que produjo el fin de la paridad con el dólar estadounidense. El tipo de cambio oficial inicial fue establecido en 1,40 pesos por dólar estadounidense. A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el tipo de cambio ascendió a 2,933 y 3,363 pesos por dólar, respectivamente.
- Las medidas establecidas por el Gobierno Argentino para controlar el movimiento de capitales en 2002 fueron derogadas ese mismo año, estableciéndose la libertad de disposición de saldos por los depositantes.

- Los desequilibrios estructurales originados por las medidas tomadas por el gobierno nacional, fueron en gran medida compensados por bonos públicos. No obstante, la pesificación generó asimetrías y pérdidas que no han sido totalmente compensadas.
- Adicionalmente, como consecuencia de la devaluación y del brote inflacionario, la Comisión Nacional de Valores y el Banco Central de la República Argentina dispusieron la aplicación del ajuste por inflación a los estados contables a 31 de diciembre de 2002. En base a la evolución favorable de la inflación, esta medida fue derogada el 1 de marzo de 2003.

Durante el ejercicio 2003 la situación economía ha experimentado una sensible mejora, aunque todavía quedan por desarrollar determinados aspectos económicos que ayuden a la normalización del país.

#### **Grupo BBVA Banco Francés**

En el ejercicio 2002, BBVA Banco Francés estableció un plan de fortalecimiento patrimonial que permitiese cumplir con los requerimientos de liquidez. Dicho plan comprendía, entre otras, las siguientes medidas:

- La asistencia financiera recibida de BBVA, en cumplimiento de compromisos adquiridos anteriormente, materializada en: un préstamo por importe de 79 millones de dólares posteriormente capitalizado (véase Nota 4) y créditos por importe total de 80 millones con garantía pignoratícia de préstamos de clientes por importe de 120 millones de dólares. Ambos riesgos fueron íntegramente provisionados en el ejercicio 2002.
- La venta del 60,879% de BBVA Uruguay a BBVA, S.A. por 55 millones de dólares.
- La ampliación de capital aprobado por la Asamblea de Accionistas Ordinaria –Extraordinaria de BBVA Banco Francés S.A. el 7 de agosto de 2002 (véase Nota 4). En esta ampliación BBVA procedió a la capitalización del préstamo de 79 millones de dólares antes indicado, más los intereses devengados, así como deuda subordinada emitida por BBVA Banco Francés de 130 millones de dólares en poder del Banco: ambas operaciones totalmente provisionadas tanto a nivel individual como consolidado.

Adicionalmente, se realizaron cesiones temporales de activos con BBVA, S.A., sobre títulos de Renta Fija del Gobierno Argentino. El saldo pendiente de vencimiento por esta operativa a 31 de diciembre de 2003 y 2002 era de 82.675 miles de euros y 98.867 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2003, no se han producido nuevas inversiones ni operaciones de asistencia financiera por parte del Grupo con respecto a sus filiales en Argentina.

#### **Grupo BBVA – Consolidación de las participaciones del Grupo Económico radicadas en Argentina.**

Los estados financieros de las sociedades del Grupo radicadas en Argentina se han elaborado en base a la normativa existente en dicho país, realizando en los estados consolidados adjuntos los ajustes de homogeneización más aplicables en función de la información disponible.

El Grupo mantiene la política contable establecida en diciembre de 2001, consistente en anular el valor teórico contable del Grupo Banco Francés en los libros del Consolidado. En este sentido, el Grupo constituyó

a 31 de diciembre de 2001, un fondo por importe de 447.435 miles de euros, el cual ha ido asignándose a la cobertura de activos y compromisos, de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el Grupo mantiene constituido un fondo específico por importe 120.380, 135.606 y 170.201 miles de euros, respectivamente, en cobertura, principalmente, de los títulos de renta fija emitidos por BBVA Banco Francés propiedad del Banco y el crédito de 80 millones de dólares antes mencionado.

Los fondos constituidos descritos anteriormente, se encuentran registrados en el capítulo "Provisiones para riesgos y cargas" (véase Nota 20). Los fondos que no han sido asignados a activos específicos dada su naturaleza, son equivalentes a la inversión del Grupo en el Grupo BBVA Banco Francés, a las líneas de financiación y renta fija emitida por dicho grupo suscrita por BBVA.

En opinión de los administradores del Banco y de sus asesores legales, dichos fondos cubren de manera razonable el riesgo máximo en que incurrirá el Grupo mientras persista la situación anteriormente descrita y no se den las condiciones objetivas de seguridad y rentabilidad para eventuales nuevas inversiones.

#### **(4) GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) es la sociedad matriz del Grupo. Sus cuentas anuales individuales se preparan aplicando los mismos principios y criterios contables que se describen en la Nota 3, con excepción de la valoración de las participaciones representativas de capital en sociedades en las que el Banco posee directamente una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), que figuran registradas, en cumplimiento de la Circular 4/1991 de Banco de España, a su precio de adquisición, regularizado y actualizado en su caso, o a su valor de mercado, si fuera inferior, entendiéndose éste como el valor teórico contable que corresponda a dichas participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de la valoración.

El Banco representa, aproximadamente, el 63,94% del activo del Grupo y el 49,5% del beneficio consolidado antes de impuestos a 31 de diciembre de 2003 (58,96% y 49,39% respectivamente a 31 de diciembre de 2002 y 52,82% y 54,08%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2001), después de los correspondientes ajustes y eliminaciones de consolidación.

A continuación se presentan, de forma resumida, los estados financieros de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN (RESUMIDOS) A 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001**

- Miles de euros -

<b>ACTIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002 (*)</b>	<b>2001(*)</b>	<b>PASIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002 (*)</b>	<b>2001(*)</b>
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	2.359.883	1.671.111	2.281.075	ENTIDADES DE CRÉDITO	53.929.332	47.029.366	55.251.331
DEUDAS DEL ESTADO	18.796.673	19.091.299	19.273.261	DÉBITOS A CLIENTES	101.419.493	98.472.990	96.615.730
ENTIDADES DE CRÉDITO	19.562.686	19.662.904	18.728.729	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	13.630.214	8.714.150	6.073.820
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	110.880.263	100.687.471	99.509.141	OTROS PASIVOS	9.539.682	7.381.866	6.029.952
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	24.416.412	17.131.192	22.505.543	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.654.299	3.768.498	5.545.639
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	2.428.316	2.071.348	2.164.087	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	3.736.487	3.064.754	2.788.484
PARTICIPACIONES	3.583.687	4.357.296	4.306.431	FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	7.778.436	8.699.420	8.814.491	BENEFICIO DEL EJERCICIO	1.460.337	1.207.096	1.311.561
ACTIVOS INMATERIALES	193.244	191.903	165.209	PASIVOS SUBORDINADOS	10.442.327	9.735.824	10.232.345
ACTIVOS MATERIALES	2.108.116	2.190.317	2.357.723	CAPITAL SUSCRITO	1.565.968	1.565.968	1.565.968
ACCIONES PROPIAS	56.071	97.555	7	PRIMAS DE EMISIÓN	6.273.901	6.512.797	6.834.941
OTROS ACTIVOS	10.724.838	8.994.431	7.263.368	RESERVAS	486.336	530.664	440.449
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.426.032	3.314.007	5.497.436	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	176.281	176.281	176.281
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>204.314.657</b>	<b>188.160.254</b>	<b>192.866.501</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>204.314.657</b>	<b>188.160.254</b>	<b>192.866.501</b>
CUENTAS DE ORDEN	81.584.665	78.116.151	77.512.135				

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (RESUMIDAS)  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001**

- Miles de euros -

CONCEPTO	(DEBE) / HABER		
	2003	2002 (*)	2001 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6.551.366	7.531.595	9.476.865
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(3.602.152)	(4.627.304)	(6.675.315)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	667.465	1.283.859	1.400.194
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.616.679</b>	<b>4.188.150</b>	<b>4.201.744</b>
COMISIONES PERCIBIDAS	1.509.043	1.532.072	1.386.039
COMISIONES PAGADAS	(275.990)	(275.284)	(290.044)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	366.454	362.923	(71.877)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.216.186</b>	<b>5.807.861</b>	<b>5.225.862</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	2.127	14.673	8.306
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.675.825)	(2.625.233)	(2.684.797)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(247.544)	(257.964)	(270.627)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(73.379)	(87.795)	(81.321)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.221.565</b>	<b>2.851.542</b>	<b>2.197.423</b>
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(548.266)	(631.928)	(531.856)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	(369.942)	(1.181.581)	(976.812)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	1.439
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	825.743	582.816	998.855
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(366.754)	(389.544)	(536.053)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.762.346</b>	<b>1.231.305</b>	<b>1.152.996</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y OTROS IMPUESTOS	(302.009)	(24.209)	158.565
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 5)</b>	<b>1.460.337</b>	<b>1.207.096</b>	<b>1.311.561</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**  
**CUADROS DE FINANCIACIÓN (RESUMIDOS)**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001**

- Miles de euros -

APLICACIONES	2003	2002 (*)	2001(*)	ORÍGENES	2003	2002 (*)	2001(*)
DIVIDENDOS PAGADOS	1.112.156	1.255.970	1.102.572	RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES: Resultado del ejercicio	1.460.331	1.207.096	1.311.561
				Más- Amortizaciones	344.338	329.335	270.627
				Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	1.182.794	2.404.260	1.667.624
				Pérdidas en ventas de participaciones e inmovilizado	12.758	62.475	82.972
				Menos- Beneficios en ventas de participaciones e inmovilizado	(668.477)	(390.505)	(821.205)
					2.331.754	3.612.661	2.511.575
				AMPLIACIONES DE CAPITAL	136.880	-	104.056
COMPRA DE ACCIONES PROPIAS, NETO	-	97.548	3.178	VENTA DE ACCIONES PROPIAS, NETO	41.484	-	-
TÍTULOS SUBORDINADOS	-	496.521	204.927	TÍTULOS SUBORDINADOS	706.503	-	2.626.374
FINANCIACIÓN MENOS INVERSIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ENTIDADES DE CRÉDITO Y AHORRO	-	8.608.296	-	FINANCIACIÓN MENOS INVERSIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ENTIDADES DE CRÉDITO Y AHORRO	6.267.514	-	10.306.688
INVERSIÓN CREDITICIA	10.756.330	1.802.746	8.156.795	ACREEDORES	2.946.503	1.857.260	1.435.466
TÍTULOS DE RENTA FIJA	6.978.027	-	5.872.794	TÍTULOS DE RENTA FIJA	-	5.656.629	-
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE	324.153	62.550	458.615				
DÉBITOS VALORES NEGOCIABLES	-	-	785.762	DÉBITOS EN VALORES NEGOCIABLES	4.916.064	2.640.330	-
ADQUISICIÓN DE INVERSIONES PERMANENTES- Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	5.474.267	6.311.401	5.894.598	VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES- Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	7.056.294	4.807.104	5.166.983
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	355.522	399.968	485.799	Venta de elementos de inmovilizado material	114.968	305.184	553.355
	5.829.789	6.711.369	6.380.397		7.171.262	5.112.288	5.720.338
				OTROS CONCEPTOS PASIVOS MENOS ACTIVOS	482.489	155.832	260.541
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>25.000.455</b>	<b>19.035.000</b>	<b>22.965.040</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>25.000.455</b>	<b>19.035.000</b>	<b>22.965.040</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

El total de Activos e ingresos financieros de las sociedades dependientes más significativas del Grupo a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se describe a continuación:

CONCEPTOS	PAIS	Miles de euros					
		2003		2002		2001	
		Total Activos	Ingresos Financ.	Total Activos	Ingresos Financ.	Total Activos	Ingresos Financ.
Grupo BBVA Bancomer	México	48.239.259	3.812.987	60.061.343	5.070.718	71.079.719	7.472.793
Grupo BBVA Chile	Chile	4.566.384	230.695	4.309.550	300.519	4.181.488	363.938
Grupo BBVA Puerto Rico	Puerto Rico	4.231.283	216.615	4.802.885	289.157	5.415.486	383.764
Grupo BBVA Banco Francés	Argentina	4.203.309	278.888	5.916.673	1.081.248	11.333.454	1.352.265
Grupo Provincial	Venezuela	3.407.683	488.796	3.627.193	746.284	6.043.026	810.940
Grupo Continental	Perú	2.936.889	171.985	3.510.614	204.232	3.740.783	272.926
Grupo BBVA Banco Ganadero	Colombia	1.923.646	176.967	1.907.398	227.215	2.983.467	292.229
Grupo BBVA Brasil	Brasil	-	-	4.020.841	1.218.811	6.390.255	761.669

A continuación, se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, y en base a la información disponible, existen accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 5% de su capital:

*A 31 de diciembre de 2003:*

- Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.
- Banc Internacional D'Andorra, S.A.
- Holding Continental, S.A.
- Banco Provincial, S.A.
- PSA Finance Argentina Compañía Financiera, S.A.
- Inversiones BanPro International Inc., N.V.
- BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A.
- BBVA Chile, S.A.
- Administradora Fondo Pensiones Provida, S.A.
- Uno-e Bank, S.A.
- BI-BM Gestio D'Actius, S.A.
- A.F.P. Crecer, S.A.
- BBVA & Partners Alternative Invest, A.V., S.A.

*A 31 de diciembre de 2002:*

- Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.
- Banc Internacional D'Andorra, S.A.
- Holding Continental, S.A.
- Banco Provincial, S.A.
- PSA Finance Argentina Compañía Financiera, S.A.
- Inversiones BanPro International Inc., N.V.
- BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A.
- BBVA Chile, S.A.
- Administradora Fondo Pensiones Provida, S.A.
- Uno-e Bank, S.A.
- BI-BM Gestio D'Actius, S.A.
- A.F.P. Crecer, S.A.
- BBVA & Partners Alternative Invest, A.V., S.A.

*A 31 de diciembre de 2001:*

- Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.
- Banc Internacional D'Andorra, S.A.
- Holding Continental, S.A.
- Banco Provincial, S.A.
- Inversiones BanPro, S.A.
- Inversiones BanPro International Inc., N.V.
- BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A.
- BBVA Chile, S.A.
- Administradora Fondo Pensiones Provida, S.A.

A 31 de diciembre de 2002 y 2001, no existían entidades de crédito, nacionales o extranjeras, ajenas al Grupo, con participaciones significativas en las sociedades consolidadas por integración global.

De acuerdo con la información disponible a 31 de diciembre de 2003, existen entidades de crédito, extranjeras, ajenas al Grupo, con participaciones significativas en las siguientes sociedades consolidadas por integración global:

- PSA Finance es participada por Banque PSA Finance
- AFP Provida es participada por Bank of New York

La evolución de las participaciones en el Grupo de las sociedades dependientes más significativas y su situación a 31 de diciembre de 2003 se describe a continuación:

***Grupo BBVA-Bancomer, (México)-***

Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. y las sociedades de su grupo, entre las que destacaba Banco Bilbao Vizcaya México, S.A., fueron incorporadas al Grupo en julio de 1995.

En el primer semestre de 2000, se acordó la fusión de Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. con Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. (entre cuyas participaciones destacan el 100% del banco BBVA Bancomer, S.A. y el 51% de la Administradora de Fondos para el Retiro Bancomer, S.A. de C.V. - AFORE Bancomer-). Dicha fusión se realizó en julio de 2000, después de que en junio el Grupo suscribiera una ampliación de capital de Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. por importe de 1.400 millones de dólares.

La participación del Grupo en el Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. resultante de la fusión, tras las adquisiciones de acciones en mercado abierto por aproximadamente 325 millones de dólares, se situó en el 36,6% a 31 de diciembre de 2000.

A finales del ejercicio 2000, se alcanzó un acuerdo con Bank of Montreal para la adquisición de un 2,2% adicional del capital de Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. por aproximadamente 125 millones de dólares, operación que fue realizada en el año 2001. Adicionalmente, el 4 de abril de 2001, el Grupo llegó a un acuerdo con el Bank of Montreal para la compra del 9% de su participación en Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A., de C.V.- 812 millones de acciones- que supuso una inversión de 558 millones de dólares. La operación se materializó en dos tramos; el primero, de 500 millones de acciones, el 5 de abril de 2001, lo que suponía elevar la participación hasta el 45%; el segundo, correspondiente a 312 millones de acciones, elevó la participación en el Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. hasta el 48 %. Durante el ejercicio 2001, se realizaron otras adquisiciones por importe de 140 millones de dólares, que situaron la participación total en Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. en el 48,76% a 31 de diciembre de 2001. El incremento en el fondo de comercio total registrado correspondiente al Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. en el ejercicio 2001 ascendió a 739 millones de euros .

En la colocación de acciones de Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. efectuada por el Gobierno de México durante el ejercicio 2002, BBVA adquirió un paquete de aproximadamente 276 millones de acciones correspondientes al 3% del capital, por un importe total de 240 millones de euros. Adicionalmente, en noviembre de 2002, el Grupo efectuó una compra adicional del 2,5% del capital de BBVA Bancomer por un importe total de 175 millones de euros situando la participación del Banco en un 54,67% a 31 de diciembre de 2002. El incremento en el fondo de comercio registrado en el ejercicio 2002 ascendió a 338.350 miles de euros (Nota 13).

Por último, durante 2003, el Grupo ha efectuado una compras adicionales del 4,76% del capital de BBVA Bancomer por un importe total de 304 millones de euros situando la participación del Banco en un 59,43% a 31 de diciembre de 2003. El incremento en el fondo de comercio registrado en el ejercicio 2003 ha ascendido a 160.615 miles de euros (Nota 13).

***BBVA Banco Francés (Argentina) (Nota 3.ñ)-***

En diciembre de 1996, el Grupo adquirió un 30% de BBVA Banco Francés, S.A. (antes, Banco Francés Río de la Plata, S.A.) asumiendo su gestión. Desde esta fecha, hasta el 31 de diciembre de 2001, se realizaron adquisiciones adicionales hasta elevar la participación del Grupo en dicha entidad hasta el 68,25% a 31 de diciembre de 2001. El coste total de dicha participación supuso un desembolso de 1.179 millones de dólares. Asimismo, a 31 de diciembre de 2001, el Grupo procedió a realizar una amortización extraordinaria del fondo de comercio pendiente de amortizar a dicha fecha correspondiente a BBVA Banco Francés, que ascendió a 13.998 miles de euros (véanse Notas 3.g y 13).

El 30 de mayo de 2002, BBVA Banco Francés alcanzó un acuerdo con las autoridades argentinas para realizar una ampliación de capital para la cual BBVA aportaría obligaciones negociables subordinadas de BBVA Banco Francés en su poder por un importe de 130 millones de dólares y un préstamo financiero otorgado a BBVA Banco Francés por importe de 79 millones de dólares (véase Nota 3.ñ). El 26 de diciembre de 2002 concluyó el periodo de suscripción preferente. De acuerdo con las condiciones de la emisión, se suscribieron un total de 158,4 millones de nuevas acciones, aumentando el capital del Banco a 368,1 millones de acciones. El Grupo, como accionista mayoritario, aumentó su participación en el capital del BBVA Banco Francés, S.A. de 68,25% a 79,6% como consecuencia de dicha ampliación. El fondo de comercio resultante de esta ampliación de capital ascendió a 34.786 miles de euros que se amortizó en su totalidad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 (véanse Notas 3.ñ y 13).

A 31 de diciembre de 2003, el porcentaje mantenido es del 79,6%.

***Grupo Consolidar (Argentina) (Nota 3.ñ)-***

El Grupo Consolidar se incorporó al Grupo en octubre de 1997, cuando se alcanzó una participación del 63,33% de su capital, a través de BBVA Banco Francés.

A 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 el Grupo participaba en el capital de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilación y Pensiones (AFJP), S.A., Consolidar Cía de Seguros de Vida, S.A. y Consolidar Seguros de Retiro, S.A. en un 100% (a través del Banco Francés, en porcentajes que se situaban entre el 53,89% y el 66,67%). A 31 de diciembre de 2001, el Grupo procedió a realizar una amortización extraordinaria del fondo de comercio pendiente de amortizar a dicha fecha correspondiente a Consolidar AFJP, que ascendió a 109.030 miles de euros.

***Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico, S.A.-***

En julio de 1998 BBV Puerto Rico realizó la absorción de PonceBank, entidad con unos activos totales de 1.095 millones de dólares, mediante una ampliación de capital por importe de 166 millones de dólares. Por

otra parte y también en 1998, BBV Puerto Rico adquirió los activos y pasivos de Chase Manhattan Bank en Puerto Rico, mediante un desembolso de 50 millones de dólares (nota 13).

En marzo de 2000, la cartera de créditos para automóviles de Citibank en Puerto Rico fue adquirida mediante un desembolso de 31 millones de dólares por encima del valor neto ajustado de los préstamos.

A 31 de diciembre de 2003, el porcentaje mantenido es del 100%.

#### ***Grupo BBVA Chile -***

En septiembre de 1998, el Grupo adquirió el 44% de participación en el capital social de Banco BBVA Chile, S.A., hoy BBVA Chile, S.A., asumiendo la gestión del grupo encabezado por dicha entidad financiera chilena. Durante 1999, se adquirieron participaciones adicionales en esta entidad, hasta alcanzar a 31 de diciembre de 1999 un 53,3% de participación. En septiembre de 2000, el Grupo completó la aportación de capital suscrito en septiembre de 1998, con un importe de 108 millones de dólares, que situó la participación del Grupo a diciembre de 2000 en el 62,6%. A 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 la participación en BBVA Chile, S.A. se sitúa en un 62,89%, 66,098% y 66,27%, respectivamente.

#### ***AFP Provida, S.A. (Chile)-***

El 1 de julio de 1999, el Grupo adquirió el 41,17% del capital social y asumió la gestión de Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A. Dicha adquisición fue realizada mediante la emisión de 19.780.108 nuevas acciones, acordada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 1999, que fueron canjeadas por la totalidad de las acciones representativas del capital de las sociedades tenedoras de dicha participación en AFP Provida, S.A. (Corp Group Pensions Ltd. y Brookline Investments Ltd). Adicionalmente, el Grupo realizó otras inversiones en AFP Provida, principalmente por la suscripción mayoritaria de una ampliación de capital realizada por dicha sociedad en octubre de 1999 que, junto con las adquisiciones realizadas en el mercado en los ejercicios 2001 y 2000 por 11 y 51 millones de dólares, respectivamente, situaron la participación del Grupo a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 en el 64,32%.

#### ***Grupo Provincial (Venezuela)-***

En marzo de 1997, el Grupo adquirió el 40% del capital social de Banco Provincial, S.A. y porcentajes superiores en el resto de sociedades del Grupo Provincial, asumiendo la gestión de dicho grupo. En los ejercicios posteriores se han realizado otras adquisiciones que han elevado la participación del Banco en el Grupo Provincial al 54,98%, 55,53% y al 55,59% a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, respectivamente.

#### ***Grupo Continental (Perú)-***

En abril de 1995, el Grupo adquirió el 75% del capital social de Banco Continental, S.A. a través de la sociedad Holding Continental, S.A. Posteriores adquisiciones elevaron esta participación hasta el 81,78% a 31 de diciembre de 2001.

Con fecha 26 de noviembre de 2002, BBVA, como accionista en un 50% del capital de la sociedad peruana Holding Continental S.A., procedió a suscribir una ampliación de capital en dicha entidad, por importe de 10 millones de USD. Dicha ampliación de capital se ha destinado a financiar la oferta de adquisición de acciones de Banco Continental, con el objeto de adquirir las acciones que en aquel momento no eran de su propiedad (143.713.997 títulos) a un precio de 1,59 soles por acción. El 27 de noviembre de 2002, Holding Continental S.A. presentó dicha operación en la Bolsa de Valores de Lima y a su correspondiente Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores. El resultado de la citada oferta fue la adquisición del 8,84% del capital social de Banco Continental, siendo en 2002 la participación de Holding Continental y sus filiales en el referido Banco de 91,51%. Durante el ejercicio 2003, la participación de dicha sociedad se ha elevado al 92,01%

#### **Grupo BBVA Banco Ganadero (Colombia)-**

En el mes de agosto de 1996, el Grupo adquirió un 40% de las acciones ordinarias (equivalentes al 35,1% del capital total) de Banco Ganadero, S.A. (actualmente BBVA Banco Ganadero, S.A.). En el año 2000, esta entidad realizó un importante proceso de saneamiento y reforzamiento patrimonial, que incluyó una ampliación de capital por importe de 254 millones de dólares, aproximadamente, que fue casi íntegramente suscrita por el Grupo. Dicha ampliación, junto a diversas compras adicionales, que supusieron desembolsos por importe de 14 millones de dólares, situaron en un 85,56% la participación del Grupo en BBVA Banco Ganadero, S.A. a 31 de diciembre de 2000. El Consejo de Administración del Banco de 23 de enero de 2001 acordó la realización de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones de BBVA Banco Ganadero, S.A. que fue llevada a cabo el 9 de abril de 2001, lo que supuso el desembolso de 44,4 millones de dólares y el incremento de la participación del Grupo en BBVA Banco Ganadero, S.A. hasta el 95,36%, porcentaje mantenido a 31 de diciembre de 2002. A 31 de diciembre de 2003, el porcentaje mantenido es del 95,37%.

#### **Grupo BBVA Brasil-**

En agosto de 1998, el Grupo adquirió el control de Banco Excel Económico, S.A. (Banco Bilbao Vizcaya Brasil, S.A. - BBVA Brasil) y consiguió la práctica totalidad de su capital con la suscripción íntegra de una ampliación de capital efectuada por el banco, por importe de 853 millones de dólares.

Adicionalmente, dentro del plan de capitalización acordado con las autoridades brasileñas, el Grupo constituyó un depósito en BBV Brasil por importe de 700 millones de dólares, convertible en capital en ejercicios futuros, de los que 31 millones de dólares fueron convertidos en diciembre de 2000. Durante el ejercicio 2001, se convirtieron 46 millones de dólares. En el ejercicio 2002, se ha capitalizó el depósito en su totalidad, convirtiendo en dicho ejercicio 623 millones de dólares.

Durante el ejercicio 2002, el Grupo tomó la decisión de replantear el modelo de negocio desarrollado en Brasil. Como fruto de este nuevo enfoque, se alcanzó un acuerdo estratégico en dicho ejercicio con Banco Bradesco, S.A., el cual se firmó el 10 de enero de 2003. Dicho acuerdo incorpora los aspectos fundamentales:

- La integración del negocio bancario y de seguros del Grupo en Brasil, desarrollado por BBV Brasil, y sus sociedades filiales, en Banco Bradesco, S.A. mediante la transferencia de todas las acciones de BBVA Brasil propiedad de BBVA a Banco Bradesco, S.A.
- Como contrapartida a la transferencia de las acciones, BBVA recibió acciones ordinarias y acciones preferentes de nueva emisión de Banco Bradesco, S.A. representativas de un 4,44 % de su capital social y, además, percibió un importe en efectivo de 1.864 millones de Reales brasileños.

A 31 de diciembre de 2002, el Grupo procedió al registro de los efectos contables del acuerdo, habiendo contabilizado un cargo en el epígrafe "Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas adjunta por importe de 245.717 miles de euros, con abono al epígrafe "Pérdidas en sociedades consolidadas por diferencias negativas de cambio de consolidación" (véase Nota 24) para cancelar, según establece la normativa de Banco de España las diferencias de cambio negativas acumuladas, registradas contra reservas de consolidación, derivadas de la conversión de los estados financieros de BBV Brasil desde el momento de su adquisición; el mencionado registro no tiene efecto alguno en el patrimonio del Grupo. Adicionalmente se registró un importe de 92.000 miles de euros en concepto de plusvalía, con abono al mencionado epígrafe de la cuenta de resultados consolidada adjunta y con cargo al capítulo "Otros Activos" del balance de situación consolidado adjunto. Por último se dotó un Fondo Específico de 34.719 miles de euros con cargo al epígrafe "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 28.g) equivalente al Fondo de Comercio teórico de las acciones de Banco Bradesco, S.A. antes descrito.

Dicho acuerdo, tras la pertinente "Due Diligence" y a las necesarias aprobaciones de los diversos organismos reguladores, se materializó el 9 de junio de 2003.

#### ***Banco de Crédito Local, S.A.-***

A finales de 2000, se firmó un acuerdo con el Grupo Dexia para la resolución de la alianza estratégica para el negocio institucional que Argentaria mantenía con dicho grupo. El acuerdo incluía la compra por parte de BBVA, S.A. del 40% de Banco de Crédito Local, S.A., en poder del Grupo Dexia desde el año 1998. Dicha adquisición fue realizada en enero de 2001 y supuso el desembolso de 429.435 miles de euros, generándose un fondo de comercio de 298.037 miles de euros (Nota 13).

A 31 de diciembre de 2003, el porcentaje mantenido es del 100%.

#### ***Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2003-***

Las operaciones más destacadas durante el ejercicio 2003, se indican a continuación:

- El 13 de enero de 2003, el Grupo alcanzó un acuerdo con Banco Bradesco, S.A., por el que el Grupo vendía su filial bancaria en Brasil, y sus subsidiarias en el mismo país, a cambio del 4,44% de su capital y 1.864 millones de reales en efectivo. Banco Bradesco, S.A. consolida por el método de puesta en equivalencia.
- Durante el ejercicio 2003 las sociedades del grupo BBVA Privanza Banco, S.A., y BBVA Bolsa, S.A., han procedido a su disolución sin liquidación y a la cesión de sus activos y pasivos a BBVA, S.A.

#### ***Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2002-***

Las operaciones más destacadas durante el ejercicio 2002, se indican a continuación:

- Durante el ejercicio 2002, la sociedad Brunara, S.A. en la que el Grupo participa en un 14,066% de su capital ha dejado de consolidar por integración global, pasando a integrarse por el procedimiento de puesta en equivalencia.
- El 25 de enero de 2002, el Grupo y Grupo Progreso, anunciaron el lanzamiento de BBVA Crecer AFP, una nueva gestora de fondos de pensiones para el mercado dominicano. A 31 de diciembre de 2002, la participación de BBVA en esta sociedad es del 70%, ostentando el Grupo Progreso el 30% restante. La inversión total en el ejercicio 2002 ha sido de 3,6 millones de dólares.
- El 14 de mayo de 2002, previa autorización del Banco Central de Uruguay, se formalizó la venta de la totalidad de la participación accionarial de BBVA Banco Francés, S.A. en BBVA Uruguay (60,88%), a favor de BBVA por un importe de 55 millones de dólares (véase Nota 3.ª). Esta transacción supuso el incremento de la participación del Grupo BBVA en BBVA Uruguay del 80,658% al 100%.
- El 15 de Mayo de 2002, Terra Networks y el Grupo formalizaron un Protocolo de Intenciones como principio de Acuerdo para la integración de Uno-e Bank, S.A. y el área de actividad de financiación al consumo de particulares desarrollada por Finanzia Banco de Crédito, S.A., filial al 100% de BBVA por el cual, la participación de Terra Networks en Uno-e Bank, S.A. quedaba en un 33%. La operación de integración descrita, así como el porcentaje de participación de Terra Networks quedaba sujeta a la formalización de contratos definitivos, realizada el 10 de enero de 2003, y obtención de las autorizaciones pertinentes. Asimismo, se formalizó un mecanismo de liquidez de las acciones de Terra Networks en la entidad combinada resultante.



#### **Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2001-**

El grupo ha obtenido, durante el ejercicio 2001, unos beneficios por venta de participaciones que han ascendido a 31.319 miles de euros. Entre las operaciones realizadas, se destacan las siguientes:

- En febrero de 2000, el Grupo firmó un acuerdo estratégico con Telefónica, S.A., en el que se recogía, entre otros aspectos, la toma por el Grupo Telefónico de un 49% del capital social de Uno-e Bank, S.A. La ejecución del citado acuerdo se llevó a cabo con fecha 2 de agosto del 2001, con la venta por parte del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., del 49% de su participación en Uno-e Bank, S.A. a Terra Networks, S.A.
- El Grupo procedió a la venta de la totalidad de las acciones que poseía del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Maroc, lo que generó un beneficio de 5.109 miles de euros.
- Por último, se realizó la venta del 80% de Futuro de Bolivia, S.A., AFP, generándose un beneficio por venta de 15.759 miles de euros.

#### **(5) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

Durante el ejercicio 2003, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2003, por importe total de 0,27 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2003, una vez deducido el importe percibido y a percibir por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 859.896 miles de euros y figura registrado en el capítulo "Otros activos" del correspondiente balance de situación consolidado (Nota 15). El último de los dividendos a cuenta acordados supone 0,09 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 12 de enero de 2004 y, a 31 de diciembre de 2003, figuraba registrado en el epígrafe "Otros pasivos - Obligaciones a pagar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 15).

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2003 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

CONCEPTO	Miles de euros		
	31.05.03	31.08.03	30.11.03
<b>Dividendo a cuenta-</b>	<b>Primero</b>	<b>Segundo</b>	<b>Tercero</b>
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	463.187	1.090.843	1.427.397
Menos- Dividendos a cuenta distribuidos	-	(287.627)	(575.254)
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>463.187</b>	<b>803.216</b>	<b>852.143</b>
<b>Cantidad de dividendo a cuenta propuesto</b>	<b>287.627</b>	<b>287.627</b>	<b>287.626</b>

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,114 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2003 (véase Nota 23), el dividendo complementario ascendería a 364.327 miles de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2003 (Nota 4)</b>	<b>1.460.337</b>
Distribución:	
Dividendos (Nota 2.d)	
- A cuenta	862.880
- Complementario	364.327
Reservas voluntarias	233.130

No obstante lo anterior, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004 en la que se formulan estas cuentas anuales, ha acordado, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta. La suscripción de las nuevas acciones puede ser incompleta de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 161. 1 de la Ley de Sociedades Anónimas (véase Nota 32).

Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Respecto al dividendo correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, tendrán derecho exclusivamente a percibir la cantidad que, en su caso, acuerde la junta General de Accionistas, como dividendo complementario, en el supuesto de que las acciones se emitan con anterioridad a dicha Junta. Para el supuesto en que en la fecha de celebración de la Junta General se haya suscrito y desembolsado la mencionada ampliación de capital, se ajustará la anterior propuesta de distribución de resultados en función de las nuevas acciones emitidas, en el sentido de incrementar la cantidad destinada a dividendo en el importe que sea necesario para que la cifra a distribuir, en concepto de dividendo complementario a todas las acciones emitidas y suscritas, sea igual a 0,114 euros por cada acción, detrayéndose dicho importe de la cantidad inicialmente asignada a la dotación de "Reservas Voluntarias", mostrado en el cuadro anterior, por un importe máximo de 22.230 miles de euros, en base al número máximo de acciones antes indicado.

(6) DEUDAS DEL ESTADO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros					
	2003		2002		2001	
	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado
<b>Cartera de renta fija:</b>						
<b>De inversión a vencimiento-</b>						
Deuda del Estado cotizada	613.946	652.625	1.880.783	1.983.010	2.271.905	2.381.703
<b>De inversión ordinaria-</b>						
Letras del Tesoro	601.300	601.101	1.145.563	1.146.566	6.502.073	6.526.390
Otras deudas anotadas cotizadas	12.092.631	12.275.181	9.243.858	9.538.272	8.914.018	9.088.884
Otros títulos cotizados	21.562	21.651	24.784	27.219	75.433	79.514
	12.715.493	12.897.933	10.414.205	10.712.057	15.491.524	15.694.788
<b>Menos-</b>						
Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f)	-	-	(34)	-	(6)	-
	12.715.493	12.897.933	10.414.171	10.712.057	15.491.518	15.694.788
<b>De negociación-</b>						
Letras del Tesoro	4.804.191	4.804.191	4.697.945	4.697.945	3.113	3.113
Otras deudas anotadas	811.373	811.373	2.774.877	2.774.877	2.398.833	2.398.833
	5.615.564	5.615.564	7.472.822	7.472.822	2.401.946	2.401.946
	18.945.003	19.166.122	19.767.776	20.167.889	20.165.369	20.478.437

Durante el ejercicio 2003, 2002 y 2001, se han producido traspasos a precios de mercado de títulos de la cartera de negociación a la cartera de inversión ordinaria por importe de 717.080, 1.811.502 y 3.106.078 miles de euros, respectivamente.

El coste de adquisición de los valores asignados a la cartera de negociación asciende, a 31 de diciembre de 2003, a 5.610.704 miles de euros (7.378.856 y 2.403.315 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

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

CONCEPTOS	Miles de euros
<b>Saldo al inicio del ejercicio 2001</b>	<b>14.735.194</b>
Compras	77.638.046
Ventas	(69.403.453)
Amortizaciones	(2.796.263)
Otros	(8.155)
<b>Saldo al final del ejercicio 2001</b>	<b>20.165.369</b>
Compras	67.115.695
Ventas	(63.935.970)
Amortizaciones	(3.634.226)
Otros	56.908
<b>Saldo al final del ejercicio 2002</b>	<b>19.767.776</b>
Compras	58.753.072
Ventas	(52.778.298)
Amortizaciones	(6.753.702)
Otros	(43.845)
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2003</b>	<b>18.945.003</b>

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2003 ha sido el 2,11% (2,82% y 4,58% durante los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente). De estos activos y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito (Nota 7) y a clientes (Nota 8), el Grupo tenía cedidos, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, un importe efectivo de 5.282.381, 5.991.369 y 5.316.944 miles de euros a otros intermediarios financieros (Nota 17) y a clientes (Nota 18).

El tipo de interés nominal de la Deuda del Estado cotizada al cierre del ejercicio 2003 ha variado entre el 10,15% y el 3,20% (al cierre del 2002 ha variado entre el 10,9% y el 3,25% y al cierre del 2001 entre el 11,37% al 3%). De estos títulos, y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito (Nota 7) y a clientes (Nota 8), el Grupo tenía cedidos, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, un importe efectivo de 17.980.643, 15.185.661 y 15.864.021 miles de euros, a Banco de España, a otros intermediarios financieros (Nota 17) y a clientes (Nota 18).

El desglose de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	-	-	613.946
De inversión ordinaria	15.775	1.652.458	9.367.609	1.679.651
De negociación	773.089	2.860.267	1.571.849	410.359
	<b>788.864</b>	<b>4.512.725</b>	<b>10.939.458</b>	<b>2.703.956</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	1.264.802	-	615.981
De inversión ordinaria	1.492.066	2.478.865	4.926.042	1.517.232
De negociación	520.045	3.018.011	2.423.940	1.510.826
	<b>2.012.111</b>	<b>6.761.678</b>	<b>7.349.982</b>	<b>3.644.039</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	376.515	-	1.277.361	618.029
De inversión ordinaria	1.329.025	3.069.565	6.426.546	4.666.388
De negociación	581.161	184.457	634.885	1.001.443
	<b>2.286.701</b>	<b>3.254.022</b>	<b>8.338.792</b>	<b>6.285.860</b>

(7) ENTIDADES DE CRÉDITO - ACTIVO

El desglose del saldo de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su naturaleza, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	9.002.257	6.752.842	8.752.036
En moneda extranjera	11.904.872	14.723.437	14.446.720
	<b>20.907.129</b>	<b>21.476.279</b>	<b>23.198.756</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
<b>A la vista-</b>			
Cuentas mutuas	237.564	348.420	284.784
Otras cuentas	406.423	1.029.288	2.358.426
	<b>643.987</b>	<b>1.377.708</b>	<b>2.643.210</b>
<b>Otros créditos-</b>			
Depósitos en entidades de crédito y financieras	8.462.098	11.169.447	9.647.849
Adquisición temporal de activos (Notas 6, 8, 17 y 18)	10.659.685	8.301.701	10.694.548
Otras cuentas	1.312.599	750.210	351.682
	<b>20.434.382</b>	<b>20.221.358</b>	<b>20.694.079</b>
<b>Menos-</b>			
Fondo de insolvencias (Notas 2.f, 3.c y 8)	(5.582)	(5.439)	(34.714)
Fondo de riesgo país (Notas 2.f, 3.c y 8)	(165.658)	(117.348)	(103.819)
	<b>20.907.129</b>	<b>21.476.279</b>	<b>23.198.756</b>

La cuenta "Fondo de riesgo-país" del detalle anterior a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 incluye 162.321, 93.322 y 98.548 miles de euros, respectivamente, de provisiones constituidas para la cobertura de posiciones de riesgo-país intergrupo con entidades de crédito (Notas 2.c y 3.c).

A continuación, se indica el desglose, por plazos de vencimiento, así como los tipos de interés promedio de cada ejercicio del epígrafe "Otros créditos" (excepto "Otras cuentas") de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, sin considerar el fondo de insolvencias ni el fondo de riesgo país:

CONCEPTOS	Miles de euros				Tipo de interés Medio del Ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	7.118.241	863.375	356.845	123.637	4,9%
Adquisición temporal de activos	10.576.517	83.168	-	-	4,6%
	<b>17.694.758</b>	<b>946.543</b>	<b>356.845</b>	<b>123.637</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	10.205.195	842.615	75.910	45.727	4,2%
Adquisición temporal de activos	4.664.761	1.623.713	2.013.134	93	6,6%
	<b>14.869.956</b>	<b>2.466.328</b>	<b>2.089.044</b>	<b>45.820</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	7.464.116	1.908.679	217.918	57.136	5,3%
Adquisición temporal de activos	10.574.970	119.578	-	-	5,4%
	<b>18.039.086</b>	<b>2.028.257</b>	<b>217.918</b>	<b>57.136</b>	

(8) CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y al sector que lo origina, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	120.152.594	106.589.553	98.982.084
En moneda extranjera	28.674.680	34.725.459	51.237.736
	<b>148.827.274</b>	<b>141.315.012</b>	<b>150.219.820</b>
<b>Por sectores:</b>			
Administraciones públicas	13.403.575	12.561.840	12.195.701
Agricultura	1.056.589	698.161	533.339
Industrial	11.991.104	11.970.286	11.377.851
Inmobiliaria y construcción	14.823.377	13.651.669	12.767.362
Comercial y financiero	12.742.051	9.336.199	8.676.667
Préstamos a particulares	44.159.656	38.514.900	36.105.108
Leasing	4.159.904	3.216.394	2.684.525
Otros	13.332.683	12.923.030	10.899.947
Total residentes	115.668.939	102.872.479	95.240.500
No residentes	37.601.874	43.540.228	60.907.023
Europa	8.266.581	7.453.873	8.636.490
Estados Unidos	3.126.236	772.262	1.052.007
Latinoamérica	25.070.254	31.335.166	46.382.514
Resto	1.138.803	3.978.927	4.836.012
Menos-			
Fondo de insolvencias (Notas 2.f y 3.c)	(4.001.896)	(4.771.009)	(5.715.979)
Fondo de riesgo país (Notas 2.f y 3.c)	(441.643)	(326.686)	(211.724)
	<b>148.827.274</b>	<b>141.315.012</b>	<b>150.219.820</b>

A continuación, se indica el desglose de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, sin considerar el saldo de las cuentas "Fondo de insolvencias" y "Fondo de riesgo país" del detalle anterior, atendiendo al plazo de vencimiento y a la modalidad y situación de las operaciones:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Por plazo de vencimiento:</b>			
Hasta 3 meses	35.213.097	39.559.494	45.470.250
Entre 3 meses y 1 año	27.869.528	22.308.438	25.519.364
Entre 1 año y 5 años	37.875.262	37.365.648	34.911.609
Más de 5 años	52.312.926	47.179.127	50.246.300
	<b>153.270.813</b>	<b>146.412.707</b>	<b>156.147.523</b>
<b>Por modalidad y situación del crédito:</b>			
Cartera comercial	9.649.948	9.326.491	11.051.537
Efectos financieros	34.261	29.154	55.931
Deudores con garantía real	64.008.734	57.590.451	56.485.533
Adquisición temporal de activos (Notas 6, 7, 17 y 18)	1.826.238	318.107	406.782
Otros deudores a plazo	64.335.445	66.332.030	74.465.447
Deudores a la vista y varios	5.969.772	5.303.066	7.350.174
Arrendamientos financieros	4.773.894	4.040.129	3.657.087
Activos dudosos	2.672.521	3.473.279	2.675.032
	<b>153.270.813</b>	<b>146.412.707</b>	<b>156.147.523</b>

El movimiento habido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 del saldo del epígrafe de "Activos dudosos" incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>3.473.279</b>	<b>2.675.032</b>	<b>2.798.861</b>
Entradas	2.394.975	4.275.505	3.830.127
Recuperaciones	(1.632.605)	(1.773.530)	(2.108.562)
Traspasos a fallidos	(1.252.221)	(889.913)	(1.845.394)
Diferencias de cambio y otros	(310.907)	(813.815)	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.672.521</b>	<b>3.473.279</b>	<b>2.675.032</b>

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe nominal de los activos, fundamentalmente préstamos y créditos afectos a obligaciones, propias y de terceros, ascendía a 17.367.909, 18.190.848 y 11.200.566 miles de euros, respectivamente y, corresponde, básicamente, a la afectación de determinados activos en garantía de líneas de financiación con Banco de España (Nota 17) y a parte de los activos adscritos a la emisión de cédulas hipotecarias, que de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario se consideran aptos como garantía frente a terceros.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, no existían créditos concedidos a clientes con duración indeterminada.

A lo largo de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, han sido transferidos créditos a fondos de titulización por importe de 2.586.891, 2.910.899 y 3.328.692 miles de euros, respectivamente.

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en la cuenta "Arrendamientos financieros" del detalle anterior por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, más el valor residual sobre el que se efectúe la opción de compra, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido.



A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe pendiente de vencimiento de los préstamos a empleados y clientes para la adquisición de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., ascendía a 13.269, 17.286 y 107.605 miles de euros, respectivamente.

El importe de los anticipos y créditos concedidos al conjunto de los miembros del Consejo de Administración del Banco a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 ascendía a 261, 1.099 y 6.091 miles de euros, respectivamente, y devengaban un tipo de interés anual comprendido entre el 4% y el 5%. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existían avales prestados por su cuenta. A 31 de diciembre de 2001 el importe de avales prestados por su cuenta ascendían a 142 miles de euros, respectivamente.

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2003, 2002 y 2001 en el saldo conjunto de las cuentas "Fondo de insolvencias" y "Fondo de riesgo país" del detalle anterior y de los asignados a entidades de crédito (Nota 7) y valores de renta fija (Nota 9), se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>5.345.883</b>	<b>6.320.008</b>	<b>8.155.054</b>
Dotación neta del ejercicio:			
Provisión para créditos en mora	1.401.414	1.889.927	2.216.479
Provisión para riesgo-país (Nota 2.c)	258.762	286.195	77.146
Fondos disponibles	(317.130)	(433.964)	(293.588)
	1.343.046	1.742.158	2.000.037
Variaciones en la composición del Grupo consolidable (Nota 4)	(75.389)	(1.861)	11.942
Cancelaciones por traspasos a créditos en suspenso	(1.062.758)	(1.333.611)	(1.872.345)
Traspaso a fondos para cobertura de activos adjudicados por regularización de créditos (Nota 14)	(11.410)	(8.156)	(8.105)
Otros movimientos:			
Diferencias de cambio	(710.514)	(1.441.192)	715.277
Aplicación Fondo específico pagarés FOBAPROA	-	-	(3.259.265)
Traspaso a Fondo provisión para riesgos de firma (Nota 20)	62.275	(86.278)	(38.664)
Provisión registrada por el canje de renta fija por préstamos organizado en Argentina (Nota 3.ñ) (*)	-	-	434.874
Resto	(155.248)	154.815	181.203
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>4.735.885</b>	<b>5.345.883</b>	<b>6.320.008</b>

(\*) A 31 de diciembre de 2002, este importe fue registrado en las cuentas "Diferencias de cambio" y "Cancelaciones por traspasos a créditos en suspenso" (301.224 y 133.650 miles de euros, respectivamente).

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 ascienden a 227.179, 207.677 y 287.735 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del capítulo "Amortización y provisiones para insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, capítulo que recoge, por otra parte, las amortizaciones por 161.079 miles de euros en 2003, 208.857 miles de euros en 2002 y 206.928 miles de euros en 2001 de créditos considerados fallidos.

El detalle a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, de los riesgos totales mantenidos con terceros ajenos al Grupo en países en dificultades de distinto grado ("riesgo-país"), así como de las provisiones constituidas para su cobertura, incluidas en los fondos de insolvencias (Nota 3.c), se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Riesgo-país	926.700	1.046.687	1.404.722
Provisión constituida (*)	613.140	482.719	493.942
Porcentaje de cobertura	66,2%	46,1%	35,2%

(\*) De estos importes, 447.443, 353.264 y 218.605 miles de euros, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, se encontraban registrados en la cuenta "Provisión para riesgo-país". Los importes restantes figuran en la cuenta "Provisión para riesgos específicos".

El importe de riesgo país a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, no incluye los activos para los que se han contratado operaciones de seguro con terceros que incorporan cobertura de los riesgos de confiscación, expropiación, nacionalización, no transferencia, inconvertibilidad y, en su caso, guerra y violencia política. La suma asegurada a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 asciende, respectivamente, a 466, 584 y 555 millones de dólares, respectivamente (369, 557 y 629 millones de euros, aproximadamente).

Adicionalmente, de acuerdo con la normativa de Banco de España en vigor, la provisión para insolvencias por riesgos de firma figura registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" (Notas 2.f y 20) del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos por importe de 209.270, 271.545 y 185.268 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

(9) OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

La composición por moneda, sector que lo origina, admisión o no a cotización y naturaleza del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	24.201.930	18.785.929	22.570.025
En moneda extranjera	28.734.036	30.347.250	39.080.913
	<b>52.935.966</b>	<b>49.133.179</b>	<b>61.650.938</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
De inversión a vencimiento	510.709	522.077	596.769
De inversión ordinaria	32.410.725	28.914.106	41.805.296
De negociación	20.014.532	19.696.996	19.248.873
	<b>52.935.966</b>	<b>49.133.179</b>	<b>61.650.938</b>
<b>Por sectores:</b>			
Administraciones Públicas residentes	1.174.997	1.436.106	1.351.886
Entidades de crédito residentes	457.427	258.027	459.373
Otros sectores residentes	2.481.168	2.441.327	2.468.122
Otros sectores no residentes	49.017.438	45.125.706	57.628.725
Europa	20.670.609	14.629.779	18.622.973
Estados Unidos	5.161.076	2.905.029	2.533.603
Latinoamérica	22.324.498	26.765.261	35.257.299
Resto	861.255	825.637	1.214.850
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f)	(73.958)	(2.586)	(3.396)
Fondo de insolvencias y riesgo país (Notas 2.f, 3.c y 8)	(121.106)	(125.401)	(253.772)
	<b>52.935.966</b>	<b>49.133.179</b>	<b>61.650.938</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	46.264.545	37.955.161	45.144.591
No cotizados	6.671.421	11.178.018	16.506.347
	<b>52.935.966</b>	<b>49.133.179</b>	<b>61.650.938</b>

A continuación se indica el desglose por plazo de vencimiento del saldo de la Renta Fija de Inversión (ordinaria y vencimiento) de los balances de situación consolidados adjuntos, sin considerar el saldo de las cuentas "Fondo de fluctuación de valores" y "Fondo de insolvencias y de riesgo país" en el 2003, del detalle anterior:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>			
Cartera renta fija:			
De inversión a vencimiento	10.361	442.771	57.577
De inversión ordinaria	3.352.499	15.337.545	13.915.745
	<b>3.362.860</b>	<b>15.780.316</b>	<b>13.973.322</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>			
Cartera renta fija:			
De inversión a vencimiento	10.355	432.307	79.415
De inversión ordinaria	4.224.678	10.960.229	13.729.199
	<b>4.235.033</b>	<b>11.392.536</b>	<b>13.808.614</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>			
Cartera renta fija:			
De inversión a vencimiento	74.755	355.701	166.313
De inversión ordinaria	9.624.030	22.233.218	9.948.048
	<b>9.698.785</b>	<b>22.588.919</b>	<b>10.114.361</b>

Durante el ejercicio 2003, se han producido traspasos a precios de mercado de títulos de la cartera de negociación a la cartera de inversión ordinaria por importe de 893.242 miles de euros (1.054.336 miles de euros en 2002).

El coste de adquisición de los valores asignados a la cartera de negociación asciende a 31 de diciembre de 2003 a 19.870.277 miles de euros (19.598.881 y 19.278.581 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2001 respectivamente).

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el valor de mercado de las obligaciones y otros valores de renta fija incluidos en la cartera de inversión ordinaria asciende a 32.590.300, 28.971.860 y 41.774.037 miles de euros respectivamente.

El valor de mercado de los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento asciende a 542.590, 561.760 y 648.306 miles de euros a 31 de Diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

El valor nominal de los títulos que a 31 de diciembre de 2003 están garantizando líneas de financiación, asignados por el Banco de España y otros bancos centrales en el Grupo, asciende a 12.231.516 miles de euros (7.091.312 miles de euros a 31 de diciembre de 2002)

Una parte de los títulos en cartera a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 había sido cedida temporalmente, fundamentalmente a acreedores del sector privado, y figura contabilizada en el epígrafe "Débitos a clientes - Otros débitos" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 18).

Formando parte del saldo del epígrafe de "Cartera de inversión ordinaria - Otros sectores no residentes", se encuentran registrados los pagarés emitidos por el Fondo Bancario para la Protección al Ahorro - FOBAPROA- de México, actualmente Instituto Bancario para la Protección al Ahorro -IPAB-. Estos pagarés tienen su origen en las medidas implantadas por el Gobierno Mexicano como consecuencia de la crisis bancaria sufrida por la situación económica en México a finales de 1994 y durante 1995. Mediante diversas disposiciones, los bancos transfirieron al Gobierno Mexicano parte de la cartera de créditos con problemas de

pago. Estas operaciones fueron estructuradas como una cesión de los derechos futuros de los flujos generados por los créditos. A cambio de estos derechos, las instituciones de crédito recibieron, por un monto equivalente al valor neto en libros (descontando las provisiones) de los activos sujetos al esquema, pagarés no transferibles del FOBAPROA. A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe de dichos pagarés ascendía a 9.030.338, 11.173.894 y 15.661.263 miles de euros, respectivamente. Estos pagarés devengan intereses capitalizables y son pagaderos hasta su vencimiento, en el 2005. Los intereses asociados a estos pagarés aparecen registrados en el capítulo de "Intereses y otros rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Bajo las condiciones establecidas en los acuerdos con el FOBAPROA, el Grupo Financiero BBVA Bancomer es responsable del 25% de las pérdidas resultantes de: la diferencia entre el monto de los pagarés del FOBAPROA al inicio de la operación más los intereses devengados acumulados y las recuperaciones de los créditos sujetos al programa. Dicha contingencia se encuentra completamente saneada.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 sin considerar los fondos de fluctuación de valores e insolvencias, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	49.261.166	61.908.106	60.642.296
Compras	5.705.603.539	6.215.765.285	4.995.049.443
Ventas y Amortizaciones	(5.685.935.563)	(6.220.035.030)	(4.987.490.780)
Traspasos y otros	(15.798.112)	(8.377.195)	(6.292.843)
Saldo al cierre del ejercicio	53.131.030	49.261.166	61.908.106

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	2.586	3.396	48.706
Dotaciones contra cuenta periódica activa (Nota 3.d)	69.687	-	-
Traspasos y otros	1.685	(810)	(45.310)
Saldo al cierre del ejercicio	73.958	2.586	3.396

(10) ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las acciones de sociedades en las que generalmente se posee una participación inferior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), así como las participaciones en fondos de inversión. El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de su admisión o no a cotización, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	2.390.882	1.986.299	2.357.074
En moneda extranjera	701.182	1.021.193	1.316.625
	<b>3.092.064</b>	<b>3.007.492</b>	<b>3.673.699</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
De inversión ordinaria	1.062.650	2.075.564	2.641.419
De negociación	2.029.414	931.928	1.032.280
	<b>3.092.064</b>	<b>3.007.492</b>	<b>3.673.699</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	2.541.383	2.447.460	2.435.746
No cotizados	622.334	800.758	1.391.608
Menos- Fondo de fluctuación de valores (Notas 2.f y 3.e)	(71.653)	(240.726)	(153.655)
	<b>3.092.064</b>	<b>3.007.492</b>	<b>3.673.699</b>

A continuación, se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>3.248.218</b>	<b>3.827.354</b>	<b>3.154.171</b>
Compras	12.093.943	16.582.585	15.656.407
Ventas	(12.082.488)	(16.336.109)	(15.853.984)
Otros	(95.956)	(825.612)	870.760
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>3.163.717</b>	<b>3.248.218</b>	<b>3.827.354</b>

En el Anexo IV, se indican las adquisiciones del Grupo, directas o indirectas, de participaciones en empresas y los porcentajes adquiridos, netos de posteriores ventas, y fechas de notificación a las mismas, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el valor de mercado de las acciones y otros títulos de renta variable incluidos en este capítulo excede de su correspondiente valor en libros en 104.680, 125.789 y 77.645 miles de euros, respectivamente.

El coste de adquisición de los valores asignados a la cartera de negociación asciende a 31 de diciembre de 2003 a 1.943.149 y a 31 de diciembre de 2002, a 942.194 miles de euros. A 31 de diciembre de 2001, los valores recogidos en la cartera de negociación no diferían significativamente de su coste de adquisición.

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	240.726	153.655	115.472
Dotación neta del ejercicio	(33.252)	161.794	(12.665)
Utilizaciones	(136.187)	(62.143)	(5.998)
Traspaso y otros	366	(12.580)	56.846
Saldo al cierre del ejercicio	71.653	240.726	153.655

#### (11) PARTICIPACIONES

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las participaciones en el capital de otras sociedades que, sin constituir una unidad de decisión, mantienen con el Grupo una vinculación duradera, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y con la Circular 4/1991 de Banco de España, y en las que, por regla general, se posee una participación de entre el 20% (3% si cotizan en Bolsa) y el 50%.

La cuenta "Otras participaciones en empresas asociadas" del siguiente cuadro recoge la cartera de participaciones en sociedades adquiridas sin vocación de permanencia en el Grupo y aquellas para las que se han instrumentado operaciones de futuro de cobertura (véase Nota 2.c).

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	5.333.309	5.891.886	6.333.502
En moneda extranjera	259.915	132.289	308.433
	<b>5.593.224</b>	<b>6.024.175</b>	<b>6.641.935</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	5.172.770	5.614.439	6.048.381
No cotizados	420.492	409.818	595.345
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores (Notas 2.f y 3.e)	(38)	(82)	(1.791)
	<b>5.593.224</b>	<b>6.024.175</b>	<b>6.641.935</b>
<b>Por la naturaleza de la inversión:</b>			
Participaciones permanentes	4.619.803	4.921.149	5.605.568
Otras participaciones en empresas asociadas	973.421	1.103.026	1.036.367
	<b>5.593.224</b>	<b>6.024.175</b>	<b>6.641.935</b>

Estos saldos incluyen 889.243, 1.024.136 y 1.144.862 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, correspondientes a participaciones mantenidas en entidades de crédito, que corresponden a las inversiones en Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A., Banco Bradesco, S.A. y Banco Atlántico, S.A. en el año 2003 y a Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A., Credit Lyonnais, S.A., Banco Atlántico, S.A. y Wafabank, S.A. en los años 2002 y 2001. En el Anexo II se indican las empresas asociadas más significativas, incluyéndose los porcentajes de participación, directa e indirecta, los valores contables de dichas participaciones y otra información relevante.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos correspondiente a los ejercicios 2003, 2002 y 2001 sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>6.024.257</b>	<b>6.643.726</b>	<b>7.468.376</b>
Ampliaciones de capital y Compras	2.128.197	1.707.627	1.461.962
Ventas	(2.440.890)	(1.824.169)	(2.098.674)
Reconocimiento de diferencias de primera integración (Nota 13), traspasos (Nota 12) y otros	(118.302)	(502.927)	(187.938)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>5.593.262</b>	<b>6.024.257</b>	<b>6.643.726</b>

Las operaciones más significativas efectuadas en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se resumen a continuación:



### ***Inversiones-***

#### ***- Ejercicio 2003***

- En el mes de marzo de 2003 se ha incorporado la sociedad Desarrollo Inmobiliario de Lanzarote, S.A., con un porcentaje de participación del 40,8% habiéndose realizado un desembolso de 4,4 millones de euros.
- Durante el mes de mayo se ha adquirido un 35% del capital de Telefónica Data de Colombia, S.A., con un desembolso de 4,1 millones de euros.
- En junio de 2003, se realizó la adquisición de un 4,44% de Banco Bradesco, S.A. dentro del marco del acuerdo de venta de BBV Brasil y Subsidiarias a la citada entidad (Nota 4). Posteriormente, durante los meses de noviembre y diciembre se ha adquirido un 0,56% adicional, hasta alcanzar una participación a 31 de diciembre de 2003 del 5%.
- En el mes de junio de 2003 se ha incorporado la sociedad Inensur Brunete, S.L. con un porcentaje de participación del 50%, habiéndose realizado un desembolso de 9,6 millones de euros.
- Durante el ejercicio 2003, se realizaron adquisiciones equivalentes al 0,176% en Gas Natural, S.A. hasta situar el porcentaje máximo de participación del grupo BBVA en un 3,241%; estas adquisiciones dieron lugar a un desembolso de 12,7 millones de euros.

#### ***- Ejercicio 2002***

- Durante el ejercicio 2002, se realizaron adquisiciones equivalentes al 0,202% en Gas Natural, S.A. hasta situar el porcentaje de participación del grupo BBVA en un 3,065%; estas adquisiciones dieron lugar a un desembolso de 16 millones de euros.
- A lo largo del ejercicio 2002, se produjeron compraventas lo que significó un aumento de la participación en un 0,164% del capital de Telefónica de España, S.A., generándose en las ventas una plusvalía de 8 millones de euros.

#### ***- Ejercicio 2001***

- Durante el ejercicio 2001, se tomaron participaciones equivalentes al 4,87% de Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. con un desembolso de 398.074 miles de euros.
- Durante el último trimestre de 2001, se realizaron adquisiciones equivalentes al 1,875% de Wafabank, S.A. por un total de 9.232 miles de euros.

## **Desinversiones-**

### **- Ejercicio 2003**

- Durante el mes de marzo del 2003, se ha realizado la venta del 25% de Metrovacesa Residencial, S.A., habiéndose generado una plusvalía de 2,1 millones de euros en la operación.
  - En junio del 2003 se ha perfeccionado la operación anunciada en diciembre 2002 por Credit Agricole, S.A. y SACAM Development, de oferta pública de adquisición sobre acciones de Credit Lyonnais, generando 342 millones de euros de plusvalía por 3,37% que el banco poseía en esta entidad.
  - En julio de 2003, el Grupo vendió el 3% de Gamesa, generando una plusvalía de 29,9 millones de euros.
  - En julio de 2003, se ha realizado la venta del total de la participación en Terra Networks (correspondiente al 1,40% del capital social de la misma), lo que generó una minusvalía de 1,88 millones de euros.
  - En septiembre de 2003, se ha realizado la venta del 20% de Soc. Adm. P.C.Porvenir, habiéndose generado una plusvalía de 12,78 millones de euros.
  - En el último trimestre de 2003, se ha vendido un 2,465% de Repsol- Ypf, lo que generó una minusvalía de 73,3 millones de euros.
  - En diciembre de 2003, se ha realizado la venta de la participación del 50% que tenía el Grupo en Lend Lease México, habiéndose generado una plusvalía de 1,35 millones de euros.
  - Durante el ejercicio 2003, se han realizado compraventas que han supuesto la reducción en un 0,569% del capital de Telefónica de España, S.A., habiéndose generado en las ventas una plusvalía de 220 millones de euros.
  - A lo largo del ejercicio 2003, se han realizado compraventas dando lugar a una reducción del 1,018% en Iberdrola, habiéndose generado en las ventas una plusvalía de 45,32 millones de euros.
  - El Grupo ha procedido a la venta a Omnium Nord Africain, S.A., del total de su participación en el banco marroquí Wafabank, S.A. lo que supone el 9,9 % (641.825 acciones) del capital social de éste último. El precio total de la compraventa, ha sido de 529.505.625 dirhams (aproximadamente 48 millones de euros). La plusvalía para el Banco originada con esta venta asciende a 3,5 millones de euros
- Por último :
- En diciembre de 2003, Banco Sabadell, S.A., han presentado una oferta pública de adquisición sobre las acciones de Banco Atlántico, S.A. a razón de 71,79 euros por acción. Está previsto que la operación sea realizada a lo largo del ejercicio 2004 y que genere una plusvalía en torno a los 218 millones de euros, aproximadamente para la totalidad de la participación del Grupo en la mencionada sociedad.
  - En enero de 2004 el Grupo ha vendido un 2,2 % del capital social de Gas Natural, S.D.G. utilizando como referencia el precio de la transacción realizada en esa fecha, se ha procedido, en las cuentas anuales del ejercicio 2003, a amortizar anticipadamente 70 millones de euros del correspondiente fondo de comercio en consolidación (véase Nota 13).

- ***Ejercicio 2002***

- Durante el ejercicio 2002 y como consecuencia de acuerdos societarios se produjeron compras y ventas que no dieron lugar a variación en el porcentaje de participación de Banca Nazionale del Lavoro (BNL). Adicionalmente y también en el marco de dichos acuerdos societarios se produjo un efecto dilución hasta situar el porcentaje de participación en un 14,614%. Como consecuencia de estas compras-ventas se generó una minusvalía en el Grupo de 15 millones de euros.
- En el ejercicio 2002, se vendió un 1,756% de Iberdrola, S.A. generándose beneficios por importe de 75 millones de euros.
- En el primer trimestre de 2002 el Grupo procedió a la venta de un 3,823% de su participación en Metrovacesa generando unas plusvalías de 14 millones de euros. Con posterioridad en junio de 2002, BBVA y BAMÍ, S.A. Inmobiliaria de Construcciones y Terrenos acordaron la compraventa del 23,9% del capital social de Metrovacesa, S.A., por un precio total de 545,4 millones de euros (36,55 euros por acción), que se ejecutó una vez obtenida la autorización de las Autoridades de Defensa de la Competencia. Como resultado de dicha venta, el Grupo BBVA mantenía a 31 de diciembre de 2002 una participación del 0,581% en Metrovacesa, S.A. y obtuvo un beneficio de 361 millones de euros, aproximadamente. Dicha participación se encuentra registrada en el capítulo "Acciones y otros títulos de renta variable" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 10).
- En el ejercicio 2002, se vendieron las acciones que representaban el 4,612% del capital social de Acesa Infraestructuras, S.A. por un importe de 171 millones de euros, obteniendo un beneficio de 20 millones de euros por dicha venta.
- A lo largo de 2002 el Grupo procedió a la venta de 7,641% del capital social de Acerinox, S.A. generándose una plusvalía de 66 millones de euros.

- ***Ejercicio 2001***

- En el primer trimestre del ejercicio 2001 se produjo la venta de Axa-Aurora, S.A. generándose unas plusvalías en el Grupo por importe de 95.825 miles de euros.
- En los primeros meses de 2001, se redujo la posición en Finaxa en un 2,924%, realizándose plusvalías por importe de 121.134 miles de euros.
- Asimismo, en los primeros meses del ejercicio, se llevó a cabo la venta de la participación del Grupo en Profuturo GNP, S.A. de C.V., como consecuencia de la reordenación de actividades llevada a cabo en el Grupo Bancomer. Dicha operación generó unos beneficios de 77.813 miles de euros.
- Durante el ejercicio 2001, el Grupo redujo la participación de Telefónica de España, S.A. hasta situarse en un 5,138% a 31 de diciembre de 2001, con carácter permanente, generando plusvalías por importe de 352.926 miles de euros, derivadas, fundamentalmente, de la participación cubierta con operaciones de futuro.
- A lo largo del ejercicio 2001, el Grupo redujo su participación en el capital social de Iberdrola, S.A. en un 0,827% realizándose plusvalías por importe de 36.343 miles de euros.
- En el ejercicio 2001 se tuvieron lugar compraventas que dio lugar a un descenso en la participación total equivalente a 1,339% del capital de Repsol YPF, S.A. habiéndose generado una plusvalía por las ventas de 84.797 miles de euros.

- En Diciembre de 2001, el Grupo enajenó íntegramente su participación del 39,073% en Bodegas y Bebidas, S.A. con un beneficio en la venta de 50.647 miles de euros.
- En Diciembre de 2001, se procedió a la venta de la totalidad de la participación que el Grupo tenía en Seguros BBV Probursa, generándose unas plusvalías en venta de 11.017 miles de euros.

Los resultados obtenidos en las operaciones descritas anteriormente se encuentran registrados en los capítulos "Quebrantos por operaciones del Grupo" y "Beneficios por operaciones del Grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 adjuntas.

En el Anexo IV, se indican las notificaciones efectuadas por el Grupo en cumplimiento del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2003 el valor en Bolsa de las acciones y otros títulos de renta variable de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es superior de su valor neto en libros en 1.319.748 miles de euros, una vez considerados los correspondientes fondo de comercio, diferencias negativas de consolidación y las operaciones de cobertura afectas, en su caso. A 31 de Diciembre de 2002 el valor en Bolsa de los mismos conceptos es inferior de su valor neto en libros en 159.496 miles de euros y a 31 de Diciembre de 2001 es superior de su valor neto en libros en 2.009.917 miles de euros (Nota 13).

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	82	1.791	15.080
Dotación del ejercicio	-	-	21.300
Fondos disponibles	-	(3.366)	(1.695)
Traspaso a Acciones y otros títulos de renta variable	-	-	(32.396)
Otras variaciones	(44)	1.657	(498)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>38</b>	<b>82</b>	<b>1.791</b>

## (12) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge la inversión en sociedades dependientes, generalmente participadas en más de un 50%, que no se consolidan por integración global por no estar su actividad directamente relacionada con la del Grupo.

El detalle de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	795.806	779.876	732.249
En moneda extranjera	259.063	259.812	381.895
	<b>1.054.869</b>	<b>1.039.688</b>	<b>1.114.144</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	-	-	3.011
No cotizados	1.054.869	1.039.688	1.111.133
	<b>1.054.869</b>	<b>1.039.688</b>	<b>1.114.144</b>

La información más relevante de las sociedades que componen el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se indica en los Anexo III.

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

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>1.039.688</b>	<b>1.114.144</b>	<b>1.169.684</b>
Ampliaciones de capital y compras	131.324	75.332	242.899
Ventas	(58.997)	(73.490)	(250.075)
Diferencias de cambio	(37.972)	(95.400)	(9.544)
Trasposos (Nota 11) y otros	(19.174)	19.102	(38.820)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1.054.869</b>	<b>1.039.688</b>	<b>1.114.144</b>

El 27 de diciembre de 2002, la Junta General extraordinaria de BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros acordó ampliar su capital social en 30 millones de euros, con una prima de emisión de 19 millones de euros, mediante la emisión de aproximadamente 5 millones de títulos por un valor de 9,82 euros por acción (6,01 euros de valor nominal y el resto, como prima de emisión, por cada uno de ellos). El Grupo procedió a suscribir un total de 4,9 millones de títulos por un importe total de 49.085 miles de euros.

En 2003 se produjo una ampliación de capital en BBVA Desarrollos Inmobiliarios de 63 millones €.

A 31 de diciembre de 2003 no existen otras ampliaciones de capital en curso en las sociedades dependientes no consolidables, salvo la descrita anteriormente.

En los ejercicios 1990, 1994 y 1995 fueron incoadas a BBVA Seguros, S.A. (antes, Euroseguros, S.A.) y Senorte Vida y Pensiones, S.A., sociedades dependientes no consolidables, actas tributarias por los ejercicios 1986 a 1990 por unos importes totales de 88.066 miles de euros de principal y 39.072 miles de euros de intereses de demora, incorporándose además sanciones, una vez corregidas tras la reforma de la Ley General

Tributaria, por importe de 66.057 miles de euros. Las Sociedades formularon las correspondientes alegaciones y recursos, habiéndose producido en los ejercicios 1997 a 2000 diversas resoluciones administrativas y pronunciamientos judiciales. La aplicación de los criterios derivados de dichos pronunciamientos judiciales, algunos de los cuales han sido recurridos tanto por el Grupo como por la Administración del Estado, dejarían reducidas las deudas tributarias a unos importes totales de 50.677 miles de euros de principal y 19.851 miles de euros de intereses, sin perjuicio de que el Banco tiene, en virtud de estos recursos, prestados avales ante la Administración Tributaria por un importe de 85.193 miles de euros. A lo largo del ejercicio 2003 se han producido nuevos pronunciamientos judiciales, que han sido recurridos, y que están siendo analizados por los Administradores del Grupo y sus asesores legales; no obstante, en cualquier caso, sus eventuales efectos no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas y, adicionalmente, siguiendo un criterio de prudencia, han sido adecuadamente provisionados .

(13) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN  
Y DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

El detalle del saldo del capítulo "Fondo de comercio de consolidación" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, en función de la sociedad que lo origina, así como el movimiento que se ha producido en dicho saldo durante los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros					Saldo a 31/12/2003
	Saldo a 31/12/2002	Adiciones (Notas 4 y 11)	Retiros (Notas 4 y 11)	Amortizaciones (Nota 3.g)	Diferencias de cambio y otros	
<b>Sociedades consolidadas por integración global y proporcional (Nota 4)-</b>						
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	1.955.340	160.615	-	(250.428)	-	1.865.527
AFORE Bancomer	310.727	-	-	(39.398)	(232)	271.097
Grupo Provida	204.049	-	-	(40.848)	-	163.201
BBVA Chile, S.A.	66.840	1.043	(337)	(10.601)	-	56.945
BBVA Puerto Rico, S.A.	51.648	-	-	(8.655)	(6.536)	36.457
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	6.890	-	-	(1.728)	-	5.162
BBVA (Portugal), S.A.	19.035	-	-	(3.120)	-	15.915
Banco de Crédito Local, S.A.	240.907	-	-	(29.808)	-	211.099
AFP Porvenir S.A. (Rep. Dominicana)	-	11.789	-	(410)	7	11.386
Otras sociedades	16.109	9.749	(9.557)	(1.971)	(230)	14.100
	<b>2.871.545</b>	<b>183.196</b>	<b>(9.894)</b>	<b>(386.967)</b>	<b>(6.991)</b>	<b>2.650.889</b>
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia (Nota 11)-</b>						
Telefónica, S.A.	438.046	129.431	(140.089)	(30.747)	-	396.641
Repsol YPF, S.A.	116.609	-	(33.479)	(7.631)	-	75.499
Gas Natural, S.D.G.	189.436	5.434	-	(81.489)	-	113.381
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	162.622	-	-	(18.946)	(6.997)	136.679
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	298.796	-	-	(48.336)	-	250.460
Crédit Lyonnais, S.A.	71.658	-	(67.288)	(4.370)	-	-
Iberia, S.A.	35.331	-	-	(2.100)	-	33.231
Iberdrola, S.A.	34.785	9.220	(8.150)	(2.380)	-	33.475
Acerinox, S.A.	2.219	-	-	(168)	-	2.051
Wafabank, S.A.	17.464	-	(15.001)	(2.463)	-	-
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	10.506	-	-	(1.080)	(1.649)	7.777
Bradesco, S.A.	-	48.589	-	(48.589)	-	-
Otras sociedades (nota 3.g)	8.329	2.965	(1.280)	(4.083)	399	6.330
	<b>1.385.801</b>	<b>195.639</b>	<b>(265.287)</b>	<b>(252.382)</b>	<b>(8.247)</b>	<b>1.055.524</b>
	<b>4.257.346</b>	<b>378.835</b>	<b>(275.181)</b>	<b>(639.349)</b>	<b>(15.238)</b>	<b>3.706.413</b>

CONCEPTOS	Miles de euros					Saldo a 31/12/2002
	Saldo a 31/12/2001	Adiciones (Notas 4 y 11)	Retiros (Notas 4 y 11)	Amortizaciones (Nota 3.g)	Diferencias de cambio y otros	
<b>Sociedades consolidadas por integración global y proporcional (Nota 4)-</b>						
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	1.861.034	338.350	(8.379)	(235.659)	(6)	1.955.340
AFORE Bancomer	364.387	-	-	(40.139)	(13.521)	310.727
Grupo Provida	244.894	-	-	(40.848)	3	204.049
BBVA Chile, S.A.	74.988	2.574	(368)	(10.354)	-	66.840
BBVA Puerto Rico, S.A.	73.473	-	-	(9.085)	(12.740)	51.648
BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A. - Colombia	69.183	-	-	(64.960)	(4.223)	-
AFP Horizonte, S.A. - Perú	28.590	-	-	(28.490)	(100)	-
Grupo Midas (Portugal)	18.001	-	(15.459)	(2.542)	-	-
BBVA Banco Francés, S.A. (Nota 3.ñ)	-	34.789	-	(34.789)	-	-
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	8.618	-	-	(1.728)	-	6.890
BBVA (Portugal), S.A.	4.700	15.459	(546)	(578)	-	19.035
Banco de Crédito Local, S.A.	270.715	-	-	(29.808)	-	240.907
BBVA, Banco Ganadero, S.A.	4.429	19	-	(4.448)	-	-
Otras sociedades	21.895	10.956	-	(16.466)	(276)	16.109
	<b>3.044.907</b>	<b>402.147</b>	<b>(24.752)</b>	<b>(519.894)</b>	<b>(30.863)</b>	<b>2.871.545</b>
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia (Nota 11)-</b>						
Telefónica, S.A.	424.687	41.101	(4.149)	(23.593)	-	438.046
Repsol YPF, S.A.	124.289	-	-	(7.680)	-	116.609
Gas Natural, S.D.G.	191.753	8.681	-	(10.998)	-	189.436
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	195.659	-	-	(20.526)	(12.511)	162.622
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	338.026	29.853	(11.588)	(57.495)	-	298.796
Crédit Lyonnais, S.A.	77.391	4.531	-	(10.264)	-	71.658
Autopistas Concesionaria Española, S.A.	59.121	-	(56.856)	(2.265)	-	-
Iberia, S.A.	37.431	-	-	(2.100)	-	35.331
Iberdrola, S.A.	46.717	-	(9.954)	(1.978)	-	34.785
Acerinox, S.A.	22.808	-	(19.881)	(708)	-	2.219
Wafabank, S.A.	20.152	-	-	(2.688)	-	17.464
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	14.748	-	-	(1.440)	(2.802)	10.506
Otras sociedades	19.453	10.837	(3.566)	(17.541)	(854)	8.329
	<b>1.572.235</b>	<b>95.003</b>	<b>(105.994)</b>	<b>(159.276)</b>	<b>(16.167)</b>	<b>1.385.801</b>
	<b>4.617.142</b>	<b>497.150</b>	<b>(130.746)</b>	<b>(679.170)</b>	<b>(47.030)</b>	<b>4.257.346</b>

Del importe anterior de amortizaciones registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003, 48.589 miles de euros corresponden a la amortización anticipada del fondo de comercio en consolidación de Banco Bradesco, S.A. De este importe, 34.719 miles de euros estaban provisionados a 31 de diciembre de 2002 (véase Nota 4).

Adicionalmente, se ha amortizado anticipadamente 70.045 miles de euros del fondo de comercio de Gas Natural, S.D.G. respectivamente (véase Nota 11).

De acuerdo con la información disponible, la previsión de ingresos futuros atribuibles al Grupo por cada una de las inversiones que generan los fondos de comercio, en el periodo residual de amortización de los mismos, excede de los correspondientes saldos pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001.



El movimiento que se ha producido en el capítulo "Diferencia negativa de consolidación" de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	47.554	42.744	47.828
Adiciones	1.507	12.269	14.131
Retiros	(10.349)	(7.459)	(19.215)
Saldo al cierre del ejercicio	38.712	47.554	42.744

**(14) ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES****Activos Materiales-**

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 y 2002 en las cuentas de activos materiales de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Terrenos y edificios de uso propio de Grupo	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y otros	TOTAL
<b>Coste regularizado y actualizado-</b>				
Saldos al final del ejercicio 2001	3.456.216	1.793.192	5.781.159	11.030.567
Adiciones	25.500	244.981	480.546	751.027
Retiros	(111.503)	(544.393)	(290.761)	(946.657)
Trasposos	(136.913)	158.576	(21.663)	-
Diferencia de cambio y otros	(491.711)	(467.296)	(845.944)	(1.804.951)
Saldos al final del ejercicio 2002	2.741.589	1.185.060	5.103.337	9.029.986
Adiciones	23.593	151.328	305.999	480.920
Retiros	(71.658)	(236.418)	(477.636)	(785.712)
Trasposos	299.473	(223.136)	(76.337)	-
Diferencia de cambio y otros	(110.693)	(330.184)	(363.736)	(804.613)
Saldos al final del ejercicio 2003	2.882.304	546.650	4.491.627	7.920.581
<b>Amortización acumulada-</b>				
Saldos al final del ejercicio 2001	885.591	27.941	3.553.682	4.467.214
Adiciones	61.592	851	444.889	507.332
Retiros	(29.241)	(29.633)	(140.017)	(198.891)
Trasposos	(18.575)	19.382	(807)	-
Diferencia de cambio y otros	(131.674)	(1.671)	(554.807)	(688.152)
Saldos al final del ejercicio 2002	767.693	16.870	3.302.940	4.087.503
Adiciones	51.127	1.373	336.467	388.967
Retiros	(18.052)	(8.774)	(317.251)	(344.077)
Trasposos	(41.036)	11.230	29.806	-
Diferencia de cambio y otros	(118.710)	2.805	(261.161)	(377.066)
Saldos al final del ejercicio 2003	641.022	23.504	3.090.801	3.755.327
<b>Fondo de cobertura de activos materiales (Nota 2.f)-</b>				
Saldos al final del ejercicio 2001	39.690	341.105	10.668	391.463
Adiciones	2.236	122.958	13.720	138.914
Retiros	(3.172)	(104.076)	(13.471)	(120.719)
Trasposos	2.718	(5.566)	2.848	-
Trasposos de fondos de insolvencias (Nota 8)	-	8.156	-	8.156
Diferencia de cambio y otros	(5.863)	(102.460)	(973)	(109.296)
Saldos al final del ejercicio 2002	35.609	260.117	12.792	308.518
Adiciones	-	92.671	11.798	104.469
Retiros	(9.802)	(80.357)	(3.884)	(94.043)
Trasposos	(21)	(754)	775	-
Trasposos de fondos de insolvencias (Nota 8)	-	11.410	-	11.410
Diferencia de cambio y otros	115.137	(69.548)	(927)	44.662
Saldos a final del ejercicio 2003	140.923	213.539	20.554	375.016
<b>Inmovilizado, neto-</b>				
Saldo a 31 de diciembre de 2002	1.938.287	908.073	1.787.605	4.633.965
Saldo a 31 de diciembre de 2003	2.100.359	309.607	1.380.272	3.790.238

En 2001, la variación experimentada por el fondo de cobertura de activos materiales se debe, fundamentalmente, a la cancelación de un programa de apoyo del Gobierno Mexicano (FOBA - 70), que ha supuesto la aplicación de fondos a los inmuebles afectos a dicho programa por 470.960 miles de euros.

Las dotaciones netas al fondo de cobertura de activos materiales efectuadas con cargo a los resultados de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se recogen, por el neto, en el capítulo "Quebrantos Extraordinarios-Dotaciones netas a fondos especiales" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por importe de

86.340, 122.508 y 111.127 miles de euros, respectivamente (Notas 3.h y 28.g), que complementan los fondos de insolvencia traspasados al regularizarse los créditos mediante la adjudicación de activos en garantía (Nota 8).

Los beneficios y pérdidas por enajenación de activos materiales han ascendido a 95.884 y 51.636 miles de euros en el ejercicio 2003 (195.493 y 99.712 miles de euros en el ejercicio 2002 y 325.827 y 70.829 miles de euros en el ejercicio 2001) y se presentan en los capítulos "Beneficios Extraordinarios" y "Quebrantos Extraordinarios" de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 28.g).

El valor neto en libros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 de los activos materiales correspondientes a sociedades dependientes extranjeras ascendía a 1.659.530, 2.383.965 y 3.754.114 miles de euros. Por otra parte, el importe de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero sobre los que se espera ejercitar la opción de compra, no es significativo a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001.

#### Activos inmateriales-

El detalle del saldo de inmovilizado inmaterial a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se presenta a continuación:

CONCEPTOS	Miles de Euros			Periodo medio amortización
	2003	2002	2001	
Gastos de constitución y primer establecimiento	19.537	20.946	18.770	5
Gastos por adquisición de aplicaciones informáticas	265.874	201.187	272.851	3
Otros gastos amortizables	70.137	167.426	242.841	5
Otros activos inmateriales	6.480	9.078	7.621	5
<b>Total</b>	<b>362.028</b>	<b>398.637</b>	<b>542.083</b>	

El movimiento habido durante los ejercicios 2003 y 2002 en el saldo del inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

ACTIVOS INMATERIALES	Miles de Euros
<b>Saldo a 1 de enero de 2002</b>	<b>542.083</b>
- Adiciones	248.120
- Amortización del ejercicio	(253.164)
- Diferencias de cambio y otros	(138.402)
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2002</b>	<b>398.637</b>
- Adiciones	247.575
- Amortización del ejercicio	(187.315)
- Diferencias de cambio y otros	(96.869)
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2003</b>	<b>362.028</b>

El importe amortizado por la adquisición de aplicaciones informáticas en el ejercicio 2003, con cargo al epígrafe "Gastos Generales de Administración - Otros gastos administrativos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, ha ascendido a 66.583 miles de euros (129.475 miles de euros en 2002)

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas por amortización del resto de gastos en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 han ascendido a 120.732, 123.689 y 151.472 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

(15) OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

El detalle del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Otros activos-</b>			
Hacienda Pública (Nota 3.l y 25):			
Impuesto sobre beneficios anticipado	2.688.983	2.911.123	3.574.478
Créditos fiscales	1.209.833	1.717.407	1.821.770
Dividendos activos a cuenta (Notas 2.d y 5)	859.896	860.616	813.957
Cheques a cargo de entidades de crédito	671.356	761.381	689.253
Cámara de compensación	422.755	369.066	761.248
Operaciones en camino	13.376	20.182	43.808
Opciones adquiridas (Nota 3.m)	740.696	665.438	879.142
Diferencias de cambio por operaciones a plazo (Nota 3.b)	362.571	663.091	471.488
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura (Nota 3.m)	3.070.899	2.274.328	1.333.375
Operaciones financieras pendientes de liquidar	49.412	30.590	25.026
Diferencias en el fondo de pensiones menos aportaciones diferidas de sociedades del Grupo en España (Nota 3.j)	469.143	507.504	468.300
Diferencias en el fondo de pensiones de sociedades del Grupo en el extranjero (Nota 3.j)	171.854	187.234	-
Otros conceptos	2.440.706	1.330.920	1.118.270
	<b>13.171.480</b>	<b>12.298.880</b>	<b>12.000.115</b>
<b>Otros pasivos-</b>			
Cuentas de recaudación de Administraciones Públicas	1.937.736	2.089.075	1.867.879
Cuentas especiales	794.407	862.618	708.095
Obligaciones a pagar (Nota 5)	801.216	795.677	960.820
Opciones emitidas (Nota 3.m)	958.040	993.126	1.251.854
Operaciones en camino	17.175	16.669	110.641
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura (Nota 3.m)	3.013.819	1.696.545	290.890
Impuesto sobre beneficios diferido (Notas 3.l y 25)	214.796	246.918	383.836
Operaciones financieras pendientes de liquidar	233.517	80.797	160.422
Efecto neto en balance de la devaluación Argentina	-	-	440.235
Otros conceptos	2.793.808	2.954.480	2.967.973
	<b>10.764.514</b>	<b>9.735.905</b>	<b>9.142.645</b>

**(16) CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN**

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Activo:</b>			
Intereses no devengados de recursos tomados a descuento (Nota 3.n)	290.992	308.603	418.521
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	1.904.578	3.313.166	4.724.809
Gastos pagados no devengados	332.532	400.391	248.969
Gastos financieros diferidos	121.751	50.311	57.090
Otras periodificaciones	327.584	319.091	1.599.678
	<b>2.977.437</b>	<b>4.391.562</b>	<b>7.049.067</b>
<b>Pasivo:</b>			
Productos no devengados de operaciones tomadas a descuento (Nota 3.n)	131.172	110.972	169.654
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	1.888.083	2.926.966	4.278.768
Gastos devengados no vencidos	742.317	763.308	917.126
Otras periodificaciones	557.155	792.531	1.299.526
	<b>3.318.727</b>	<b>4.593.777</b>	<b>6.665.074</b>

(17) ENTIDADES DE CRÉDITO - PASIVO

A continuación, se indica la composición de este capítulo del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación, a la naturaleza de las operaciones y al sector de residencia del cliente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	38.278.736	32.482.221	36.508.793
En moneda extranjera	23.291.052	23.636.827	28.079.202
	<b>61.569.788</b>	<b>56.119.048</b>	<b>64.587.995</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
<b>A la vista-</b>			
Cuentas mutuas	32.275	133.796	52.240
Otras cuentas	1.510.157	1.403.561	1.360.578
	<b>1.542.432</b>	<b>1.537.357</b>	<b>1.412.818</b>
<b>Otros débitos-</b>			
Banco de España y otros bancos centrales:			
Dispuesto en cuenta de crédito	13.792.525	7.827.204	3.021.624
Cesión temporal de activos (Notas 6, 7 y 8)	7.131.686	2.020.801	1.686.789
Entidades de crédito:			
Cuentas a plazo	26.462.007	26.983.251	34.759.980
Cesión temporal de activos (Notas 6 y 7)	10.863.009	14.598.398	20.659.474
Acreedores por valores	1.463.227	2.600.588	2.352.866
Otras cuentas	314.902	551.449	694.444
	<b>60.027.356</b>	<b>54.581.691</b>	<b>63.175.177</b>
	<b>61.569.788</b>	<b>56.119.048</b>	<b>64.587.995</b>
<b>Por sectores</b>			
Residentes	33.237.280	22.692.790	20.677.483
No residentes	28.332.508	33.426.258	43.910.512
Europa	11.078.197	13.104.189	20.318.646
Estados Unidos	1.686.751	3.264.860	3.221.272
Latinoamérica	11.725.080	11.183.869	13.190.079
Resto	3.842.480	5.873.340	7.180.515
	<b>61.569.788</b>	<b>56.119.048</b>	<b>64.587.995</b>

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el Grupo tenía activos, fundamentalmente préstamos, créditos y valores (véase Nota 8) en garantía de líneas de financiación asignadas por el Banco de España y otros bancos centrales. A dicha fecha, el límite de financiación asignado al Grupo asciende a 16.622.829, 11.653.181 y 7.667.197 miles de euros, respectivamente, de los cuales se tenía dispuesto un importe de 13.981.458, 7.998.063 y 3.021.624 miles de euros, respectivamente.

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

CONCEPTOS	Miles de euros				Tipo de Interés Medio del Ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>					
Banco de España y otros bancos centrales	20.373.300	26.943	296.475	227.493	2,3%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	16.418.886	3.803.228	4.654.245	1.585.650	3,0%
Cesión temporal de activos	10.063.358	108.443	691.206	-	5,4%
Acreedores por valores y otras cuentas	81.101	237.582	938.257	521.189	3,7%
	<b>46.936.645</b>	<b>4.176.196</b>	<b>6.580.183</b>	<b>2.334.332</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>					
Banco de España y otros bancos centrales	9.848.005	-	-	-	4,0%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	15.097.271	5.522.083	4.387.679	1.976.218	4,0%
Cesión temporal de activos	13.879.667	670.678	48.053	-	5,0%
Acreedores por valores y otras cuentas	969.629	76.311	1.306.900	799.197	1,2%
	<b>39.794.572</b>	<b>6.269.072</b>	<b>5.742.632</b>	<b>2.775.415</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>					
Banco de España y otros bancos centrales	4.708.413	-	-	-	5,7%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	22.405.770	4.919.780	4.634.552	2.799.878	5,3%
Cesión temporal de activos	19.016.591	1.485.601	157.282	-	6,2%
Acreedores por valores y otras cuentas	791.920	120.398	1.353.075	781.917	2,7%
	<b>46.922.694</b>	<b>6.525.779</b>	<b>6.144.909</b>	<b>3.581.795</b>	

A continuación se indica la composición de este capítulo por tipología y por país de residencia del cliente a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

CONCEPTOS	A la vista	Plazo	Activos vendidos con acuerdo de recompra	Total
<b>2003:</b>				
<b>Residentes</b>	10.689.304	12.468.543	10.079.433	33.237.280
<b>No residentes:</b>				
Europa	1.149.918	8.233.250	1.695.029	11.078.197
Estados Unidos	212.708	5.117.437	6.394.935	11.725.080
Latinoamérica	136.255	1.550.496	-	1.686.751
Otros	158.032	3.684.448	-	3.842.480
	<b>1.656.913</b>	<b>18.585.611</b>	<b>8.089.964</b>	<b>28.332.508</b>
<b>Total</b>	<b>12.346.217</b>	<b>31.054.154</b>	<b>18.169.397</b>	<b>61.569.788</b>
<b>2002:</b>				
<b>Residentes</b>	6.174.267	9.656.445	6.862.078	22.692.790
<b>No residentes:</b>				
Europa	1.011.457	9.372.830	2.719.902	13.104.189
Estados Unidos	585.166	2.178.033	501.661	6.264.860
Latinoamérica	2.165.945	2.482.366	6.535.558	11.183.869
Otros	96.952	5.776.388	-	5.873.340
	<b>3.859.520</b>	<b>19.809.617</b>	<b>9.757.121</b>	<b>33.426.258</b>
<b>Total</b>	<b>10.033.787</b>	<b>29.466.062</b>	<b>16.619.199</b>	<b>56.119.048</b>
<b>2001:</b>				
<b>Residentes</b>	4.001.572	9.311.589	7.364.322	20.677.483
<b>No residentes:</b>				
Europa	2.015.085	10.770.088	7.533.473	20.318.646
Estados Unidos	235.406	1.957.011	1.028.855	3.221.272
Latinoamérica	245.446	6.525.020	6.419.613	13.190.079
Otros	216.264	6.964.251	-	7.180.515
	<b>2.712.201</b>	<b>26.216.370</b>	<b>14.981.941</b>	<b>43.910.512</b>
<b>Total</b>	<b>6.713.773</b>	<b>35.527.959</b>	<b>22.346.263</b>	<b>64.587.995</b>

(18) DÉBITOS A CLIENTES

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y sector, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Por moneda:</b>			
En euros	84.686.645	83.469.150	80.968.079
En moneda extranjera	56.362.262	63.091.215	85.531.355
	<b>141.048.907</b>	<b>146.560.365</b>	<b>166.499.434</b>
<b>Por sectores:</b>			
Administraciones Públicas	8.114.961	9.264.244	6.637.674
Otros sectores residentes-			
Cuentas a la vista	37.018.177	35.508.915	34.653.467
Imposiciones a plazo (Nota 3.j)	17.465.890	16.943.643	17.007.765
Cesión temporal de activos (Notas 6, 7, 8 y 9)	11.433.331	11.768.772	13.841.201
	<b>74.032.359</b>	<b>73.485.574</b>	<b>72.140.107</b>
No residentes			
Europa	10.914.154	10.375.037	11.277.271
Estados Unidos	3.380.749	5.220.043	3.994.320
Latinoamérica	44.673.444	51.662.008	73.275.468
Resto	8.048.201	5.817.703	5.812.268
	<b>67.016.548</b>	<b>73.074.791</b>	<b>94.359.327</b>
	<b>141.048.907</b>	<b>146.560.365</b>	<b>166.499.434</b>

El desglose por vencimientos de los saldos de los epígrafes "Depósitos de ahorro - A plazo" y "Otros débitos - A plazo" de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Depósitos de ahorro - A plazo-</b>			
Hasta 3 meses	26.843.370	43.060.188	40.081.216
Entre 3 meses y 1 año	10.288.636	7.841.440	12.770.250
Entre 1 año y 5 años	17.367.542	5.338.418	10.829.710
Más de 5 años	988.236	1.196.306	3.830.995
	<b>55.487.784</b>	<b>57.436.352</b>	<b>67.512.171</b>
<b>Otros débitos - A plazo-</b>			
Hasta 3 meses	20.180.434	24.762.519	27.593.148
Entre 3 meses y 1 año	316.695	622.128	380.455
Entre 1 año y 5 años	21.915	15.621	691
Más de 5 años	17.108	-	-
	<b>20.536.152</b>	<b>25.400.268</b>	<b>27.974.294</b>



(19) DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

El desglose del epígrafe "Bonos y obligaciones en circulación" de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, en función del tipo de empréstito y de la moneda en que se denominan a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>En euros-</b>			
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	11.081.919	6.877.013	7.883.268
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 4,71% (*)	3.944.170	2.993.778	2.238.299
Obligaciones convertibles	-	5.387	7.879
Cédulas hipotecarias	11.359.758	8.416.727	5.656.161
	<b>26.385.847</b>	<b>18.292.905</b>	<b>15.785.607</b>
<b>En moneda extranjera-</b>			
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés Variable	672.068	2.202.332	2.611.650
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 2,83% (**)	819.367	1.538.140	1.815.471
Cédulas hipotecarias a tipo de interés variable	381.691	360.499	426.370
	<b>1.873.126</b>	<b>4.100.971</b>	<b>4.853.491</b>
	<b>28.258.973</b>	<b>22.393.876</b>	<b>20.639.098</b>

(\*) El tipo de interés hace referencia a 2003, los equivalentes en 2002 y 2001 son 5,27% y 5,79%.

(\*\*) El tipo de interés hace referencia a 2003, los equivalentes en 2002 y 2001 son 4% y 4,51%.

La cuenta "Cédulas Hipotecarias" recoge varias emisiones con vencimiento final de la última en el año 2011, con un tipo de interés medio ponderado de 4,65%, 4,82% y de 5,83% en 2003, 2002 y 2001, respectivamente. El nominal en circulación y los intereses correspondientes a las cédulas hipotecarias están garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por las hipotecas que, en cualquier momento, consten inscritas a favor del Banco (emisor), sin perjuicio de su responsabilidad patrimonial.

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, BBVA Global Finance Ltd. ha realizado diversas emisiones por importe de 4.678.266, 5.080.695 y 5.594.750 miles de euros, respectivamente, enmarcadas en un programa de emisión de euroobligaciones a medio plazo en divisa con un límite de 20.000 millones de euros (véase Nota 21). Estas emisiones, que se han efectuado en euros, dólares, yenes y otras divisas, tienen rentabilidad fija o variable, determinada en este último caso en base a un rendimiento flotante anual más una prima de emisión ó reembolso que varía en función de diversos parámetros.

El vencimiento previsto del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003, sin considerar la posibilidad de amortización anticipada de ciertas emisiones, es el siguiente:

Año de vencimiento	Miles de euros
2004	7.906.732
2005	5.803.164
2006	846.538
2007	3.614.484
2008	700.119
Posterior a 2008	9.387.936
	<b>28.258.973</b>

A continuación, se indica por plazos de vencimiento y por divisas el detalle del epígrafe "Pagars y otros valores" de los balances de situación consolidados adjuntos:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Por plazos:</b>			
Hasta 3 meses	4.085.117	4.103.111	3.253.591
Entre 3 meses y 1 año	2.038.437	1.018.879	1.189.990
Entre 1 año y 5 años	125	7.406	292.995
	<b>6.123.679</b>	<b>5.129.396</b>	<b>4.736.576</b>
<b>Por divisas:</b>			
En euros	5.473.789	3.379.742	3.243.740
En otras divisas	649.890	1.749.654	1.492.836
	<b>6.123.679</b>	<b>5.129.396</b>	<b>4.736.576</b>

## (20) PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

El movimiento que se ha producido en el saldo de los epígrafes "Fondo de pensionistas" y "Otras provisiones" de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros					
	2003		2002		2001	
	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones
Saldos al inicio del ejercicio	2.621.907	2.221.411	2.358.552	2.425.588	1.823.098	1.209.736
Más-						
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	147.179	575.873	200.734	948.556	79.389	1.054.878
Dotación con cargo a reservas (Notas 2.h, 3.j y 24)	799.416	-	499.177	-	731.743	-
Incorporación de sociedades al Grupo	-	1.576	-	149	220	8.685
Trasposos de Riesgos de firma	-	-	-	86.278	-	-
Trasposos y otros movimientos	103.621	324.052	159.927	-	81.067	429.951
Menos-						
Fondos disponibles	-	(697.080)	-	(546.724)	(84)	(155.398)
Pagos al personal prejubilado (Nota 3.j)	(429.168)	-	(407.153)	-	(348.473)	-
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(211.042)	(91.250)	(189.330)	(692.193)	(8.408)	(122.264)
Traspaso a Riesgos de firma	-	(62.275)	-	-	-	-
Salida de sociedades del Grupo	-	(84.635)	-	(243)	-	-
Saldos al cierre del ejercicio (Nota 2.f)	3.031.913	2.187.672	2.621.907	2.221.411	2.358.552	2.425.588

Las dotaciones con cargo a resultados del ejercicio 2003 correspondientes al epígrafe "Fondo de pensionistas" figuran registradas en los capítulos "Intereses y cargas asimiladas", "Gastos generales de administración" y "Quebrantos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importes de 69.893, 56.420 y 20.866 miles de euros, respectivamente. Las cantidades cargadas a esos capítulos en 2002 fueron 60.041, 39.067 y 101.626 miles de euros, respectivamente. Las cantidades cargadas a esos capítulos en 2001 fueron 42.480, 32.203 y 4.706 miles de euros, respectivamente (Nota 28).

Asimismo, las dotaciones del ejercicio 2003 correspondientes al epígrafe "Otras provisiones" figuran registradas, principalmente, en los capítulos "Resultados de operaciones financieras" y "Quebrantos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importe de 783 y 575.090 miles de euros, respectivamente. Las cantidades cargadas a esos capítulos en 2002 fueron 141.218 y 785.267 miles de euros, respectivamente. Las cantidades cargadas a esos capítulos en 2001 fueron 77.633 y 880.218 miles de euros, respectivamente (Nota 28). Por su parte, los fondos disponibles se registran, principalmente, en el capítulo "Beneficios extraordinarios" de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, la composición del saldo del capítulo "Otras provisiones" de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Fondos para cobertura de otros compromisos con el Personal (Notas 3.j y 3.k):			
- Con cobertura de acciones (Nota 3.i)	10.351	9.921	12.339
- Otros compromisos	52.401	46.183	112.395
Fondos para contingencias	909.510	877.691	624.121
Fondos para la cobertura de riesgos de firma (Notas 3.c y 8)	209.270	271.545	185.268
Provisiones por operaciones de futuro (Notas 3.m y 26)	277.614	280.721	168.229
Otros fondos (*)	728.526	735.350	1.323.236
	<b>2.187.672</b>	<b>2.221.411</b>	<b>2.425.588</b>

(\*) Incluye el fondo específico para Argentina (Nota 3.ñ)

La mayoría de las provisiones para Contingencias son para cubrir contingencias fiscales.

**(21) PASIVOS SUBORDINADOS**

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos era el siguiente:

ENTIDAD EMISORA	Miles de euros			Tipo de interés vigente a 31.12.03	Fecha de vencimiento
	2003	2002	2001		
<b>Emissiones en euros-</b>					
<b>BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.:</b>					
Julio 1996	84.142	84.142	84.142	9,33%	Diciembre 2006
Julio 1996	27.947	27.947	27.947	9,37%	Diciembre 2016
Febrero 1997	60.101	60.101	60.101	6,97%	Diciembre 2007
Septiembre 1997	36.061	36.061	36.061	6,65%	Diciembre 2007
Diciembre 2001	1.500.000	1.500.000	1.500.000	3,52%	Enero 2017
Julio 2003	600.000	-	-	2,53%	Julio 2013
Noviembre 2003	750.000	-	-	4,50%	Noviembre 2015
<b>BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:</b>					
Septiembre 1995	13.613	13.613	13.613	1,57%	Septiembre 2005
Marzo 1997	45.735	45.735	45.735	2,36%	Marzo 2007
Octubre 1997	76.694	76.694	76.694	2,33%	Octubre 2007
Octubre 1997	228.674	228.674	228.674	6,00%	Diciembre 2009
Julio 1999	73.000	73.000	73.000	6,35%	Octubre 2015
Febrero 2000	500.000	500.000	500.000	6,38%	Febrero 2010
Diciembre 2000	750.000	750.000	750.000	2,77%	Diciembre 2010
Julio 2001	500.000	500.000	500.000	5,50%	Julio 2011
Octubre 2001	60.000	60.000	60.000	5,73%	Octubre 2011
Octubre 2001	40.000	40.000	40.000	6,08%	Octubre 2016
Octubre 2001	50.000	50.000	50.000	2,73%	Octubre 2016
Noviembre 2001	55.000	55.000	55.000	2,86%	Noviembre 2016
Diciembre 2001	56.000	56.000	56.000	4,16%	Diciembre 2016
<b>Emissiones en moneda extranjera-</b>					
<b>BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.:</b>					
Julio 1995	118.765	143.034	170.203	6,88%	Julio 2005
Julio 1995	39.588	47.678	56.734	1,61%	Enero 2005
Diciembre 1995	59.382	71.517	85.102	1,36%	Mayo 2005
Diciembre 1995	59.382	71.517	85.102	1,36%	Mayo 2006
Diciembre 1995	158.353	190.712	226.937	7,00%	Diciembre 2025
<b>BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS BV:</b>					
Julio 1996	-	-	601	-	Julio 2006
<b>BBVA Chile, S.A.</b>					
	30.359	41.714	53.083	Varios	Varios
<b>BBVA BANCO FRANCES, S.A.</b>					
	5.294	29.473	88.601	Varios	Varios
<b>BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:</b>					
Julio 1995	79.177	95.356	113.469	1,57%	Septiembre 2004
Agosto 1995	22.214	24.117	26.013	3,45%	Agosto 2010
Septiembre 1995	-	-	113.469	-	Septiembre 2007
Octubre 1995	74.047	80.392	86.707	5,40%	Octubre 2015
Octubre 1995	118.765	143.034	170.203	6,88%	Octubre 2005
Febrero 1996	197.942	238.391	283.672	6,38%	Febrero 2006
Noviembre 1996	158.353	190.712	226.937	1,54%	Noviembre 2006
Febrero 1997	-	-	170.203	-	Febrero 2007
<b>BBVA PUERTO RICO</b>					
	-	15.418	-	6,25%	Varios
<b>BBVA BANCOMER:</b>					
Obligaciones Convertibles - Dic. 1996	-	-	34.083	-	Diciembre 2006
Obligaciones no convertibles - Noviembre 1998	176.202	232.243	309.753	Varios	Varios
Bancomer Gran Cayman (Varias)	198.814	237.883	398.370	Varios	Año 2004
BBVA Bancomer	-	-	32.524	-	Varios
Bancomer UDIS - Diciembre 1996	-	-	154.714	-	Marzo 2002
<b>GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER:</b>					
<b>BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST:</b>					
Febrero 2001	395.883	476.784	567.344	10,05%	Febrero 2011
	<b>7.399.487</b>	<b>6.486.942</b>	<b>7.610.791</b>		

Estas emisiones tienen el carácter de deuda subordinada por lo que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

El desglose de la partida de balance "Pasivos subordinados" por fecha de vencimiento en el balance consolidado a 31 de Diciembre de 2003 es:

Año de vencimiento	Miles de euros
2004	266.615
2005	356.396
2006	677.009
2007	219.713
2008	2.702
Posterior a 2008	5.877.052
	<b>7.399.487</b>

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

La emisión de Bilbao Vizcaya Investment BV, de 250 millones de dólares, se amortizó anticipadamente en el mes de enero de 2002 mediante la conversión de los bonos en acciones del Banco. Dicho canje se realizó al precio de conversión fijo de 3,99 euros por acción, lo que supuso la entrega de 377.330 acciones, ya en circulación. En 2001, se canjearon bonos por un valor nominal de 5,42 millones de dólares, entregándose a cambio el equivalente a 1.048.787 acciones ya emitidas del Banco. Estas transacciones no generaron beneficios significativos. A 31 de Diciembre de 2001, seguían en circulación bonos por importe de 2,4 millones de dólares (valor nominal).

Los intereses devengados por las financiaciones subordinadas durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 han ascendido a 327.554, 405.775 y 429.694 miles de euros, respectivamente (Nota 28.b).

## (22) INTERESES MINORITARIOS

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

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	5.674.163	6.394.029	6.304.286
Beneficio neto del ejercicio anterior	746.919	645.223	681.800
	<b>6.421.082</b>	<b>7.039.252</b>	<b>6.986.086</b>
Ampliaciones y reducciones de capital	(88)	714.451	226.731
Dividendos satisfechos a minoritarios	(353.283)	(343.029)	(501.779)
Variaciones en la composición del Grupo y variaciones en los porcentajes de participación (Nota 4)	(88.372)	(438.191)	(440.247)
Diferencias de cambio (Nota 3.b)	(210.754)	(1.364.210)	172.521
Otros movimientos(*)	(342.667)	65.890	(49.283)
Participación en beneficios del ejercicio	<b>670.463</b>	<b>746.919</b>	<b>645.223</b>
Saldo al final del ejercicio	<b>6.096.381</b>	<b>6.421.082</b>	<b>7.039.252</b>

(\*) Dentro de este epígrafe se recogen, entre otras partidas, las amortizaciones/emisiones de acciones preferentes habidas durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001.

El desglose por sociedades del capítulo "Intereses minoritarios" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Acciones Preferentes-</b>			
BBVA International, Ltd. (1)	3.040.000	3.216.505	2.295.794
BBVA Preferred Capital, Ltd. (2)	190.024	198.993	523.722
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd. (2)	55.424	266.152	663.175
BBVA Capital Funding, Ltd. (3)	255.646	418.496	550.930
BBVA Capital Finance, S.A.	350.000	-	-
	<b>3.891.094</b>	<b>4.100.146</b>	<b>4.033.621</b>
<b>Por sociedades-</b>			
Grupo BBVA Bancomer	884.710	957.149	1.079.124
Grupo BBVA Banco Francés	(3.542)	18.836	212.115
Grupo BBVA Banco Ganadero	8.969	11.748	18.709
Grupo BBVA Chile, S.A.	102.103	103.295	145.511
Grupo BBVA Banco Continental	104.043	104.339	159.773
Grupo BBVA Banco Provincial	109.862	117.890	271.958
Grupo Próvida	58.631	50.636	47.558
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	133.803	91.008	69.080
Brunara, SIMCAV, S.A. (Nota 4)	-	-	284.212
Otras sociedades	136.245	119.116	72.368
	<b>1.534.824</b>	<b>1.574.017</b>	<b>2.360.408</b>
	<b>5.425.918</b>	<b>5.674.163</b>	<b>6.394.029</b>

- (1) Cotiza en el Mercado AIAF español, y en las Bolsas de Luxemburgo, Frankfurt y Amsterdam.  
(2) Cotizan en la Bolsa de Nueva York.  
(3) Cotiza en las Bolsas de Londres y Frankfurt.

El desglose por sociedades del saldo de la participación en beneficios del ejercicio a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Acciones preferentes-</b>			
BBVA International, Ltd.	165.237	167.743	146.286
BBVA Preferred Capital, Ltd.	16.295	29.862	32.280
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.	12.516	43.925	95.074
BBVA Capital Funding, Ltd.	20.113	34.099	41.542
BBVA Capital Finance, S.A.	288	-	-
	<b>214.449</b>	<b>275.629</b>	<b>315.182</b>
<b>Por sociedades-</b>			
Grupo BBVA Bancomer	289.779	317.813	427.812
Grupo BBVA Banco Francés	932	14.380	(212.115)
Grupo BBVA Banco Ganadero	2.412	1.109	535
Grupo BBVA Chile, S.A.	7.413	5.373	8.330
Grupo BBVA Banco Continental	27.956	30.900	(15.710)
Grupo BBVA Banco Provincial	71.595	65.649	62.619
Grupo Próvida	11.276	13.232	25.807
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	34.992	46.498	60.973
Brunara, SIMCAV, S.A. (Nota 4)	-	-	(20.921)
Otras sociedades	9.659	(23.664)	(7.289)
	<b>456.014</b>	<b>471.290</b>	<b>330.041</b>
	<b>670.463</b>	<b>746.919</b>	<b>645.223</b>



Los saldos anteriores incluyen varias emisiones de acciones preferentes, no acumulativas, garantizadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sin derecho a voto, de acuerdo con el siguiente detalle:

CONCEPTOS		Importe emitido (Millones)			Dividendo Anual Fijo		
		2003	2002	2001	2003	2002	2001
<b>BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.-</b>							
Diciembre 1992	US\$	-	-	100	-	-	9,00%
Junio 1993	US\$	-	248	248	-	8,00%	8,00%
Junio 1997	US\$	70	70	70	7,76%	7,76%	7,76%
Junio 1997	US\$	-	-	250	-	-	8,00%
<b>BBVA International, Ltd.-</b>							
Marzo 1998	US\$	-	350	350	-	7,20%	7,20%
Noviembre 1998	€	700	700	700	6,24%	6,24%	6,24%
Febrero 1999	€	1.000	1.000	1.000	5,76%	5,76%	5,76%
Abril 2001	€	340	340	340	7,01%	7,01%	7,01%
Marzo 2002	€	500	500	-	3,50%	3,94%	-
Diciembre 2002	€	500	500	-	3,25%	3,94%	-
<b>BBVA Capital Funding, Ltd.-</b>							
Abril 1995	€	-	-	500	-	-	9,00%
Abril 1998	€	256	256	256	6,35%	6,35%	6,35%
Abril 1998	US\$	-	200	200	-	7,20%	7,20%
<b>BBVA Preferred Capital, Ltd.-</b>							
Junio 1997	US\$	-	-	250	-	-	7,80%
Junio 2001	US\$	240	240	240	7,75%	7,75%	7,75%
<b>BBVA Capital Finance, S.A.</b>							
Diciembre 2003	€	350	-	-	3,00%	-	-

Estas emisiones fueron suscritas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión de la Sociedad en su totalidad o en parte, una vez transcurridos 5 ó 10 años desde la fecha de emisión, según las condiciones de cada emisión en particular.

### (23) CAPITAL SUSCRITO

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que asciende a 1.565.967.501,07 euros, está formalizado en 3.195.852.043 acciones nominativas, de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 el capital social del Banco no ha registrado variaciones.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zurich, Milán y Buenos Aires. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2003, las acciones de Grupo Financiero BBVA-Bancomer, S.A., BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial C.A., BBVA Banco Ganadero, S.A., BBVA Banco BBVA Chile, S.A., BBVA Banco Francés, S.A. y AFP Provida cotizan en sus respectivos mercados de valores locales y, en el caso de las tres últimas entidades, en la Bolsa de Nueva York. Asimismo, el Grupo Financiero BBVA-Bancomer, S.A. y BBVA Banco Francés, S.A. cotizan en el mercado latinoamericano de la Bolsa de Madrid.

A continuación, se indica el movimiento habido, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en el capítulo "Acciones propias" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos:

CONCEPTOS	Miles de euros			TOTAL
	Nominal	Resto hasta coste	Fondo de Fluctuación de Valores (Nota 3.i)	
Saldo a 31 de diciembre de 2000	5.169	154.334	(46.795)	112.708
Compras (Nota 4)	110.743	3.218.603	-	3.329.346
Ventas	(112.925)	(3.291.398)	-	(3.404.323)
Liberación neta del fondo de fluctuación (Nota 3.i)	-	-	38.213	38.213
Saldo a 31 de diciembre de 2001	2.987	81.539	(8.582)	75.944
Compras (Nota 4)	195.077	4.251.285	-	4.446.362
Ventas	(192.675)	(4.237.173)	-	(4.429.848)
Liberación neta del fondo de fluctuación (Nota 3.i)	-	-	7.833	7.833
Otros movimientos	(105)	(2.515)	-	(2.620)
Saldo a 31 de diciembre de 2002	5.284	93.136	(749)	97.671
Compras (Nota 4)	200.711	3.566.322	-	3.767.033
Ventas	(202.332)	(3.795.463)	-	(3.997.795)
Dotación neta del fondo de fluctuación (Nota 3.i)	-	-	(15.115)	(15.115)
Otros movimientos	5	214.260	-	214.265
Saldo a 31 de diciembre de 2003	3.668	78.255	(15.864)	66.059

Se han constituido fondos de fluctuación de valores para cobertura de las acciones propias por importe de 15.864, 749, y 8.582 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente. Las dotaciones y recuperaciones netas de los fondos de fluctuación de valores por enajenación de acciones propias en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, ascienden a 2.643, 1.053 y 40.538 miles de euros, respectivamente; en 2003 y 2001 se recogen en los capítulos "Beneficios por operaciones del Grupo" y en 2002 en "Quebrantos por operaciones del Grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Banco tenía acciones propias por un valor nominal de 2.509 y 5.242 miles de euros en cobertura de operaciones de futuro relacionadas con la evolución de determinados índices bursátiles, siendo a 31 de diciembre 2001 inferior a mil euros. (véase Nota 26).

Desde enero de 2001 a 31 de diciembre de 2001, el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por BBVA y sus sociedades consolidadas osciló entre 0,4506% y 0,0470%, calculado en bases mensuales. De enero de 2002 a 31 de diciembre de 2002 el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por BBVA y sus asociadas consolidadas osciló entre 0,13% y 0,74%, calculado en base mensual. Desde enero de 2003 a 31 de diciembre de 2003 el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por BBVA y sus sociedades consolidadas oscila entre 0,153% y 0,683%, calculado en base mensual.

Los resultados positivos y negativos derivados de las operaciones con acciones propias figuran contabilizados en los capítulos "Beneficios por operaciones del Grupo" y "Quebrantos por operaciones de Grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por importe de 16.048 y 18.758 miles de euros, respectivamente en el ejercicio 2003, 15.802 y 23.898 miles de euros en el ejercicio 2002, respectivamente, y 33.843 y 31.859 miles de euros en el ejercicio 2001, respectivamente.

A 31 de diciembre de, 2002 y 2001, no existió ninguna participación accionarial individual que supere el 5% del capital social del Banco. No obstante, cabe indicar que a fecha 31 de diciembre de 2003 Chase Nomines Ltd., en su condición de Banco custodio / depositario internacional, ostentaba la titularidad del 5,25% del capital del Banco. La Fundación Banco Bilbao Vizcaya, institución benéfico-docente de carácter cultural privada sin fin lucrativo, creada en 1988 mediante aportación por parte del Banco de 84.142 miles de euros

con cargo a las plusvalías de fusión, posee a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 un total de 34.365.852 acciones del Banco.

La Junta General de accionistas celebrada el 1 de marzo de 2003, acordó, de acuerdo con lo establecido en el artículo 153.1.a) de la Ley de Sociedades Anónimas, ampliar el capital social por importe de 782.983.750 euros y delegar en el Consejo de Administración, por el plazo legalmente previsto de un año, las facultades necesarias para ejecutar, en todo o en parte, dicha ampliación, y estableció la posibilidad de no ejecutar la ampliación acordada. A 31 de diciembre de 2003, no ha sido ejecutada por el Consejo de Administración la ampliación acordada. Asimismo la mencionada Junta General autorizó la emisión de obligaciones convertibles y / o canjeables en acciones del Banco hasta un importe máximo de 6.000 millones de euros. A 31 de diciembre de 2003 no ha sido efectuada ninguna emisión con cargo en esta autorización.

A 31 de diciembre de 2003 el capital autorizado por la Junta General de 9 de marzo de 2002 es de 782.983.750 Euros. El plazo del que disponen los administradores para efectuar esta ampliación de capital es el legal, esto es 5 años, a 31 de diciembre de 2003 no se ha hecho uso de esta facultad por parte del Consejo de Administración (véase Nota 32). Asimismo, la citada Junta General celebrada en marzo de 2002, delegó en el Consejo de Administración, por un plazo de cinco años, la facultad de emitir valores de renta fija de cualquier clase o naturaleza, hasta un importe máximo de 20.000 millones de euros. A 31 de diciembre de 2003 se ha registrado un programa de emisión de valores de renta fija por un importe máximo de 10.000 millones de euros.

Adicionalmente dicha Junta general de marzo de 2002 delegó en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en una o varias veces, warrants sobre las acciones de la sociedad por un importe máximo de 1.500 millones de euros, total o parcialmente convertibles o canjeables en acciones de la sociedad y en un plazo máximo de cinco años. A 31 de diciembre de 2003 no se han emitido títulos de esta naturaleza.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, no existen ampliaciones de capital en curso en las entidades del Grupo Financiero.

## (24) RESERVAS

El movimiento que se ha producido en los capítulos de "Reservas" de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros				TOTAL
	Primas de Emisión	Reservas	Reservas de Revalorización	Reservas y Pérdidas en Sociedades Consolidadas, Neto	
<b>Saldos a 01 de enero de 2001</b>	<b>6.873.827</b>	<b>1.027.258</b>	<b>176.281</b>	<b>2.625.005</b>	<b>10.702.371</b>
Beneficio neto del ejercicio anterior	-	1.380.574	-	851.513	2.232.087
Dividendos correspondientes al ejercicio anterior	-	(1.138.773)	-	8.193	(1.130.580)
Constitución de fondos para jubilaciones anticipadas, netos de impuestos (Notas 2.h, 3.j y 20)	(38.886)	(432.894)	-	(7.461)	(479.241)
Diferencia de cambio por consolidación (Nota 3.b y 4)	-	-	-	(593.860)	(593.860)
Trasposos y otros movimientos	-	583.053	-	(629.757)	(46.704)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001</b>	<b>6.834.941</b>	<b>1.419.218</b>	<b>176.281</b>	<b>2.253.633</b>	<b>10.684.073</b>
Beneficio neto del ejercicio anterior	-	1.311.561	-	1.051.775	2.363.336
Dividendos correspondientes al ejercicio anterior	-	(1.224.010)	-	4.398	(1.219.612)
Constitución de fondos para jubilaciones anticipadas, netos de impuestos (Notas 2.h, 3.j y 20)	(224.589)	(96.512)	-	(3.364)	(324.465)
Diferencia de cambio por consolidación (Nota 3.b y 4)	-	-	-	(1.246.358)	(1.246.358)
Trasposos y otros movimientos	(97.555)	(638.773)	-	754.984	18.656
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002</b>	<b>6.512.797</b>	<b>771.484</b>	<b>176.281</b>	<b>2.815.068</b>	<b>10.275.630</b>
Beneficio neto del ejercicio anterior	-	1.207.096	-	512.033	1.719.129
Dividendos correspondientes al ejercicio anterior	-	(1.112.156)	-	3.120	(1.109.036)
Constitución de fondos para jubilaciones anticipadas, netos de impuestos (Notas 2.h, 3.j y 20)	(237.382)	(277.662)	-	(4.576)	(519.620)
Diferencia de cambio por consolidación (Nota 3.b y 4)	-	-	-	(339.284)	(339.284)
Trasposos y otros movimientos	(1.514)	382.715	-	(500.509)	(119.308)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>6.273.901</b>	<b>971.477</b>	<b>176.281</b>	<b>2.485.852</b>	<b>9.907.511</b>

### Primas de emisión-

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el importe de las plusvalías de la fusión entre Banco Bilbao S.A. y Banco Vizcaya S.A. (Nota 1) que se detallan a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros
Revalorización de:	
- Inmuebles	592.243
- Cartera de títulos de renta variable	278.383
Menos-	
Aplicaciones realizadas durante 1988	(229.484)
	<b>641.142</b>

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

#### **Reservas y Reservas de revalorización-**

El desglose de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos, que recogen las reservas del Grupo atribuidas al Banco, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Reservas restringidas-</b>			
Reserva Legal	313.194	313.194	313.194
Reserva indisponible por capital amortizado	87.918	87.918	87.918
Reserva indisponible sobre acciones de la sociedad dominante	76.812	121.140	30.923
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	1.861	1.861	1.861
Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	176.281	176.281	176.281
<b>Reservas de libre disposición-</b>			
Voluntarias y otras	6.551	6.551	6.551
Reservas de consolidación atribuidas al Banco	485.141	240.820	978.771
	<b>1.147.758</b>	<b>947.765</b>	<b>1.595.499</b>

#### **Reserva legal:**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social, límite alcanzado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### **Reservas indisponibles:**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley 46/1998, sobre introducción del euro, se han constituido sendas reservas indisponibles relacionadas con acciones propias en poder del Grupo, los créditos concedidos a clientes con garantía de acciones del Banco, con la reducción del valor nominal de cada acción realizada en abril de 2000 y la redenominación del capital en euros.

#### **Regularizaciones y actualizaciones del balance (Notas 3.e y 3.f):**

Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A. se acogieron, con anterioridad a la fusión, a lo establecido en la legislación aplicable sobre regularización y actualización de balances. Asimismo, el 31 de diciembre de 1996 el Banco se acogió a la revalorización de inmovilizado material prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos autorizados, con el límite del valor de mercado que se deriva de las valoraciones existentes. Como consecuencia de estas actualizaciones, el coste y la amortización del inmovilizado material y, en su caso, el coste de los valores de renta variable, se incrementaron en los siguientes importes que, a su vez, fueron aplicados en la forma que se indica a continuación:

<b>CONCEPTOS</b>	<b>Miles de Euros</b>
<b>Regularizaciones y actualizaciones legales del Inmovilizado material:</b>	
Coste	186.692
Menos-	
Gravamen único de actualización (3%)	(5.601)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 1999</b>	<b>181.091</b>
Rectificación como consecuencia de la comprobación por parte de la Administración Tributaria en 2000	(4.810)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003</b>	<b>176.281</b>

Una vez que la Administración Tributaria comprobó en el año 2000 el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", dicho saldo sólo puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a la ampliación del capital social, hasta el 1 de enero del año 2007, en que el saldo remanente podrá también destinarse a reservas de libre disposición, en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidos o dados de baja los elementos actualizados. Si el saldo de la cuenta se dispusiera en forma distinta a la aquí descrita, pasaría a estar sujeto a tributación.

### Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas-

El desglose por sociedades de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Reservas en sociedades consolidadas-</b>			
<b>Por integración global y proporcional:</b>			
Holding Continental, S.A.	24.714	164.864	89.557
Ancla Investments, S.A.	89.556	83.430	78.642
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	81.080	75.145	58.527
BBVA Puerto Rico, S.A.	169.567	158.443	160.596
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	82.649	80.459	66.790
Banco Provincial, S.A.	213.803	45.520	114.282
BBVA Privanza Bank (Jersey), Ltd.	59.128	54.781	49.175
Canal International Holding, S.A.	466.741	494.888	400.082
Cia. de Cartera e Inversiones, S.A.	29.406	-	107.094
Corporación General Financiera, S.A.	605.536	586.490	419.464
BBVA Chile, S.A.	56.195	59.092	57.439
Banco de Crédito Local, S.A.	-	32.997	61.904
BBVA Cartera de Inversión SIMCAV	54.783	55.311	56.627
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	-	-	4.760
Cia. Chilena de Inversiones, S.L.	66.463	108.309	117.973
BBVA Bancomer Servicios, S.A.	291.440	230.696	196.573
BBVA Bolsa, S.V., S.A. (véase nota 4)	-	90.073	75.355
Sdad. De Estudios y Análisis Financieros, S.A.	58.316	55.185	58.268
BBV América, S.L.	203.172	354.912	317.749
BBVA (Switzerland)	91.734	72.941	52.348
Banco Francés (Cayman) Ltd.	302.869	36.343	86.371
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	7.854	33.744	46.404
Corporación Industrial y de Servicios, S.L.	-	-	162.472
Bilbao Vizcaya América B.V.	-	-	108.284
Casa de Bolsa BBV Probursa, S.A. de C.V.	57.655	56.030	51.753
Corporación IBV Servicios y Tecnologías, S.A.	56.142	114.304	91.005
BBVA Participaciones Internacionales, S.L.	32.802	28.406	54.518
BBVA Banco Ganadero, S.A.	40.230	48.261	-
BBVA Banco Francés, S.A.	-	134.690	811
Consolidar A.F.J.P.	50.203	71.801	4.063
Inversora Otar, S.A.	95.544	192.444	-
BBVA Renting, S.A.	43.222	36.162	32.665
Banco Bilbao Vizcaya Brasil, S.A. (véase nota 4)	-	283.815	-
Administradora de Fondos de Retiro Bancomer, S.A.	137.472	83.257	22.021
Otras sociedades	805.558	560.465	515.013
	<b>4.273.834</b>	<b>4.483.258</b>	<b>3.718.585</b>
<b>Por puesta en equivalencia:</b>			
Iberdrola, S.A.	170.663	180.588	130.768
Senorte Vida y Pensiones, S.A.	33.360	33.377	33.392
Telefónica, S.A.	335.976	358.556	195.185
Repsol YPF, S.A.	274.557	397.727	232.682
Banco Atlántico, S.A.	62.775	59.408	52.985
Banca Nazionale del Lavoro, SpA	17.529	138.780	12.158
Acerinox, S.A.	70.751	58.647	55.996
Otras sociedades	469.663	438.664	337.605
	<b>1.435.274</b>	<b>1.665.747</b>	<b>1.050.771</b>
<b>Por diferencias en conversión:</b>			
<b>Por integración global y proporcional:</b>			
Grupo BBVA Banco Continental	-	-	20.386
Grupo BBVA Banco Ganadero	-	-	19.635
Grupo BBVA Bancomer	196.464	61.898	-
BBVA Puerto Rico, S.A.	-	37.113	81.088
Resto	130.992	201.030	222.117
	<b>327.456</b>	<b>300.041</b>	<b>343.226</b>
<b>Por puesta en equivalencia :</b>	<b>60.052</b>	<b>16.230</b>	<b>25.807</b>
	<b>6.096.616</b>	<b>6.465.276</b>	<b>5.138.389</b>

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Pérdidas en sociedades consolidadas-</b>			
<b>Por integración global y proporcional:</b>			
Inversora Otar, S.A.	-	-	268.364
BBVA Banco Continental, S.A.	28.444	179.108	104.462
BBVA Gestión, S.A. SGIIC	-	-	77.915
BBVA Banco Ganadero, S.A.	-	-	308.728
BBVA Portugal, S.A.	-	54.045	61.441
AFP Horizonte, S.A.	-	51.527	52.865
BBVA Brasil, S.A. (véase nota 4)	-	-	18.836
AFP Provida, S.A.	27.277	47.817	73.366
BBVA Global Finance, Ltd.	-	25.620	63.593
BBVA International Investment Corporation	-	61.199	69.892
BBVA Puerto Rico Holding Corporation	158.454	158.404	155.951
BBVA Banco Francés, S.A.	13.359	-	130.017
Cia.de Cartera e Inversiones, S.A.	-	87.979	-
Corporación Industrial y de Servicios, S.L.	199.599	46.474	-
Bilbao Vizcaya América B.V.	78.682	119.592	-
Fideicomiso de Vivienda Bancomer	44.636	47.338	52.601
BBVA Bancomer, S.A.	-	39.293	-
BBVA Area Inmobiliaria, S.L.	-	135.748	-
BBVA Pensiones Chile, S.A.	103.999	93.223	11.978
Banco de Crédito Local, S.A.	6.610	-	-
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	11.203	-	-
Otras sociedades	137.272	162.951	215.966
	<b>809.535</b>	<b>1.310.318</b>	<b>1.665.975</b>
<b>Por puesta en equivalencia:</b>	<b>201.872</b>	<b>151.054</b>	<b>223.541</b>
<b>Por diferencias negativas de cambio de consolidación:</b>			
<b>Por integración global y proporcional:</b>			
Grupo BBVA Bancomer	-	-	35.153
Grupo BBVA Banco Ganadero	65.394	45.130	-
Bilbao Vizcaya América, B.V.	162.078	94.483	-
Grupo Próvida	5.132	45.354	11.774
Grupo BBVA Brasil	-	86.001	152.958
Grupo BBVA Banco Francés	613.460	535.832	408.147
Grupo BBVA Banco Provincial	289.958	259.480	88.529
Grupo BBVA Banco Continental	4.901	21	-
BBVA International Investment Corporation	593.009	337.789	-
Resto	193.074	188.594	517
	<b>1.927.006</b>	<b>1.592.684</b>	<b>697.078</b>
<b>Por puesta en equivalencia:</b>	<b>672.351</b>	<b>596.152</b>	<b>298.162</b>
	<b>3.610.764</b>	<b>3.650.208</b>	<b>2.884.756</b>

Los importes de diferencias de cambio de consolidación incluyen el efecto neto acumulado de las diferencias producidas en la conversión y, por tanto, recogen el efecto de la devaluación descrito en la Nota 3.ª.

A efectos de la asignación de reservas y pérdidas de ejercicios anteriores en las sociedades consolidadas del cuadro anterior, se han considerado las transferencias de reservas generadas por los dividendos pagados y los saneamientos o transacciones efectuados entre dichas sociedades en el ejercicio en que las mismas han tenido lugar.

En las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes que dan origen a los saldos que figuran registrados en los epígrafes "Reservas" y "Pérdidas en sociedades consolidadas - Por integración global y proporcional" del detalle anterior, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, 3.617.649, 4.059.581 y 2.249.005 miles de euros tenían la consideración de reservas restringidas, que incluyen 102.658, 121.893 y 84.502 miles de euros, respectivamente, de reservas indisponibles para acciones de la sociedad dominante.



## **(25) SITUACIÓN FISCAL**

El saldo del epígrafe "Otros pasivos -Cuentas de recaudación" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye el pasivo por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada periodo, para aquellas sociedades cuya cuota diferencial resulta a ingresar. En lo relativo a las sociedades del Grupo cuya cuota diferencial resulta a devolver, este importe se recoge en el epígrafe "Otros activos - Hacienda Pública" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus sociedades dependientes fiscalmente consolidables han venido tributando en Régimen de Consolidación Fiscal. Las sociedades dependientes de Argentaria, que integraban el Grupo Fiscal nº 7/90, entraron a formar parte del Grupo Fiscal nº 2/82 desde el mismo ejercicio 2000, al haber sido acogida la anterior fusión al Régimen de neutralidad fiscal contenido en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Con fecha 30 de diciembre de 2002 se presentó al Ministerio de Economía y Hacienda la pertinente comunicación para prorrogar de forma indefinida, de acuerdo con la normativa actual, la aplicación del Régimen de tributación de Consolidación Fiscal. El resto de las sociedades del Grupo presentan individualmente sus declaraciones, de acuerdo con las normas fiscalmente aplicables.

Durante el ejercicio 2003, así como en ejercicios anteriores, algunas entidades del Grupo han realizado o participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal regulado en la Ley 29/1991, de 16 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directivas y Reglamentos de las Comunidades Europeas, y en el Capítulo VIII, Título VIII, de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Los requisitos de información establecidos por las citadas normas figuran en las Memorias que forman parte de las cuentas anuales de las entidades del Grupo implicadas correspondientes al ejercicio en que se han realizado dichas operaciones.

La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades, calculada a partir del resultado contable antes de impuestos, y la provisión constituida, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo del 35%	1.334.249	1.091.741	1.271.930
Disminuciones por diferencias permanentes:			
Deducciones y bonificaciones en sociedades Consolidadas	(279.618)	(203.445)	(302.143)
Efecto de la imputación de la participación del Grupo en el resultado neto de las sociedades asociadas	(124.980)	(7.698)	(190.063)
Otros conceptos, neto	(42.765)	(270.774)	(75.836)
	(447.363)	(481.917)	(568.042)
Aumentos (Disminuciones) netos por diferencias temporales	(48.275)	(249.256)	595.993
<b>Cuota del Impuesto sobre beneficios y otros impuestos</b>	<b>838.611</b>	<b>360.568</b>	<b>1.299.881</b>
Dotación (Utilización) de impuestos anticipados o diferidos	48.275	249.256	(595.993)
<b>Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengado en el ejercicio</b>	<b>886.886</b>	<b>609.824</b>	<b>703.888</b>
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de ejercicios anteriores	28.090	43.389	(78.367)
<b>Impuesto sobre beneficios y otros impuestos</b>	<b>914.976</b>	<b>653.213</b>	<b>625.521</b>

De acuerdo con la Circular 4/1991 del Banco de España y preceptos concordantes, se han contabilizado como impuestos anticipados los que se prevé que sean recuperados antes del plazo de 10 años, y figuran registrados en el capítulo "Otros activos" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 15). Los principales conceptos por los que las sociedades del Grupo tienen registrados los impuestos anticipados corresponden a dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal (989.642 miles de euros en sociedades españolas), y a dotación del fondo para cobertura de insolvencias (779.892 miles de euros en BBVA Bancomer, S.A. de C.V. y 316.637 miles de euros en BBVA S.A.).

El Banco y algunas de las sociedades del Grupo se acogieron al diferimiento de tributación en el Impuesto sobre Sociedades de los beneficios obtenidos en la enajenación de su inmovilizado material y de acciones en sociedades participadas en más del 5%, cuyo importe por ejercicios se desglosa a continuación:

Ejercicio	Miles de euros
1996	29.187
1997	378.097
1998	733.896
1999	194.980
2000	707.917
2001	995.202

De acuerdo con la normativa vigente hasta el 31 de diciembre de 2001, los importes de los citados beneficios relativos a cada uno de dichos ejercicios se debían integrar por partes iguales en las bases imponibles correspondientes a los siete ejercicios fiscales que se cerraban a partir de los años 2000, 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, respectivamente. Tras la integración de la parte correspondiente al ejercicio 2001, el importe de la renta pendiente de integrar ascendía a 2.976.931 miles de euros. Las Sociedades del Grupo se acogieron a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Administrativas, Fiscales y de Orden Social, aumentando prácticamente la totalidad de dicho importe (2.971.625 miles de euros) a la base imponible del ejercicio 2001 en concepto de diferencia temporal.

La adquisición de acciones en sociedades que suponen una participación en más del 5%, en especial las inversiones de este tipo realizadas en Latinoamérica, se ha afectado al cumplimiento de los compromisos de reinversión asumidos a fin de aplicar el citado diferimiento de tributación.

En el ejercicio 2003 el Banco y algunas sociedades del Grupo se han acogido a la deducción en el Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión onerosa de inmuebles y de acciones participadas en más de 5 %. El importe de las rentas acogidas a dicha deducción asciende a 33.224 miles de euros. La adquisición en el año 2003 de acciones en sociedades latinoamericanas, principalmente, se ha afectado al conjunto de los compromisos de reinversión de la citada deducción.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, algunas entidades consolidadas tenían bases imponibles negativas susceptibles de ser compensadas a efectos fiscales con las bases imponibles positivas que, en su caso, se obtengan, en general, en los 10 ejercicios inmediatos siguientes a aquél en que tales pérdidas tuvieron lugar. A 31 de diciembre de 2003, el importe contabilizado por créditos por pérdidas fiscales asciende a 759.051 miles de euros, de los que corresponden a BBVA Bancomer, S.A. de C.V. 539.670 miles de euros, y a BBVA Bancomer Servicios, S.A. de C.V., 151.110 miles de euros. En función de las proyecciones financieras disponibles, la generación de resultados prevista para estas dos sociedades permitirá la recuperación de estos importes, así como de los impuestos anticipados contabilizados por ellas, en un período inferior a 10 años.

Como consecuencia de la actuación inspectora de las autoridades fiscales, en el año 2002 se incoaron actas de inspección hasta el ejercicio 1997 inclusive, en varias sociedades del Grupo, algunas de ellas firmadas en disconformidad. Una vez considerada la naturaleza temporal de alguno de los conceptos incoados, y siguiendo un criterio de prudencia, los importes que se derivaron de las mismas se encuentran totalmente provisionados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. El resto de sociedades del Grupo, en general, tienen pendiente de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 1998 y siguientes para los principales impuestos que les son de aplicación.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el sector bancario, existen, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión del Consejo de Administración del Banco y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

(26) CUENTAS DE ORDEN Y OTRAS OPERACIONES FUERA DE BALANCE

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el capítulo de "Cuentas de orden" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye los principales compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de las operaciones bancarias, con el siguiente detalle:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Pasivos contingentes-</b>			
Fianzas, avales y cauciones	13.588.729	15.109.713	13.713.924
Redescuentos, endosos y aceptaciones	11.828	5.370	62.097
Otros	3.050.954	3.041.745	2.699.583
	<b>16.651.511</b>	<b>18.156.828</b>	<b>16.475.604</b>
<b>Compromisos-</b>			
Disponibles por terceros:			
- Por entidades de crédito	2.723.586	2.521.177	2.349.633
- Por el sector Administraciones Públicas	2.591.339	4.288.788	2.994.873
- Por otros sectores residentes	27.578.080	25.842.248	26.183.898
- Por sector no residente	19.934.934	16.101.984	21.388.686
	52.827.939	48.754.197	52.917.090
Otros compromisos	3.070.468	2.865.188	2.372.081
	<b>55.898.407</b>	<b>51.619.385</b>	<b>55.289.171</b>
	<b>72.549.918</b>	<b>69.776.213</b>	<b>71.764.775</b>

Adicionalmente a los pasivos contingentes y compromisos indicados anteriormente, el Grupo, al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, tenía otras operaciones que, de acuerdo con la normativa vigente, no aparecen reflejadas en los balances de situación consolidados adjuntos. El valor nominal o contractual de tales operaciones a dichas fechas, al igual de la pertenencia a mercados organizados o no organizados, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Tipo de mercado	2003	2002	2001
<b>Compraventas y permutas financieras sobre divisa</b>				
- Compras de divisas contra euros		23.376.814	19.611.600	17.456.059
- Compras de divisas contra divisas		18.651.590	21.640.807	9.896.857
- Ventas de divisas contra euros		14.467.407	8.832.980	10.552.226
	No organizado	<b>56.495.811</b>	<b>50.085.387</b>	<b>37.905.142</b>
<b>Compraventas de activos financieros</b>				
- Compras		725.260	1.085.452	633.455
- Ventas		1.159.737	5.553.424	2.118.309
	Organizado	<b>1.884.997</b>	<b>6.638.876</b>	<b>2.751.764</b>
<b>Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)</b>				
- Comprados		37.999.751	13.759.612	57.444.797
- Vendidos		29.325.752	8.653.722	53.915.045
	No organizado	<b>67.325.503</b>	<b>22.413.334</b>	<b>111.359.842</b>
<b>Permutas financieras sobre tipos de interés</b>	No organizado	<b>533.737.345</b>	<b>454.602.653</b>	<b>463.403.810</b>
<b>Permutas financieras sobre valores</b>	No organizado	<b>3.973.217</b>	<b>6.921.838</b>	<b>3.848.898</b>
<b>Futuros financieros sobre tipos de interés</b>				
- Comprados		12.768.238	13.136.816	15.572.963
- Vendidos		37.407.616	36.106.890	26.505.175
	Organizado	<b>50.175.854</b>	<b>49.243.706</b>	<b>42.078.138</b>
<b>Futuros financieros sobre valores</b>				
- Comprados		208.991	33.051	301.546
- Vendidos		1.365.939	398.859	755.707
	Organizado	<b>1.574.930</b>	<b>431.910</b>	<b>1.057.253</b>
<b>Opciones sobre tipos de interés</b>				
- Compradas		42.247.845	37.819.076	36.721.077
- Vendidas		35.276.947	31.547.425	32.562.187
		<b>77.524.792</b>	<b>69.366.501</b>	<b>69.283.264</b>
	Organizado	8.507.711	1.638.260	1.517.281
	No organizado	69.017.081	67.728.241	67.765.983
<b>Opciones sobre valores</b>				
- Compradas		4.934.530	4.303.747	4.878.950
- Vendidas		25.835.985	14.748.739	15.484.073
		<b>30.770.515</b>	<b>19.052.486</b>	<b>20.363.023</b>
	Organizado	1.668.877	984.495	419.495
	No Organizado	29.101.638	18.067.991	19.943.528
<b>Opciones y futuros sobre divisas</b>				
- Compradas		3.595.772	3.949.889	10.552.096
- Vendidas		5.264.581	4.745.871	11.791.166
	No organizado	<b>8.860.353</b>	<b>8.695.760</b>	<b>22.343.262</b>
<b>Otras operaciones</b>		<b>788.903</b>	<b>1.292.090</b>	<b>818.597</b>
		<b>833.112.220</b>	<b>688.744.541</b>	<b>775.212.993</b>

El importe nominal o contractual de las operaciones indicadas anteriormente, no equivale al riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y/o combinación de los mismos. Es política del Grupo 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 consolidadas. Para las operaciones formalizadas como de cobertura, los resultados se incluyen, en su caso, incrementando o compensando los resultados de las posiciones que cubren .

Por otra parte, en el Informe de Gestión del ejercicio 2003 se incluye otra información adicional cualitativa y cuantitativa, conforme a la recomendación formulada por la Comisión Europea sobre publicación de información relativa a los instrumentos financieros.

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, cambio, acciones, metales preciosos y mercaderías de operaciones fuera de mercados organizados, se utiliza el sistema de valoración a precios de mercado, habiéndose cambiado el anteriormente utilizado sistema de riesgo original, debido a la entrada en vigor de la Circular 3/2003 de Banco de España, situándose los activos ponderados por riesgo a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 en 3.870.801, 4.387.162 y 4.422.028 miles de euros, respectivamente, lo que implica unos recursos propios mínimos exigibles por este tipo de operaciones de 309.664, 350.973 y 353.762 miles de euros, respectivamente.

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

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>				
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>				
Permutas financieras	369.498.175	88.519.328	50.619.343	29.073.716
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	67.261.478	64.025	-	-
Futuros financieros	29.626.989	22.123.664	131	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.884.997	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	34.432.983	44.313.427	19.656.483	9.892.414
	<b>502.704.622</b>	<b>155.020.444</b>	<b>70.275.957</b>	<b>38.966.130</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	36.891.706	7.149.988	12.454.117	-
Opciones y futuros sobre divisas	1.851.514	1.365.049	46.801	5.596.989
Otras operaciones	788.903	-	-	-
	<b>39.532.123</b>	<b>8.515.037</b>	<b>12.500.918</b>	<b>5.596.989</b>
	<b>542.236.745</b>	<b>163.535.481</b>	<b>82.776.875</b>	<b>44.563.119</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>				
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>				
Permutas financieras	329.331.193	70.949.128	34.833.180	26.410.990
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	20.656.539	1.756.795	-	-
Futuros financieros	35.503.837	14.166.096	5.683	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	6.638.876	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	20.384.422	36.302.213	24.498.414	7.233.938
	<b>412.514.867</b>	<b>123.174.232</b>	<b>59.337.277</b>	<b>33.644.928</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	47.868.117	2.217.270	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	8.413.004	233.176	30.987	18.593
Otras operaciones	1.292.090	-	-	-
	<b>57.573.211</b>	<b>2.450.446</b>	<b>30.987</b>	<b>18.593</b>
	<b>470.088.078</b>	<b>125.624.678</b>	<b>59.368.264</b>	<b>33.663.521</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>				
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>				
Permutas financieras	364.213.213	50.607.244	30.695.284	21.736.967
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	103.826.959	7.532.883	-	-
Futuros financieros	36.774.654	6.353.789	6.948	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	2.751.764	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	31.272.253	28.437.416	18.751.158	11.185.460
	<b>538.838.843</b>	<b>92.931.332</b>	<b>49.453.390</b>	<b>32.922.427</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	26.673.787	11.231.355	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	21.498.639	844.623	-	-
Otras operaciones	818.597	-	-	-
	<b>48.991.023</b>	<b>12.075.978</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>587.829.866</b>	<b>105.007.310</b>	<b>49.453.390</b>	<b>32.922.427</b>

El detalle por vencimientos y divisas de las permutas financieras sobre tipos de interés y de los acuerdos sobre tipos de interés futuros a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, con indicación de los tipos de interés cobrados y pagados, es el siguiente:

Saldos a 31 de diciembre de 2003 CONCEPTOS	Miles de euros (excepto porcentajes)			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
<b>Permutas financieras-</b>				
<b>En euros:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	146.519.659	27.535.800	23.685.417	11.541.990
Tipo de interés promedio cobrado	2,36%	4,71%	5,18%	5,23%
Tipo de interés promedio pagado	2,14%	2,38%	2,32%	2,25%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	180.944.503	24.265.639	18.652.431	14.238.246
Tipo de interés promedio cobrado	2,15%	2,24%	2,52%	2,30%
Tipo de interés promedio pagado	3,83%	4,91%	5,43%	5,90%
Variable sobre variable-				
Valor nominal	6.199.317	4.463.763	1.705.715	2.166.886
Tipo de interés promedio cobrado	1,62%	2,39%	2,95%	2,45%
Tipo de interés promedio pagado	1,57%	2,30%	2,46%	2,46%
	<b>333.663.479</b>	<b>56.265.202</b>	<b>44.043.563</b>	<b>27.947.122</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	26.771.781	21.089.552	4.323.442	330.518
Tipo de interés promedio cobrado	1,92%	4,31%	4,91%	5,90%
Tipo de interés promedio pagado	1,88%	2,10%	2,17%	2,10%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	8.989.789	11.106.107	2.149.826	796.076
Tipo de interés promedio cobrado	2,20%	2,16%	2,19%	2,18%
Tipo de interés promedio pagado	3,83%	4,63%	4,76%	5,59%
Variable sobre variable-				
Valor nominal	73.126	58.467	102.512	-
Tipo de interés promedio cobrado	3,00%	2,18%	2,36%	-
Tipo de interés promedio pagado	2,93%	1,93%	2,41%	-
	<b>35.834.696</b>	<b>32.254.126</b>	<b>6.575.780</b>	<b>1.126.594</b>
	<b>369.498.175</b>	<b>88.519.328</b>	<b>50.619.343</b>	<b>29.073.716</b>
	<b>De 1 a 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 a 12 meses</b>	<b>Más de 1 año</b>
<b>Acuerdos sobre tipo de interés futuro-</b>				
<b>En euros:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	19.577.337	6.845.572	2.523.367	-
Tipo de interés promedio cobrado	2,12%	2,41%	2,54%	-
Tipo de interés promedio pagado	2,18%	2,18%	2,30%	-
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	23.274.945	11.316.680	3.023.045	-
Tipo de interés promedio cobrado	2,18%	2,18%	2,30%	-
Tipo de interés promedio pagado	2,12%	2,38%	2,69%	-
	<b>42.852.282</b>	<b>18.162.252</b>	<b>5.546.412</b>	-
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	328.371	31.651	24.009	64.025
Tipo de interés promedio cobrado	1,38%	1,81%	-	-
Tipo de interés promedio pagado	1,15%	-	-	-
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	316.501	-	-	-
Tipo de interés promedio cobrado	1,15%	-	-	-
Tipo de interés promedio pagado	1,36%	-	-	-
	<b>644.872</b>	<b>31.651</b>	<b>24.009</b>	<b>64.025</b>
	<b>43.497.154</b>	<b>18.193.903</b>	<b>5.570.421</b>	<b>64.025</b>



Saldos a 31 de diciembre de 2002	Miles de euros (excepto porcentajes)			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
<b>CONCEPTOS</b>				
<b>Permutas financieras-</b>				
<b>En euros:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	133.273.453	23.353.844	15.876.403	11.780.908
Tipo de interés promedio cobrado	3,20%	4,91%	5,38%	5,73%
Tipo de interés promedio pagado	3,43%	3,34%	3,65%	3,86%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	152.123.286	19.621.239	13.030.682	11.261.379
Tipo de interés promedio cobrado	3,42%	3,24%	3,65%	3,37%
Tipo de interés promedio pagado	3,21%	5,19%	5,23%	5,96%
Variable sobre variable-				
Valor nominal	2.309.867	5.966.248	1.038.244	1.435.651
Tipo de interés promedio cobrado	3,64%	3,60%	3,25%	3,58%
Tipo de interés promedio pagado	3,71%	3,59%	3,23%	3,58%
	<b>287.706.606</b>	<b>48.941.331</b>	<b>29.945.329</b>	<b>24.477.938</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	23.417.615	13.973.168	2.238.984	1.055.070
Tipo de interés promedio cobrado	5,47%	7,59%	6,00%	6,61%
Tipo de interés promedio pagado	4,05%	5,35%	2,89%	1,68%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	13.034.006	6.915.482	2.126.473	451.839
Tipo de interés promedio cobrado	1,30%	1,65%	1,63%	1,57%
Tipo de interés promedio pagado	2,35%	4,39%	5,20%	5,77%
Variable sobre variable-				
Valor nominal	233.262	85.550	-	-
Tipo de interés promedio cobrado	1,22%	3,64%	-	-
Tipo de interés promedio pagado	2,05%	2,61%	-	-
	<b>36.684.883</b>	<b>20.974.200</b>	<b>4.365.457</b>	<b>1.506.909</b>
	<b>324.391.489</b>	<b>69.915.531</b>	<b>34.310.786</b>	<b>25.984.847</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 a 12 meses</b>	<b>Más de 1 año</b>
<b>Acuerdos sobre tipo de interés futuro-</b>				
<b>En euros:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	4.209.934	1.946.625	2.229.355	227.039
Tipo de interés promedio cobrado	3,14%	2,95%	2,85%	3,37%
Tipo de interés promedio pagado	3,46%	2,98%	2,92%	4,66%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	5.892.332	2.870.899	2.881.666	564.233
Tipo de interés promedio cobrado	3,50%	3,40%	2,99%	3,64%
Tipo de interés promedio pagado	3,09%	2,93%	2,86%	3,15%
	<b>10.102.266</b>	<b>4.817.524</b>	<b>5.111.021</b>	<b>791.272</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	410.137	12.242	-	482.762
Tipo de interés promedio cobrado	9,33%	6,59%	-	2,46%
Tipo de interés promedio pagado	6,29%	6,36%	-	4,56%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	123.162	80.187	-	482.761
Tipo de interés promedio cobrado	1,40%	3,27%	-	4,72%
Tipo de interés promedio pagado	1,89%	2,19%	-	2,46%
	<b>533.299</b>	<b>92.429</b>	<b>-</b>	<b>965.523</b>
	<b>10.635.565</b>	<b>4.909.953</b>	<b>5.111.021</b>	<b>1.756.795</b>

Saldos a 31 de diciembre de 2001 CONCEPTOS	Miles de euros (excepto porcentajes)			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
<b>Permutas financieras-</b>				
<b>En euros:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	113.803.428	12.932.747	12.303.040	7.342.658
Tipo de interés promedio cobrado	3,55%	4,98%	5,47%	5,82%
Tipo de interés promedio pagado	3,60%	3,78%	3,75%	3,70%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	131.488.682	10.259.905	7.561.875	5.220.691
Tipo de interés promedio cobrado	3,60%	3,72%	3,75%	3,74%
Tipo de interés promedio pagado	3,57%	5,23%	5,44%	6,29%
Variable sobre variable-				
Valor nominal	126.265	492.581	1.447.795	3.960.440
Tipo de interés promedio cobrado	3,27%	3,89%	3,87%	4,52%
Tipo de interés promedio pagado	3,47%	3,75%	3,65%	4,34%
	<b>245.418.375</b>	<b>23.685.233</b>	<b>21.312.710</b>	<b>16.523.789</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	50.058.494	9.697.465	3.990.606	3.369.965
Tipo de interés promedio cobrado	4,44%	5,91%	5,62%	6,27%
Tipo de interés promedio pagado	2,74%	2,75%	3,09%	2,96%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	64.445.162	17.055.201	5.301.302	1.833.307
Tipo de interés promedio cobrado	3,00%	3,63%	3,24%	5,12%
Tipo de interés promedio pagado	4,02%	5,40%	4,36%	5,44%
Variable sobre variable-				
Valor nominal	442.284	169.345	90.666	9.906
Tipo de interés promedio cobrado	4,25%	5,45%	4,65%	4,25%
Tipo de interés promedio pagado	2,46%	2,60%	4,77%	4,25%
	<b>114.945.940</b>	<b>26.922.011</b>	<b>9.382.574</b>	<b>5.213.178</b>
	<b>360.364.315</b>	<b>50.607.244</b>	<b>30.695.284</b>	<b>21.736.967</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 a 12 meses</b>	<b>Más de 1 año</b>
<b>Acuerdos sobre tipo de interés futuro-</b>				
<b>En euros:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	30.400.003	15.853.600	99.998	1.019.927
Tipo de interés promedio cobrado	3,27%	3,16%	3,31%	3,38%
Tipo de interés promedio pagado	3,33%	3,12%	3,38%	3,80%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	31.899.994	8.550.000	6.200.000	2.399.998
Tipo de interés promedio cobrado	3,27%	3,19%	3,17%	3,90%
Tipo de interés promedio pagado	3,33%	3,31%	3,07%	3,48%
	<b>62.299.997</b>	<b>24.403.600</b>	<b>6.299.998</b>	<b>3.419.925</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	2.583.215	497.616	615.354	2.592.106
Tipo de interés promedio cobrado	4,10%	6,53%	3,38%	4,48%
Tipo de interés promedio pagado	3,71%	5,62%	3,44%	3,55%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	4.464.630	2.322.143	340.406	1.520.852
Tipo de interés promedio cobrado	4,10%	3,95%	2,46%	3,85%
Tipo de interés promedio pagado	3,84%	4,14%	5,80%	5,02%
	<b>7.047.845</b>	<b>2.819.759</b>	<b>955.760</b>	<b>4.112.958</b>
	<b>69.347.842</b>	<b>27.223.359</b>	<b>7.255.758</b>	<b>7.532.883</b>

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el Grupo tenía constituidas macrocoberturas de riesgo de renta variable y riesgo de interés, para la cobertura de títulos cotizados en los principales mercados de valores internacionales y operaciones de depósito a largo plazo, respectivamente (Nota 3.m).

A continuación, se detalla el valor nominal de las operaciones de futuro, según sean de cobertura o de negociación, a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	VALOR NOCIONAL		
	COBERTURA	NEGOCIACION	TOTAL
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>			
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores</b>	<b>73.367.185</b>	<b>693.599.968</b>	<b>766.967.153</b>
Permutas financieras	37.650.938	500.059.624	537.710.562
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	-	67.325.503	67.325.503
Opciones y futuros	35.471.788	124.574.303	160.046.091
Compraventas no vencidas de activos financieros	244.459	1.640.538	1.884.997
<b>Operaciones sobre tipo de cambio</b>	<b>16.857.725</b>	<b>49.287.342</b>	<b>66.145.067</b>
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	15.647.638	40.979.629	56.627.267
Opciones sobre divisas	810.522	7.918.375	8.728.897
Otras operaciones	399.565	389.338	788.903
	<b>90.224.910</b>	<b>742.887.310</b>	<b>833.112.220</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>			
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores</b>	<b>67.319.615</b>	<b>561.351.689</b>	<b>628.671.304</b>
Permutas financieras	28.110.825	433.413.666	461.524.491
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	40.762	22.372.572	22.413.334
Opciones y futuros	38.811.011	99.283.592	138.094.603
Compraventas no vencidas de activos financieros	357.017	6.281.859	6.638.876
<b>Operaciones sobre tipo de cambio</b>	<b>17.713.727</b>	<b>42.359.510</b>	<b>60.073.237</b>
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	15.347.014	37.763.263	53.110.277
Opciones sobre divisas	1.267.696	4.403.174	5.670.870
Otras operaciones	1.099.017	193.073	1.292.090
	<b>85.033.342</b>	<b>603.711.199</b>	<b>688.744.541</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>			
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores</b>	<b>54.176.295</b>	<b>659.969.697</b>	<b>714.145.992</b>
Permutas financieras	39.659.881	427.592.827	467.252.708
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	-	111.359.842	111.359.842
Opciones y futuros	13.626.874	119.154.804	132.781.678
Compraventas no vencidas de activos financieros	889.540	1.862.224	2.751.764
<b>Operaciones sobre tipo de cambio</b>	<b>11.586.284</b>	<b>49.480.717</b>	<b>61.067.001</b>
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	9.811.197	30.960.364	40.771.561
Opciones sobre divisas	956.490	18.520.353	19.476.843
Otras operaciones	818.597	-	818.597
	<b>65.762.579</b>	<b>709.450.414</b>	<b>775.212.993</b>

A continuación, se muestra la clasificación de los saldos nominales de las operaciones de derivados de cobertura sobre tipos de interés, valores y tipos de cambio a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, en función de los distintos capítulos de balance que cubren:

CONCEPTOS CUBIERTOS	Miles de euros				
	IMPORTE	VALOR NOCIONAL			
		PERMUTAS FINANCIERAS	ACUERDOS S/ TIPO INTERES FUTURO	OPCIONES Y FUTUROS	OTROS
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>					
Créditos sobre clientes	5.264.629	1.341.202	-	1.070.084	2.853.343
Entidades de crédito	7.372.239	2.151.829	-	5.220.410	-
Cartera de valores	19.361.815	12.987.084	-	6.374.731	-
Débitos a clientes	9.608.900	4.786.229	-	792.723	4.029.878
Otros activos y pasivos	48.617.327	16.384.524	-	22.824.362	9.408.441
	<b>90.224.910</b>	<b>37.650.938</b>	-	<b>36.282.310</b>	<b>16.291.662</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>					
Créditos sobre clientes	3.665.078	2.081.217	-	650.638	933.223
Entidades de crédito	9.685.367	943.038	-	223.608	8.518.721
Cartera de valores	25.478.487	7.642.755	-	12.955.835	4.879.897
Débitos a clientes	10.280.687	7.892.260	-	2.388.417	10
Otros activos y pasivos	35.923.723	9.551.555	40.762	24.120.036	2.211.370
	<b>85.033.342</b>	<b>28.110.825</b>	<b>40.762</b>	<b>40.338.534</b>	<b>16.543.221</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2001-</b>					
Créditos sobre clientes	3.786.157	2.680.866	-	886.849	218.442
Entidades de crédito	3.703.965	2.771.588	-	932.377	-
Cartera de valores	29.924.107	20.259.558	-	8.137.161	1.527.388
Débitos a clientes	11.061.791	5.326.252	-	958.439	4.777.100
Otros activos y pasivos	17.286.559	8.621.617	-	3.797.752	4.867.190
	<b>65.762.579</b>	<b>39.659.881</b>	-	<b>14.712.578</b>	<b>11.390.120</b>

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

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores</b>			
Permutas financieras	(367.559)	(727.839)	(169.678)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	(1.935)	(5.827)	(13.733)
Opciones y futuros	145.992	268.156	148.684
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.950	(13.219)	9.532
	<b>(221.552)</b>	<b>(478.729)</b>	<b>(25.195)</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio</b>			
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	(369.288)	(71.853)	(85.939)
Opciones sobre divisas	(58.634)	(197)	16.552
Otras operaciones	-	-	-
	<b>(427.922)</b>	<b>(72.050)</b>	<b>(69.387)</b>

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, las provisiones en cobertura de las minusvalías de operaciones de futuro de negociación sobre tipos de interés y valores (Notas 3.m y 20) ascendían a 277.614, 280.721 y 168.229 miles de euros aproximadamente.

### Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos gestionados por el Grupo fuera de balance a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Fondos de Inversión	45.751.629	43.581.299	49.900.947
Fondos de Pensiones	40.015.408	36.563.294	41.248.849
Patrimonios Administrados	27.306.691	28.670.233	33.345.967
	<b>113.073.728</b>	<b>108.814.826</b>	<b>124.495.763</b>

### (27) OPERACIONES CON SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL O PUESTAS EN EQUIVALENCIA

A continuación, se muestra el detalle de los saldos más significativos de los principales capítulos de los estados financieros consolidados adjuntos, derivados de las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades puestas en equivalencia e integración proporcional (Nota 2.c) las cuales se realizan a precios de mercado, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Activo:</b>			
Entidades de crédito	25.831	4.068	167.658
Créditos sobre clientes	3.547.407	3.727.728	4.330.815
Obligaciones y otros valores de renta fija	52.178	-	39.006
	<b>3.625.416</b>	<b>3.731.796</b>	<b>4.537.479</b>
<b>Pasivo:</b>			
Entidades de crédito	65.295	175.395	318.657
Débitos a clientes	2.071.304	1.964.815	1.651.894
	<b>2.136.599</b>	<b>2.140.210</b>	<b>1.970.551</b>
<b>Cuentas de orden:</b>			
Pasivos contingentes	958.066	1.345.629	1.078.841
Compromisos y riesgos contingentes	962.110	489.931	1.002.488
	<b>1.920.176</b>	<b>1.835.560</b>	<b>2.081.329</b>
<b>Pérdidas y ganancias:</b>			
Ingresos financieros	137.888	98.143	105.346
Costes financieros	(136.280)	(142.937)	(84.665)

En los estados financieros del Grupo, no hay otros efectos significativos derivados de relaciones con estas sociedades, salvo los derivados de la aplicación del criterio de valoración por puesta en equivalencia (Notas 2.c y 28.f) y de las pólizas de seguros para cobertura de compromisos por pensiones o similares, que se describen en la Nota 3.j.

El nocional de las operaciones de futuro formalizadas por el Grupo con las principales sociedades vinculadas asciende a 7.021.414 miles de euros, aproximadamente (5.388.845 miles de euros en 2002).

Adicionalmente, el Grupo tiene formalizados dentro de su actividad habitual, acuerdos y compromisos de diversa naturaleza con accionistas de sociedades filiales y asociadas, de los que no se derivan impactos significativos en las cuentas anuales.

(28) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Con relación a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, a continuación se indica determinada información relevante:

A. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA-

La distribución geográfica de los principales capítulos de ingresos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, efectuada en base al país en que están localizadas las sucursales del Banco y sociedades del Grupo que los originan, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Intereses y rendimientos asimilados-</b>			
España	6.549.705	7.335.211	7.846.238
Resto de Europa	363.507	633.049	1.714.574
Estados Unidos	349.807	63.872	2.777
Latinoamérica	5.186.443	8.289.627	11.387.675
Resto	88.003	911.150	656.840
	<b>12.537.465</b>	<b>17.232.909</b>	<b>21.608.104</b>
<b>Rendimiento de la cartera de renta variable-</b>			
España	447.601	329.903	459.450
Resto de Europa	1.662	1.709	2.140
Estados Unidos	239	5	24
Latinoamérica	14.602	25.848	32.569
Resto	-	597	1.261
	<b>464.104</b>	<b>358.062</b>	<b>495.444</b>
<b>Comisiones percibidas-</b>			
España	1.784.263	1.853.326	1.920.384
Resto de Europa	194.923	204.015	230.602
Estados Unidos	107.429	22.997	71.556
Latinoamérica	1.790.566	2.217.039	2.554.778
Resto	5.387	33.616	56.297
	<b>3.882.568</b>	<b>4.330.993</b>	<b>4.833.617</b>
<b>Resultados de operaciones financieras-</b>			
España	375.226	319.078	179.618
Resto de Europa	21.996	41.938	13.445
Estados Unidos	6.721	(36)	8.853
Latinoamérica	179.916	692.027	310.585
Resto	67.645	(287.884)	(22.406)
	<b>651.504</b>	<b>765.123</b>	<b>490.095</b>
<b>Otros productos de explotación-</b>			
España	4.303	4.179	14.936
Resto de Europa	2.527	8.039	3.263
Estados Unidos	180	254	937
Latinoamérica	10.419	21.132	31.001
Resto	(7)	737	1.208
	<b>17.422</b>	<b>34.341</b>	<b>51.345</b>

**B. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES-**

El detalle de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Intereses y rendimientos asimilados-</b>			
De Banco de España y otros bancos centrales	270.548	352.169	457.707
De entidades de crédito	885.508	1.077.074	1.807.592
De la cartera de renta fija	3.323.501	4.820.640	7.283.233
De crédito sobre Administraciones Públicas	827.029	1.509.262	1.053.502
De créditos sobre clientes	7.188.105	9.446.574	10.891.783
Otros productos	42.774	27.190	114.287
	<b>12.537.465</b>	<b>17.232.909</b>	<b>21.608.104</b>
<b>Intereses y cargas asimiladas-</b>			
De Banco de España y otros bancos centrales	241.323	256.433	258.393
De entidades de crédito	1.567.741	2.463.730	3.516.840
De acreedores	3.068.585	5.456.666	7.592.170
De empréstitos y otros valores negociables	886.868	997.669	1.189.925
De pasivos subordinados (Nota 21)	327.554	405.775	429.694
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 3.j y 20)	69.893	60.041	42.480
Otros intereses	98.094	143.191	249.944
	<b>6.260.058</b>	<b>9.783.505</b>	<b>13.279.446</b>
<b>Comisiones percibidas-</b>			
De pasivos contingentes	138.715	135.595	136.052
De servicios de cobros y pagos	1.713.291	1.842.831	1.877.845
De servicios de valores	1.627.295	1.899.437	2.272.090
De otras operaciones	403.267	453.130	547.630
	<b>3.882.568</b>	<b>4.330.993</b>	<b>4.833.617</b>
<b>Comisiones pagadas-</b>			
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	433.608	472.780	570.968
Corretajes en operaciones activas y pasivas	9.926	15.394	19.383
Otras comisiones	176.227	174.438	205.643
	<b>619.761</b>	<b>662.612</b>	<b>795.994</b>
<b>Resultados de operaciones financieras-</b>			
En ventas y operaciones de futuro de la cartera de renta fija y sobre tipos de interés (Notas 3.m y 26)	126.982	566.453	115.749
En ventas y operaciones de futuro sobre la cartera de renta variable y otros activos (Notas 10 y 26)	226.284	(30.685)	47.173
Por saneamientos de valores y otros	10.523	(194.355)	(2.759)
Por diferencias de cambio (Nota 3.b)	287.715	423.710	329.932
	<b>651.504</b>	<b>765.123</b>	<b>490.095</b>



**C. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN - DE PERSONAL-**

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Sueldos y salarios	2.457.658	2.743.819	3.211.099
Seguros Sociales	436.404	491.736	529.979
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Notas 3.j y 20)	56.420	39.067	32.203
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 3.j)	78.501	93.557	90.272
Otros gastos	233.604	329.249	379.821
	<b>3.262.587</b>	<b>3.697.428</b>	<b>4.243.374</b>

El número medio total de empleados del Grupo en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Número de personas		
	2003	2002	2001
<b>Sociedades bancarias españolas-</b>			
- Directivos	969	166	172
- Técnicos	20.547	20.746	20.222
- Administrativos	9.309	10.779	11.767
- Extranjero	674	676	678
	<b>31.499</b>	<b>32.367</b>	<b>32.839</b>
<b>Sociedades en el exterior</b>			
- México	25.249	26.304	28.936
- Venezuela	6.724	7.953	9.211
- Argentina	3.685	4.375	4.964
- Colombia	3.473	3.819	4.331
- Perú	2.373	2.323	2.219
- Resto	4.452	9.374	9.628
	<b>45.956</b>	<b>54.148</b>	<b>59.289</b>
<b>Administradoras de Fondos de Pensiones</b>	<b>6.181</b>	<b>5.863</b>	<b>6.656</b>
<b>Otras sociedades no bancarias</b>	<b>3.553</b>	<b>3.604</b>	<b>3.937</b>
	<b>87.189</b>	<b>95.982</b>	<b>102.721</b>

**D. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN-**

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA devengaron retribuciones en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, por importe de 3.360, 6.699 y 9.352 miles de euros, respectivamente.

El desglose de las retribuciones devengadas durante 2003 se indica a continuación, individualizadas por conceptos retributivos:

Miles de euros							
Apellidos y Nombre	Consejo	Comisiones del Consejo					TOTAL
		Delegada Permanente	Auditoría	Retribuciones y nombramientos	Riesgos	Presidencia Comisión	
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	110		60	36			206
Breeden, Richard C.	300						300
Bustamante y de la Mora, Ramón	110		60		60	45	275
Ferrero Jordi, Ignacio	110		60			90	260
Knörr Borrás, Román	110	140					250
Lacasa Suárez, Ricardo	110				60	150	320
Marañón y Bertrán de Lis, Gregorio	110			36	60		206
Medina Fernández, Enrique	110	140			60		310
Rodríguez Vidarte, Susana	110		60				170
San Martín Espinós, José María	110	140		36			286
Telefónica de España, S.A.	110						110
Tomás Sabaté, Jaume	110	140		36			286
<b>TOTAL</b>	<b>1.510</b>	<b>560</b>	<b>240</b>	<b>144</b>	<b>240</b>	<b>285</b>	<b>2.979</b>

Nota: D. José M<sup>º</sup> Cainzos Fernández percibió durante el año 2003 la cantidad total de 381 miles de euros en concepto de retribución por su pertenencia al Consejo.

Las retribuciones devengadas por los Consejeros ejecutivos en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, fueron de 8.032, 10.847 y 11.125 miles de euros, respectivamente.

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

CARGO	Miles de euros		
	Retribución Fija	Retribución Variable	TOTAL
Presidente	1.461	2.393	3.854
Consejero Delegado	1.081	1.999	3.080
Secretario General	491	607	1.098
<b>TOTAL</b>	<b>3.033</b>	<b>4.999</b>	<b>8.032</b>

El desglose de las obligaciones contraídas en materia de previsión respecto de los miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

APELLIDOS Y NOMBRE	Miles de euros
	2003
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	124
Bustamante y de la Mora, Ramón	147
Ferrero Jordi, Ignacio	140
Knörr Borrás, Román	85
Lacasa Suárez, Ricardo	99
Marañón y Bertrán de Lis, Gregorio	125
Medina Fernández, Enrique	219
Rodríguez Vidarte, Susana	56
San Martín Espinós, José María	212
Tomás Sabaté, Jaume	207
<b>TOTAL</b>	<b>1.414</b>

Además, durante el ejercicio 2003 se han satisfecho primas de seguros médicos y de accidentes a favor de los miembros del Consejo de Administración, por importe total conjunto de 71 miles de euros.

El desglose de las obligaciones contraídas en materia de previsión respecto de los Consejeros ejecutivos a 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

<b>CARGO</b>	<b>Miles de euros</b>
	<b>2003</b>
Presidente	28.882
Consejero Delegado	23.697
Secretario General	3.090
<b>TOTAL</b>	<b>55.669</b>

#### **E. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS-**

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se muestra a continuación:

<b>CONCEPTOS</b>	<b>Miles de euros</b>		
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Tecnología y Sistemas	370.125	390.541	483.394
Comunicaciones	199.132	260.899	336.993
Publicidad	134.645	157.891	183.429
Inmuebles e instalaciones	301.354	370.082	458.308
Tributos	148.802	165.957	227.549
Otros Gastos	614.411	728.927	791.713
	<b>1.768.469</b>	<b>2.074.297</b>	<b>2.481.386</b>

Incluido en el saldo de "Otros gastos", se recogen los honorarios satisfechos por las sociedades del Grupo a sus respectivos auditores, que han ascendido, en el ejercicio 2003 a 12.972 miles de euros (15.789 miles de euros a 31 de diciembre de 2002). Del importe correspondiente al ejercicio 2003, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte & Touche han ascendido a 8.282 miles de euros y los incurridos por otras firmas de auditoría han ascendido a 1.833 miles de euros (5.784 y 2.453 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2002).

Por otro lado, el Grupo ha contratado durante el ejercicio 2003 otros servicios distintos de la auditoría a estas firmas, con el siguiente detalle:

- Servicios prestados por otras firmas de auditoría: 1.283 miles de euros (3.780 miles de euros en el ejercicio 2002)
- Servicios prestados por Deloitte & Touche: 1.575 miles de euros (3.862 miles de euros en el ejercicio 2002), que recogen honorarios satisfechos a dicho auditor por diversos servicios, entre otros, la elaboración de informes obligatorios requeridos por organismos oficiales relacionados con la auditoría.

#### **F. RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA-**

El desglose por sociedades del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>Participación en beneficios y pérdidas de sociedades Puestas en equivalencia, neto- Participación en resultado antes de impuestos de sociedades del Grupo no consolidadas (Nota 12):</b>			
BBVA Seguros, S.A.	179.491	145.910	135.769
BBVA Desarrollos Inmobiliarios, S.L.	29.025	(5.916)	12.387
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	49.191	44.323	33.741
Unitaria Inmobiliaria, S.A.	5.755	13.880	18.072
BBVA Seguros Ganadero Cia. de Seguros, S.A.	1.423	1.847	(18.145)
BBVA Seguros Ganadero Cia. de Seguros de Vida, S.A.	2.297	1.246	(15.278)
Fianzas Probursa, S.A. de C.V.	3.741	(2.561)	(9.352)
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	20.146	19.669	15.488
Otras sociedades, neto	54.284	35.203	56.105
	<b>345.353</b>	<b>253.601</b>	<b>228.787</b>
<b>Participación en resultado neto de sociedades asociadas (Nota 11):</b>	<b>357.085</b>	<b>21.995</b>	<b>543.038</b>
<b>Menos-</b>			
<b>Correcciones de valor por cobro de dividendos- Complementarios o de ejercicios anteriores A cuenta del propio ejercicio</b>			
	(194.158)	(111.461)	(171.192)
	(124.968)	(130.891)	(207.962)
	<b>(319.126)</b>	<b>(242.352)</b>	<b>(379.154)</b>
	<b>383.312</b>	<b>33.244</b>	<b>392.671</b>

#### G. BENEFICIOS Y QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS-

La composición del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es la siguiente:

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Dotaciones netas a fondos especiales (Notas 14 y 20)(*)	17.951	(384.200)	(925.775)
Otros quebrantos por compromisos por pensiones y asimilados (Notas 3.j y 20)	(118.328)	(192.846)	(86.336)
Otros beneficios por regularización de aportaciones diferidas (Nota 3.j)	-	3.878	-
Gastos de fusión	-	-	(44.325)
Resultados en enajenación de inmovilizado material y financiero (Notas 10 y 14)	44.248	99.646	252.551
Recuperación de intereses devengados en ejercicios anteriores	80.043	73.864	271.856
Corrección de resultados por reexpresión monetaria (Nota 3.b)	(56.611)	4.431	69.279
Dotación neta al fondo de comercio teórico por Bradesco (Nota 4)	-	(34.719)	-
Otros resultados extraordinarios, neto	(70.238)	(2.635)	(263.520)
	<b>(102.935)</b>	<b>(432.581)</b>	<b>(726.270)</b>

(\*) Incluye las dotaciones netas al fondo específico por Argentina (Nota 3 ñ)

El detalle anterior de la cuenta "Gastos de fusión" incluye otros gastos derivados de la fusión, entre los cuales destaca la depreciación acelerada de equipos e instalaciones no recuperables de las oficinas cerradas y la amortización acelerada de programas informáticos que no han continuado en uso debido a la unificación de sistemas.

(29) CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación, se presenta el cuadro de financiación consolidado correspondiente a los ejercicios 2003, 2002 y 2001:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2003	2002	2001
<b>APLICACIONES</b>			
Dividendos pagados	1.108.492	1.252.870	1.100.240
Aportaciones externas de capital-			
Compra de acciones propias, neto	-	21.990	3.407
Intereses de minoritarios, neto (Nota 22)	784.410	715.330	1.025.062
Pasivos subordinados (Nota 21)	-	505.594	474.849
Inversión crediticia	8.151.501	-	15.218.935
Títulos de renta fija	2.973.901	-	9.423.564
Títulos de renta variable	51.320	-	656.853
Débitos en valores negociables	-	-	1.084.011
Acreeedores	5.511.458	19.939.069	-
Financiación menos inversión en entidades de crédito	-	5.540.828	-
Adquisición de inversiones permanentes-			
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas (Notas 11 y 12)	3.973.214	2.316.991	2.718.113
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.166.615	999.147	2.824.121
Otros conceptos activos menos pasivos	991.993	3.403.194	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>24.712.904</b>	<b>34.695.013</b>	<b>34.529.155</b>
<b>ORÍGENES</b>			
Recursos generados de las operaciones-			
Resultados del ejercicio	2.226.701	1.719.129	2.363.336
Más-			
- Amortizaciones	1.215.631	1.439.666	1.641.663
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	1.453.532	2.646.688	2.490.035
- Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	124.841	309.651	258.434
- Resultados minoritarios	670.463	746.919	645.223
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia, netos de impuestos	1.336.365	49.151	-
Menos-			
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia, netos de impuestos	-	-	(305.290)
- Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(722.420)	(770.292)	(1.295.853)
	6.305.113	6.140.912	5.797.548
Aportaciones externas al capital-			
Venta de acciones propias	13.787	-	-
Intereses minoritarios, neto (Nota 22)	-	714.451	260.484
Pasivos subordinados (Nota 21)	1.334.582	-	3.253.057
Financiación menos inversión en entidades de crédito	5.911.890	-	6.404.308
Acreeedores	-	-	12.353.241
Inversión crediticia	-	8.554.159	-
Títulos de renta fija	-	13.031.268	-
Títulos de renta variable	-	504.413	-
Débitos en valores negociables	6.859.380	2.147.598	-
Venta de inversiones permanentes-			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas (Notas 11 y 12)	3.458.192	2.879.384	3.603.288
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	829.960	722.828	2.531.180
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	326.049
<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>24.712.904</b>	<b>34.695.013</b>	<b>34.529.155</b>

### **(30) OTRA INFORMACIÓN**

El 22 de marzo de 2002, BBVA procedió a notificar como hecho relevante a los supervisores de los mercados de valores en los que cotiza, la apertura de un expediente por el Banco de España a la entidad y a 16 de sus antiguos consejeros y directivos. Este expediente es consecuencia de la existencia de fondos que, perteneciendo a BBV, no fueron incluidos en los estados financieros de la entidad hasta que en el ejercicio 2000 fueron regularizados voluntariamente mediante su contabilización en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como resultados extraordinarios, por los que se registró y satisfizo el impuesto sobre sociedades correspondiente. Dichos fondos ascendían a un importe total de 37.343 millones de pesetas (aproximadamente 225 millones de euros) y tienen fundamentalmente su origen en las plusvalías originadas como consecuencia de la venta de acciones de Banco de Vizcaya, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya, S.A., entre los años 1987 y 1992, y de la compraventa por BBV de acciones de Argentario, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. en los años 1997 y 1998.

Tras disolver los vehículos jurídicos en que se ubicaban los fondos no contabilizados e integrar estos en la contabilidad, BBVA puso los hechos en conocimiento del Banco de España el 19 de enero de 2001. Los servicios de supervisión del Banco de España iniciaron una investigación sobre el origen de los fondos, su utilización y las personas intervinientes, cuyo resultado fue reflejado en un informe de esos servicios fechado el 11 de marzo de 2002. El 15 de marzo de 2002, el Banco de España comunicó a la entidad la apertura de expediente en relación con estos hechos.

El Juzgado de instrucción central número cinco de la Audiencia Nacional acordó el 9 de abril de 2002 la investigación de estos hechos en diligencias previas que se siguen en el mismo Juzgado. Igualmente requirió al Banco de España para que suspendiera la tramitación del expediente hasta que se determinase las responsabilidades penales que por estos hechos pudieran derivarse, en su caso.

Por acuerdo de 22 de mayo de 2002, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) abrió expediente a BBVA, S.A. por posible infracción de la Ley del Mercado de Valores (contemplada en el artículo 99 ñ) de la LMV), por los mismos hechos que originaron el expediente del Banco de España y las diligencias judiciales. La CNMV comunicó el 7 de enero de 2003, la suspensión del expediente hasta que recaiga resolución judicial firme en los procesos penales.

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, ninguna de las personas expedientadas o imputadas por los hechos antes referidos es miembro del Consejo de Administración o del Comité Directivo ni realiza funciones ejecutivas en BBVA. Si bien los expedientes suspendidos, en los que no se ha formulado todavía pliego de cargos, y las diligencias previas se encuentran en un momento muy preliminar de su tramitación, en razón de los hechos y circunstancias concurrentes, en opinión de los asesores legales del Grupo, no se espera que se deriven efectos significativos para la entidad.

### **(31) DETALLE DE PARTICIPACIONES DE LOS ADMINISTRADORES EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 tercero de la Ley de Sociedades anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA, S.A., en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración.

En ningún caso, desempeñan funciones directivas o de administración en dichas sociedades.

Apellidos y Nombre	Participación		
	Sociedad	Número de acciones	Clase de participación
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	Santander Central Hispano	72	Directa
Breeden, Richard C.	-	-	-
Bustamante y de la Mora, Ramón	Santander Central Hispano	1.000	Indirecta
Ferrero Jordi, Ignacio	Santander Central Hispano	7.860	Indirecta
	Banco Popular Español	340	Indirecta
	Bankinter	1	Indirecta
Goirigolzarri Tellaache, José Ignacio	-	-	-
González Rodríguez, Francisco	Bancoval	76.040	Indirecta
Knörr Borrás, Román	Santander Central Hispano	14.724	Indirecta
Lacasa Suárez, Ricardo	Banco Popular Español	17.168	Directa
Maldonado Ramos, José	-	-	-
Marañón y Bertrán de Lis, Gregorio	Banco Español de Crédito	364	Indirecta
Medina Fernández, Enrique	Santander Central Hispano	3.193	Indirecta
	Banco Popular Español	410	Indirecta
	Bank of America Corp.	81	Indirecta
	HSBC Holdings	801	Indirecta
	ING Groep, N.V.	418	Indirecta
	Royal Bank of Scotland	221	Indirecta
Rodríguez Vidarte, Susana	-	-	-
San Martín Espinós, José María	Santander Central Hispano	947	Directa
Angel Vilá Boix (representante de Telefónica de España, S.A.)	Banco Sabadell	2.500	Directa
	BNP Paribas	500	Directa
Tomás Sabaté, Jaume	-	-	-



### (32) HECHOS POSTERIORES

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004 en la que se formulan estas cuentas anuales, ha acordado, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta. El mencionado aumento de capital, con exclusión del derecho de suscripción preferente, se realiza en ejecución de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002, conforme al art.153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con lo previsto en el art. 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, se prevé expresamente la posibilidad de suscripción incompleta del aumento.

De conformidad con lo previsto en el art.159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, el tipo de emisión se corresponderá con el valor razonable de las acciones que, en el caso de sociedades cotizadas, se calcula tomando como referencia el valor de cotización.

El aumento de capital será dirigido exclusivamente a inversores institucionales españoles y extranjeros mediante el procedimiento de colocación denominado "*Accelerated Bookbuilt Offering*" (ABO) coordinado por un banco de inversión. Por exigencia del interés social, y con la finalidad de permitir la colocación de las acciones entre inversores institucionales mediante el procedimiento referido se hace uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002 y se suprime de manera total el derecho de suscripción preferente de los accionistas y titulares de obligaciones convertibles de BBVA.

Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Respecto al dividendo correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, tendrán derecho exclusivamente a percibir la cantidad que, en su caso, acuerde la junta General de Accionistas, como dividendo complementario, en el supuesto de que las acciones se emitan con anterioridad a dicha Junta (véase Nota 5).

Esta ampliación de capital está enmarcada dentro de una operación global de captación de recursos financieros, con el fin de reforzar la estructura de recursos propios del Grupo, de manera que le permita acometer los proyectos de expansión del Grupo, en especial ante la oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Grupo Financiero BBVA BANCOMER, S.A. de C.V., acordada en la reunión del Consejo de Administración del día 30 de enero de 2004, así como atender al crecimiento normal del negocio actual y, al mismo tiempo, mantener unos niveles de solvencia por encima de los establecidos en la normativa de Banco de España (véase Nota 2.e).

La mencionada oferta pública de adquisición se presenta sobre las acciones de Grupo Financiero BBVA BANCOMER, S.A. de C.V. que no fueren ya propiedad del Grupo BBVA, con la finalidad de incrementar su participación accionarial en dicha entidad.

En la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales, el Grupo BBVA es titular de 5.512.708.648 acciones de BANCOMER que representan el 59,4 % de su capital social (véase Nota 4). La oferta aprobada por el Consejo de Administración se dirige a la totalidad de las acciones que no son de titularidad de BBVA, 3.763.898.174 acciones de BANCOMER que representan el 40,6 % de su capital social.

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Capital 31.12.03	Reservas 31.12.03	Resultado Neto a 31.12.03	Inversión Neta G.E.
			Directo	Indirecto					
ADMINISTRAD. DE FONDOS PARA EL RETIRO-BANCOMER,S.A DE C.V.	MEXICO	PENSIONES	17,50	82,50	100,00	11.063	66.283	77.509	354.414
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA(AFP PROVIDA)	CHILE	PENSIONES	12,70	51,62	64,32	112.809	93.401	41.063	180.423
AEROCER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	3.647	4.473	-137	7.520
AFP CRECER, S.A.	EL SALVADOR	PENSIONES	0,00	62,08	62,08	18.641	-204	6.112	17.101
AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	934	460	536	1.869
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	PENSIONES	24,85	75,15	100,00	4.166	4.460	17.916	26.910
AFP PORVENIR S.A. REPUBLICA DOMINICANA	REPUBLICA DOMINICANA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	6.299	-1.513	-730	698
AFP PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	75,00	5,00	80,00	2.182	345	3.154	2.063
ALGORTA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3.010	3.186	88	6.197
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	14.934	13.876	6.676	12.649
ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	50,00	0,00	50,00	10.000	814	4.624	5.000
ANCLA INVESTMENTS, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	88.571	8.754	8.142
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	513	-484	-4	0
ARAGON CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,90	0,00	99,90	4	26.077	-418	37.355
ARGENTARIA INTERNACIONAL DE PANAMA, S.A.	PANAMA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	998	59	159	1.254
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	1.151	170	71	676
ARGENTARIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	60	-2	1	59
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	51,00	51,00	42.407	239.361	71.119	15.528
BANC INTERNACIONAL OF ANDORRA (CAYMAN) LTD.	ISLAS CAIMANES	BANCA	0,00	100,00	100,00	3.959	1.803	-18	3.989
BANCA MORA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	100,00	100,00 (1)	30.060	0	0	0
BANCO BILBAO VIZCAYA (DEUTSCHLAND), A.G.	ALEMANIA	BANCA	0,00	100,00	100,00	256	6.122	-1.390	279
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	BANCA	53,96	44,81	98,77	22.724	75.488	18.610	20.099
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	125.000	53.761	5.481	183.916
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	CHILE	BANCA	59,35	6,92	66,27	204.937	113.899	34.780	263.476
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	PUERTO RICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	109.852	223.831	34.700	109.852
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	100,00	0,00	100,00	35.244	28.710	-19.571	42.693
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	0,00	92,01	92,01	181.935	46.844	43.925	246.833
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	0,00	100,00	151.043	118.345	58.320	509.597
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	99,79	99,79	14.039	17.981	455	15.126
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	5.412	19.958	36.850	1.595
BANCO FRANCES (CAYMAN), LTD	ISLAS CAIMANES	BANCA	0,00	100,00	100,00	65.150	226.590	107.536	386.469
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	99,92	99,92	32.775	142.992	13.711	97.211
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	11.630	3.007	329	14.953
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	BANCA	0,00	100,00	100,00	23.753	331	5.768	26.895
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,74	55,59	45.513	163.171	159.458	168.146
BANCO UNO-E BRASIL, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	0,00	100,00	12.436	1.625	1.652	15.615
BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4	-2	0	2

**ANEXO I**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS**  
**QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Capital 31.12.03	Reservas 31.12.03	Resultado Neto a 31.12.03	Inversión Neta G.E.
			Directo	Indirecto					
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.704	-246	59	3512
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.584	876	-149	2.328
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	44	-10	-4	30
BANCOMER SECURITIES INTERNATIONAL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.699	484	2.534	5.453
BANCOMER TRANSFER SERVICE	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.375	13.305	11.022	25.559
BANINBAO DE INVERSIONES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	734	783	25	1.541
BBV AMERICA FUND MANAGER LTD	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	380	12.380	2.577	402
BBV AMERICA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	583.127	-134.005	-178.904	305.655
BBV BANCO DE FINANCIACION S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	58.298	8.941	658	64.200
BBV GESTION DE CAPITALES, S.A. S.G.C.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	903	2.981	791	1.271
BBV PRIVANZA SERVICIOS PATRIMONIALES, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	3	370	18	1
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,86	0,14	100,00	15.571	17.922	-1.445	32.049
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	70,00	0,00	70,00	908	-15	301	967
BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4.337	5.597	1.670	11.664
BBVA AREA INMOBILIARIA, S.L.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	100,00	0,00	100,00	72.475	52.587	11.164	109.537
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	40,71	38,89	79,60	98.972	445.753	-82.647	56.641
BBVA BANCO GANADERO, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,15	19,22	95,37	21.555	114.338	17.883	119.745
BBVA BANCOMER ASESORA DE FONDOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4	-1	0	3
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST I.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	12.244	0	0	12.251
BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	99,99	99,99	70	30	7.834	6.843
BBVA BANCOMER HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	2.130	742	2.279	4.915
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4	94	86	172
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	203.987	134.057	82.611	416.600
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	269.792	2.612.271	502.311	3.317.839
BBVA CAPITAL FUNDING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	0	159	60
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	0	884	22.595	0
BBVA CAPITAL MARKETS OF PUERTO RICO, INC	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	637	4.828	101	7.132
BBVA CARTERA DE INVERSION, SIMCAV	ESPAÑA	CARTERA	60,16	0,00	60,16	69.732	99.064	2.916	46.876
BBVA CEME INVERSIONES, S.A. S.I.M.C.A.V	ESPAÑA	CARTERA	61,00	0,00	61,00	15.982	1.765	142	3.766
BBVA COMMERCIAL PAPER BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	18	0	-10	18
BBVA COMMERCIAL PAPER, LIMITED	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	8	25	11	8
BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	8.707	2.781	1.928	13.456
BBVA CRECER AFP, S.A.	REPUBLICA DOMINICANA	SERV.FINANCIER.	70,00	0,00	70,00	7.197	-357	-4.128	2.569
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	3.306	-336	-784	2.188
BBVA E-COMMERCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	60.000	-10.740	-11.040	38.221
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	26.874	124.551	7.817	126.447
BBVA FIDUCIARIA, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	99,98	99,98	2.497	982	142	3.601
BBVA FINANCE (DELAWARE) INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	119	325	-17	119

## ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Capital 31.12.03	Reservas 31.12.03	Resultado Neto a 31.12.03	Inversión Neta G.E.
			Directo	Indirecto					
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.192	8.051	382	3.324
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	4.648	417	75	4.648
BBVA FUNDOS	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.000	3.460	917	998
BBVA GEST	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.000	5.493	1.219	998
BBVA GESTION,SOCIEDAD ANONIMA, SGIIC	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	2.140	79.024	48.230	11.436
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	2.453	331	0
BBVA HOLDING BV	HOLANDA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	18	45	-27	64
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	PENSIONES	78,52	1,76	80,28	9.893	10.120	6.720	20.941
BBVA HORIZONTE, S.A.	PANAMA	PENSIONES	90,00	0,00	90,00	3.959	0	299	3.563
BBVA IFC, S.A.(PORTUGAL)	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	21.903	-976	-4.789	32.737
BBVA INTERNATIONAL FINANCE BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	18	0	0	18
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	2.479.543	-117.474	-713	2.880.416
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	3.041.087	185.623	1
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	312	237.200	14.992	180.381
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	0,00	99,99	5.327	5.884	7.608	17.862
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	92,69	7,31	100,00	53.307	252.157	5.115	272.724
BBVA PENSIONES CHILE, S.A.	CHILE	PENSIONES	32,23	67,77	100,00	204.556	56.255	15.565	274.219
BBVA PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	PENSIONES	100,00	0,00	100,00	12.922	13.016	58.709	12.922
BBVA REFERRED CAPITAL	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	208	16.575	1
BBVA PRIVANZA BANK (JERSEY), LTD.	ISLAS DEL CANAL	BANCA	0,00	100,00	100,00	9.232	77.941	1.785	20.610
BBVA PRIVANZA GESTORA SGIIC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	3.907	10.609	11.010	3.906
BBVA PRIVANZA INTERNATIONAL (GIBRALTAR),LTD	GIBRALTAR	BANCA	0,00	100,00	100,00	2.838	75.267	13.077	8.523
BBVA PROMOCIONES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	285	98	248	354
BBVA REAL STATE 2003 S.L.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	9.018	0	0	9.018
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	47.118	17.001	10.430	20.897
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	26.389	-26.467	-158	0
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	30.641	-1.785	29.248
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	30.839	-27.401	36	2.578
BBVA SENIOR FINANCE BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	100	0	-66	100
BBVA SOCIEDAD LEASING HABITACIONAL BHIF	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	97,48	97,48	2.433	2.853	333	5.491
BBVA SUBORDINATED CAPITAL BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	100	0	-65	100
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	46.537	111.813	22.073	54.789
BBVA VALORES GANADERO, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.106	1.038	160	2.287

ANEXO I  
**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
 QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Miles de Euros (*)			
			Directo	Indirecto		Capital 31.12.03	Reservas 31.12.03	Resultado Neto a 31.12.03	Inversión Neta G.E.
BBVA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,99	0,01	100,00	60	2	0	60
BBVAPR HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	109.852	783	-27	275.876
BCL GLOBAL FUNDING BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	60	0	-10	61
BCL INTNAL. FINC. LTD.	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	277	133	0
BCL PARTICIPACIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.350	5.744	-5.769	1.326
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	0	0	0
BEXCARTERA, S.I.M.C.A.V., S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	80,02	80,02	4.176	7.889	560	8.533
BHIF ASESORIAS Y SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	98,60	98,60	222	1.195	1.508	2.945
BI-BM GESTIO D'ACTIUS, S.A.	ANDORRA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	301	1.476	7.681	301
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	17	373.041	-114.628	571.563
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	35.549	-1.022	3.073	34.771
BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	75	8.640	1.055	77
BROOKLINE INVESTMENTS,S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3	31.618	-553	33.969
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	HOLANDA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	150	3.546	26	494
CANAL INTERNATIONAL HOLDING, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	149.893	714.223	-35.668	255.843
CANAL REAL ESTATE, S.A.	PANAMA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	6.575	-1.713	-173	6.575
CANAL TRUST COMPANY, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	35	145	538	35
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	132	102.408	76.794	60.541
CASA DE BOLSA BBV - PROBUSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	29.579	15.439	8.222	52.093
CASA DE CAMBIO PROBUSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	89,56	89,56	6	7	0	12
CATYA INVESTMENTS LIMITED	ISLAS CAIMANES	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	8	125	0	8
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.922	-838	-2.016	356
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	72	9.346	837	10.255
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	32.119	47.655	4.754
CIERVANA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	6.026	41.793	4.941	52.593
COMPAÑIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	3	169.402	-2.913	243.252
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	PENSIONES	46,11	53,89	100,00	948	59.712	4.676	62.992
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	60	989	-50	175
CONTABILIDAD Y ADMIN. DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V. (EN LIQ.)	MEXICO	SERVICIOS	0,00	96,00	96,00	0	5	-5	0
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	1.265	106	72	1.376
CONTINENTAL S. TITULIZADORA	PERU	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	640	-4	16	649
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.258	128	276	2.551

ANEXO I  
**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
 QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Miles de Euros ( * )			
			Directo	Indirecto		Capital 31.12.03	Reservas 31.12.03	Resultado Neto a 31.12.03	Inversión Neta G.E.
CORPORACION AREA INMOBILIARIA BBVA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	97.455	63.247	30.140	164.703
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	54.090	92.445	-1.220	138.508
CORPORACION DE SERVICIOS LOGISTICOS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	87,64	12,36	100,00	2.009	-1.002	-21	986
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	149.152	830.466	95.323	541.251
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	228.446	29.126	136.362	137.385
CORPORACION IBV SERVICIOS Y TECNOLOGIAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	265.642	213.412	112.410	137.031
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	284	-126.338	1.251
CREDILOGROS COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	29,96	70,04	100,00	15.351	-3.836	-3.486	8.962
DESARROLLO OMEGA, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	486	111	8
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	210	901	54	1.158
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.624	6.679	960	11.263
E-VENTURES CAPITAL INTERNET, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	3.012	11.600	-1.628	6.467
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.204	1.312	1.035	1.500
ESPAÑHOLA COMERCIAL E SERVICIOS, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	912	-865	78	0
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SDAD.GEST.DE FIDOS.DE TITUL.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	82,97	0,00	82,97	1.803	1.292	1.772	1.506
FACTOR MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.418	-1.397	0	0
FACTORAJE PROBURA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	2.333	-1.760	0	572
FAMIARO, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	296	-105	-27	166
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.495	929	1.003	5.590
FINANZIA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	60	3.322	1.875	79
FINANZIA TRUCK, EFC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	5.416	3.728	117	8.596
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	14.983	79.361	11.549	56.203
FINDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	BANCA	0,00	100,00	100,00	8	1	389	360
FRANCES SDAD. COMANDITARIA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	27	2.481	640	3.094
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	430	1.209	395	1.993
FRECCIA HOLDING, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	8	-110	-99	-184
FRONARINA, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	8	-107	-65	-150
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	70,00	0,00	70,00	12.600	4.891	1.627	8.830
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	150	112	166	150
GFB SERVICIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	621	870	3	1.495
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	13.222	-3.106	0	10.116
GRELAR GALICIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.089	902	66	4.057
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	8,40	51,03	59,43	71.921	3.708.796	626.659	2.865.161
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	0,00	50,00	242.164	7.791	30.326	111.735
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	99,99	0,01	100,00	84	2.869	18	2.971
INMOBILIARIA BERNARDO, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	51,22	48,78	100,00	736	3.562	225	2.911
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL	PERU	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	39.186	-8.855	-5.328	25.525

**ANEXO I**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS**  
**QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Total	Capital 31.12.83	Reservas 31.12.83	Resultado Neto a 31.12.83	Inversión Neta G.E.
			Directo	Indirecto					
INVERHORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	61	401	7	467
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESES	SERV.FINANCIER.	48,01	0,00	48,01	26.920	486	5.796	10.289
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	752	321	232	1.222
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	489	144	14	648
INVERSIONES I SERVEIS INTERNACIONALS, S.A. COMPANYIA DE	ANDORRA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.010	0	0	3.010
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	0,00	99,91	99,91	17	66.885	-11.989	2
KANTARA LIMITED	ISLAS DEL CANAL	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	2	2.003	-94	1.871
LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCACAO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7.500	8.615	726	11.576
LEHKA	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	236	-6	-21	236
MERCURY BANK & TRUST LTD.	ISLAS CAIMANES	BANCA	0,00	100,00	100,00	3.312	751	-160	3.921
MILANO GESTION, SRL.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	46	166	5	46
OCCIVAL, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3.141	3.867	1.088	8.081
OLIMAR, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	619	1.681	50	2.324
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	18.272	32.035	8.051	57.237
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	4.673	1.030	94	5.809
PARTIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	1	296	628
PILOT INVEST.SECRS CORP.	ISLAS CAIMANES	CARTERA	100,00	0,00	100,00	0	0	2.428	0
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1.599	329	23	1.522
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ARJONA, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	100,00	0,00	100,00	1.202	240	17	1.210
PROMOTORA PROMEX, S.A. DE C.V. (EN LIQ.)	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	39	-11	-3	25
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	30.244	6.182	18.689	53.267
PROVINCIAL CORREDOR DE BOLSA DE PRODUCTOS AGRICOLAS, C.A.	VENEZUELA	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	25	-18	-5	2
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	90,00	90,00	1.485	786	1.465	3.237
PROVINCIAL SDAD.ADMN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	817	126	-69	889
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	109	71	-24	158
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.005	352	50	3.148
PSA FINANCE ARGENTINA COMPANIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	4.840	2.344	-1.064	3.113
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	77,20	0,00	77,20	150	29	-22	138
S.I.P.E.M.S.A. (EN LIQ.)	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.264	-1.165	0	0
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.084	393	5	3.416
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	4	202	18	220
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	535	611	36	1.177
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC.,S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.470	171.157	1.627	114.518
SOCIETAT GENERAL D'INVERSIONS, S.L.	ANDORRA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1	1	59	1
SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A. (EN LIQ.)	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.173	-185	0	0
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,98	0,02	100,00	60	-1.361	6.905	12.010
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	8	-226	-558	-710
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	34,35	32,65	67,00	80.317	36.210	-5.065	73.330

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-83  
(1) Consolidado con Banc Internacional D'Andorra, S.A.  
(\* ) Datos no auditados

**ANEXO II**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS**  
**POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

(Se incluyen las sociedades más significativas que representen, en conjunto, un 98% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Control que se posee		Capital	Reservas	Resultado Neto	Coste Consolidado
			Directo	Indirecto				
<b>A. SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA</b>								
SOCIEDADES COTIZADAS								
ACERINOX, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,99	5,01	65.800	1.359.974	175.465 (1)	109.478
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A.	ITALIA	BANCA	14,37	0,00	1.087.555	2.451.096	90.738 (1)	548.872
BANCO ATLANTICO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	24,37	0,00	125.568	385.648	52.574 (1)	147.879
BANCO BRADESCO, S.A.	BRASIL	BANCA	5,00	0,00	1.400.714	1.288.905	255.087 (1)	190.149
BRUNARA SIMCAV, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,54	16,03	28.026	351.054	-55.011	29.642
CEMENTOS LEMONA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	6,54	0,00	6.160	83.137	15.756 (1)	7.486
GAMESA CORPORATIVA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	1,16	15,89	40.550	215.751	135.610 (1)	108.177
GAS NATURAL SDG, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	3,36	0,11	447.776	2.739.108	805.865 (1)	162.639
IBERDROLA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	2,91	5,31	2.704.648	4.612.277	968.644 (1)	850.116
IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	7,48	0,00	712.110	448.507	157.120 (1)	138.287
REPSOL YPF, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	6,10	0,00	1.220.863	10.596.000	1.952.000 (1)	977.591
SOGECABLE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,16	3,88	194.048	158.573	-54.240 (1)	22.250
TELEFONICA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	1,81	4,28	4.860.661	17.712.140	-5.576.800 (1)	1.814.158
TUBOS REUNIDOS, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	24,26	17.078	123.998	13.442 (1)	17.937
VIDRALA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	15,66	1,53	21.318	92.712	15.516 (1)	24.038



**ANEXO II**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS**  
**POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 98% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Control que se posee		Miles de Euros				
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Coste Consolidado
<b>SOCIEDADES NO COTIZADAS</b>									
AZERTIA, TECNOLOGIAS DE LA INFORMACION, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00	36.132	1.440	-6.705	16.772
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	21,82	0,00	21,82	39.396	6.278	450	10.062
CONCESION SABANA DE OCCIDENTE, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	47,20	47,20	5.224	8.699	2.463	7.961
CONSERVAS GARAVILLA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	41,17	41,17	8.270	40.771	-1.984 (1)	18.010
G.H. ELECTROTHERMIA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	39,25	39,25	1.641	12.196	1.514	6.389
GRUBARGES INVERSION HOTELERA, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	33,33	0,00	33,33	259.410	12.466	-8.529 (1)	88.138
HILO DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	0,00	50,00	50,00	38.145	0	4.318	22.179
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	41.469	4.022	-1.896	22.273
INENSUR BRUNETE, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	7.410	0	-39	9.581
LANDATA PAYMA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00	15.380	44.180	11.096	31.093
ONEXA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	49,80	49,80	246.277	-172.501	-77.650 (1)	37.767
PROMOTORA METROVACESA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	18.278	1.718	77	10.025
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	25,00	25,00	5.687	67.878	21.183 (1)	31.268
TELETRONIC, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	50,00	50,00	247	15553	3389	9.638
URBAPLAN 2.001, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	33,33	33,33	18030	-11	-258	6.076
<b>OTRAS SOCIEDADES</b>									
									117.293
<b>TOTAL</b>									<b>5.593.224</b>

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 2002.

En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

(1) Datos Consolidados.

- (2) Del que un 5,01% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (3) Del que un 15,89% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (4) Del que un 3,24% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (5) Del que un 5,37% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (6) Del que un 7,25% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (7) Del que un 5,61% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (8) Del que un 3,87% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia
- (9) Del que un 5,17% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia, que incluye un 1,82% que, por estar cubierto su riesgo de mercado con derivados, no se integra en consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia.

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

(Se incluyen las sociedades mas significativas que representan, en conjunto, un 90% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee		Capital	Reservas	Resultado Neto	Coste Consolidado
			Directo	Indirecto				
<b>SOCIEDADES NO COTIZADAS</b>								
ASSEGURANCES PRINCIPAT, S.A.	ANDORRA	SEGUROS	0,00	100,00	1.503	1.622	848	4.229
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERVICIOS	0,00	100,00	1.247	6.562	-4.401	13.400
BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	1.166	5.391	251	9.605
BBVA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	35.976	7.594	855	110.145
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	0,00	100,00	4.008	294	164	13.385
BBVA SEGUROS GANADERO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	6.306	256	990	7.534
BBVA SEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	97,15	2,78	180.378	114.294	98.695	419.924
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	1.803	8.575	1.119	17.111
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	933	27.127	-1.960	31.643
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	777	11.553	-1.751	10.278
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	933	10.375	445	13.306
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	72,50	73.625	-767	142	20.084
EDIFICIO LINARES, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	0,00	4.988	100	-592	4.592
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	98,76	64	7.596	67	6.682
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	85,00	6.880	4.280	2.124	13.072
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	1.746	1.704	51	3.466
INMOBILIARIA Y PROMOTORA RURAL MEXIQUENSE, S.A DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	73,66	11.890	12.784	-837	8.499
LARRABEZUA INMOBILIARIA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	3	4.073	222	4.635
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	100,00	10.420	19.191	16.660	53.024
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	16.386	45.458	25.989	89.647
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	0,00	100,00	1.307	1.560	2.750	6.008
SENOORTE VIDA Y PENSIONES, S.A. CIA. DE SEGUROS Y REASEG.	ESPAÑA	SEGUROS	0,00	100,00	33.356	7.277	2.514	42.624
UNITARIA INMOBILIARIA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	42.071	5.446	9.616	51.294
URBANIZADORA TENERFEÑA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	6.987	1.569	188	8.889
<b>OTRAS SOCIEDADES</b>								
							<b>TOTAL</b>	<b>1.054.869</b>

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

## ANEXO IV

**NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN DE PARTICIPADAS  
(ART. 86 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS Y ART. 53 DE LA LEY 24/1988 DEL MERCADO DE VALORES)**

Sociedad Participada	Actividad	% de Participación		Fecha de Notificación a la Sociedad Participada
		Neto Adquirido/(Vendido) en el Ejercicio	Porcentaje al Cierre del Ejercicio	
<b>Adquisiciones durante 2002</b>				
ACERINOX, S.A.	INDUSTRIAL	(4,12)	9,69	17.12.02
ACESA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	SERVICIOS	(5,28)	0,12	15.10.02
ARGENTARIA AHORRO, S.A., SIMCAV (1)	CARTERA	(74,31)	0,00	18.02.02 y 17.01.03
BBV CEME MONETARIO, S.A., SIMCAV	CARTERA	56,67	56,67	16.07.02 y 17.01.03
BBV SAN IGNACIO, S.A. (2)	INMOBILIARIA	(67,50)	0,00	20.03.02 y 16.04.02
BBV URDANIBIA, S.A.	INMOBILIARIA	5,50	75,00	20.03.02
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	SDAD.DE VALORES	6,16	70,00	16.08.02
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SDAD.HOLDING MERCAD. Y SIT.FIN.	SERV.FINANCIER.	10,45	10,45	16.12.02
ECUALITY E-COMMERCE QUALITY, S.A.	SERVICIOS	28,00	28,00	18.02.02
GLADIUS CONSULTING, S.L.	INMOBILIARIA	10,00	36,00	10.01.03
METROVACESA, S.A.	INMOBILIARIA	(28,28)	0,58	17.07.02
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	CARTERA	50,00	100,00	18.02.02
RESIDENCIAL O'DONNELL, S.A. (2)	INMOBILIARIA	(75,00)	0,00	16.04.02
<b>Adquisiciones durante 2003</b>				
ASISTENCIA EN GESTION TRIBUTARIA, S.A.	SERVICIOS	15,00	100,00	11.06.03 y 10.07.03
BBV URDANIBIA, S.A. (3)	INMOBILIARIA	25,00	0,00	10.04.03
BBVA CEME INVERSIONES, S.A. S.I.M.C.A.V	CARTERA	4,33	61,00	10.07.03
BEXCARTERA, S.I.M.C.A.V., S.A.	CARTERA	0,11	80,02	12.11.03
DESARROLLO INMOBILIARIO DE LANZAROTE S.A.	INMOBILIARIA	40,80	40,80	10.03.03
EDIFICACIONES NERVION, S.A.	INMOBILIARIA	9,43	60,00	10.12.03
ELECTRONICA BASICA, S.A.	SERVICIOS	12,50	50,00	26.01.04
HISPANO INDONESIA DE PESCA, S.A.	SERV.FINANCIER.	50,00	50,00	12.09.03
INENSUR BRUNETE, S.L.	INMOBILIARIA	50,00	50,00	10.07.03

(1) Sociedad absorbida por BBV CEME Monetario, S.A., SIMCAV en Diciembre 2002

(2) Sociedad absorbida por BBV URDANIBIA, S.A., en Diciembre 2002

(3) Sociedad absorbida por BBVA Desarrollos Inmobiliarios, S.L. en Diciembre 2003

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA  
ARGENTARIA**

**INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

**EL GRUPO BBVA**

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y constituye la sociedad matriz del grupo financiero cuyo objeto es la realización, directa o indirectamente, de actividades, transacciones, acuerdos y servicios relacionados con el negocio bancario. Adicionalmente, para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

El Grupo BBVA (en adelante, el Grupo) es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos, banca privada y banca mayorista.

A principios del ejercicio 2003, BBVA llevó a cabo una amplia reorganización de la estructura de gestión, con el objetivo de dotar al Grupo de una configuración más ágil y proporcionar mayor autonomía y capacidad de decisión a las áreas de negocio. De acuerdo con la nueva estructura organizativa, las áreas de negocio quedan configuradas como sigue:

- Banca Minorista España y Portugal: engloba las redes de Banca Comercial y Banca de Empresas en España, Finanzia-Uno-e y Portugal, así como las actividades de Gestión de Activos y Banca Privada y Seguros Europa.
- Banca Mayorista y de Inversiones: incluye los negocios de Banca Corporativa, Banca de Instituciones y Mercados Globales y Distribución, así como BBVA Inmobiliaria y las participaciones en proyectos empresariales (excepto las correspondientes a grandes corporaciones cotizadas).
- América: recoge todas las actividades bancarias, de pensiones y de seguros en Latinoamérica, así como Banca Privada Internacional.
- Actividades Corporativas: incluye las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, los resultados de unidades de apoyo, como el COAP, y aquellas otras partidas que no son imputables a los negocios, tales como saneamientos por riesgo-país y amortización de fondos de comercio. Asimismo, como se describe posteriormente, también incorpora los resultados derivados de las sociedades del Grupo ubicadas en Argentina y Brasil.

### ESCENARIO DEL EJERCICIO 2003

La esperada recuperación de la actividad económica mundial volvió a experimentar un retraso al comenzar 2003, por la permanencia de incertidumbres, tanto económicas como derivadas de la situación geopolítica, especialmente del conflicto en Irak, lo que llevó a la Reserva Federal y al Banco Central Europeo a reducir los tipos de interés hasta mínimos históricos del 1,0% y 2,0% respectivamente. Las expectativas mejoraron a medida que avanzaba el año, con la reducción de la tensión geopolítica, los síntomas de recuperación de la economía estadounidense, la mejora de la confianza y las alzas en los mercados bursátiles. No obstante, la zona euro ha registrado un débil crecimiento, en el entorno del 0,5% del PIB, que ha sido incluso inferior en algunas de las principales economías, como Francia y Alemania, aunque las perspectivas para 2004 son más favorables. Al igual que en años anteriores, en 2003 España ha logrado un crecimiento del PIB que, al situarse por encima del 2%, supera al del conjunto de la Unión Europea, si bien sigue manteniendo un diferencial de inflación respecto al promedio de países de la Unión.

En América Latina, tras el descenso del PIB experimentado en 2002, el repunte logrado en 2003 ha sido modesto, en el entorno del 1%, aunque las perspectivas para 2004 son favorables. El ejercicio se ha caracterizado asimismo por pronunciados descensos de los tipos de interés en la mayoría de los países. En México, donde la reducción de tasas ha sido especialmente intensa, la economía ha registrado un crecimiento ligeramente superior al 1%, debido al retraso de la recuperación de la economía estadounidense, si bien se han reducido la inflación y el spread de riesgo-país. En cuanto al resto de los principales países en los que opera el Grupo, 2003 ha sido un año favorable para Chile, Colombia y Perú, mientras que Argentina ha vuelto a crecer tras cuatro años de recesión. En cambio, Venezuela ha experimentado una nueva caída del PIB, como consecuencia de los episodios de inestabilidad sociopolítica que han tenido lugar.

Los mercados de divisas han mostrado una elevada inestabilidad durante el ejercicio, destacando la fuerte depreciación frente al euro del dólar, así como de las monedas de la mayor parte de los países latinoamericanos, como puede comprobarse en el cuadro adjunto, en el que se detallan las variaciones de los cambios medios registradas en los dos últimos años.

#### **Evolución de los tipos de cambio**

(Porcentaje)

**Variación cambios medios  
(sobre año anterior)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Peso mexicano	(25,0)	(8,7)
Bolívar venezolano	(39,2)	(41,7)
Peso colombiano	(26,5)	(13,6)
Peso chileno	(16,1)	(12,9)
Nuevo sol peruano	(15,4)	(5,7)
Peso argentino	(9,5)	(70,4)
Dólar estadounidense	(16,4)	(5,3)

### RESULTADOS

Con la finalidad de facilitar la interpretación de los resultados del Grupo y realizar la comparación de forma homogénea, se presenta una cuenta de resultados de gestión en la que, a efectos comparativos, se recogen por puesta en equivalencia, tanto para el ejercicio 2002 como 2003, los resultados generados en Argentina (debido a la inestabilidad contable registrada en ese país durante el ejercicio 2002); así como los resultados generados en Brasil (debido a la venta de BBV Brasil a Bradesco en el ejercicio 2003), sin que ello suponga variación del beneficio atribuido.

Adicionalmente, en esta cuenta de resultados de gestión (con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia) y debido a la importante depreciación producida por las monedas latinoamericanas durante los ejercicios 2003

y 2002 que afectó de forma importante a los cambios medios aplicados en la traslación a euros de los resultados obtenidos por las filiales del Grupo en la región en dichos ejercicios se debe considerar el efecto de las variaciones a tipo de cambio constante. Por este motivo, y para facilitar la interpretación de los resultados del Grupo, en la comparación de las líneas de la cuenta de resultados consolidada de gestión se hacen referencias a su evolución a tipo de cambio constante (sin efecto tipo de cambio) o a tipo de cambio corrientes, es decir, aplicando a la cuenta de resultados los tipos de cambio medios acumulados de cada ejercicio.

(Millones de euros)	Cuentas de resultados consolidadas			Cuentas de resultados consolidadas de gestión (1)			
	2003	□%	2002	2003	□%	□% (*)	2002
Productos financieros	12.537	(27,2)	17.234	12.256	(17,9)	(6,9)	15.077
Costes financieros	(6.260)	(36,0)	(9.784)	(6.029)	(25,6)	(16,2)	(8.253)
Dividendos	464	29,6	358	464	30,4	33,3	356
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>6.741</b>	<b>(13,7)</b>	<b>7.808</b>	<b>6.691</b>	<b>(6,8)</b>	<b>5,9</b>	<b>7.180</b>
Comisiones netas	3.263	(11,1)	3.668	3.172	(9,6)	2,7	3.509
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>10.004</b>	<b>(12,8)</b>	<b>11.476</b>	<b>9.863</b>	<b>(7,7)</b>	<b>4,9</b>	<b>10.689</b>
Resultados de operaciones financieras	652	(14,8)	765	599	(6,8)	5,0	642
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>10.656</b>	<b>(12,9)</b>	<b>12.241</b>	<b>10.462</b>	<b>(7,7)</b>	<b>4,9</b>	<b>11.331</b>
Gastos de personal	(3.263)	(11,8)	(3.698)	(3.177)	(8,9)	1,4	(3.489)
Otros gastos administrativos	(1.768)	(14,7)	(2.074)	(1.701)	(10,9)	4,1	(1.909)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(5.031)</b>	<b>(12,8)</b>	<b>(5.772)</b>	<b>(4.878)</b>	<b>(9,6)</b>	<b>2,3</b>	<b>(5.398)</b>
Amortizaciones	(511)	(19,1)	(631)	(490)	(15,4)	(4,2)	(579)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(219)	(16,1)	(261)	(211)	(16,1)	2,6	(251)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.895</b>	<b>(12,2)</b>	<b>5.577</b>	<b>4.883</b>	<b>(4,3)</b>	<b>8,7</b>	<b>5.103</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	383	n.s.	33	385	n.s.	n.s.	(161)
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(319)	31,7	(242)	(319)	31,7	35,5	(242)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(639)	(5,9)	(679)	(639)	(5,9)	(5,9)	(679)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	553	53,3	361	553	7,5	7,3	515
Saneamiento crediticio neto	(1.277)	(26,8)	(1.743)	(1.088)	(24,7)	(14,2)	(1.444)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	3	-	n.s.	(100,0)	3
Resultados extraordinarios netos	(103)	(76,2)	(433)	(341)	81,7	164,6	(188)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.812</b>	<b>22,2</b>	<b>3.119</b>	<b>3.753</b>	<b>19,2</b>	<b>35,6</b>	<b>3.149</b>
Impuesto sobre sociedades	(915)	40,1	(653)	(857)	22,8	43,2	(697)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.897</b>	<b>17,5</b>	<b>2.466</b>	<b>2.896</b>	<b>18,1</b>	<b>33,5</b>	<b>2.452</b>
Resultado atribuido a la minoría	(670)	(10,2)	(747)	(669)	(8,6)	9,8	(733)
. Acciones preferentes	(214)	(22,2)	(276)	(214)	(22,2)	(22,2)	(276)
. Minoritarios	(456)	(3,2)	(471)	(455)	(0,4)	36,2	(457)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>2.227</b>	<b>29,5</b>	<b>1.719</b>	<b>2.227</b>	<b>29,5</b>	<b>42,7</b>	<b>1.719</b>

(1) Considerando los resultados de Argentina y Brasil incorporados por puesta en equivalencia

(\*) A tipo de cambio constante

El desglose por áreas de negocio de la cuenta de resultados de gestión anteriormente descrita, se muestra a continuación:

Cuentas de resultados por áreas de negocio	Banca Minorista España y Portugal		Banca Mayorista y de Inversiones		América			Actividades Corporativas	
	2003	Var. %	2003	Var. %	2003	Var. %	Var. (*)	2003	Var. %
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	3.221	1,0	678	(5,6)	2.790	(17,7)	10,3	2	n.s.
Comisiones netas	1.476	(2,3)	178	(15,0)	1.630	(13,7)	10,9	(112)	11,9
<b>MARGEN BÁSICO</b>	4.697	-	856	(7,7)	4.420	(16,3)	10,5	(110)	(49,8)
Resultados de operaciones financieras	44	(3,2)	123	n.s.	196	(29,2)	(4,1)	236	(27,5)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	4.741	(0,1)	979	6,1	4.616	(16,9)	9,8	126	18,2
Gastos de personal	(1.391)	0,4	(205)	(3,3)	(1.128)	(21,8)	3,6	(453)	1,0
Otros gastos administrativos	(728)	(1,4)	(105)	(9,9)	(906)	(18,8)	7,9	38	(38,8)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	(2.119)	(0,2)	(310)	(5,6)	(2.034)	(20,5)	5,5	(415)	7,3
Amortizaciones	(114)	(7,0)	(9)	(19,1)	(213)	(24,7)	(1,0)	(154)	(5,2)
Otros productos y cargas de explotación	(43)	(14,8)	(6)	285,5	(139)	(22,5)	4,0	(23)	18,2
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	2.465	0,7	654	12,6	2.230	(12,1)	15,8	(466)	0,8
Resultados netos por puesta en equivalencia	8	n.s.	65	216,8	72	n.s.	n.s.	240	n.s.
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	n.s.	(2)	(56,2)	-	-	-	(637)	(5,6)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(1)	n.s.	32	(63,2)	14	n.s.	n.s.	508	18,3
Saneamiento crediticio neto	(492)	13,6	(143)	1,2	(495)	(28,4)	(4,0)	42	n.s.
Resultados extraordinarios netos y otros	(10)	n.s.	38	n.s.	(292)	50,8	117,0	(77)	n.s.
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	1.970	(2,2)	644	16,6	1.529	(8,4)	18,7	(390)	(64,1)
Impuesto sobre sociedades	(650)	(2,4)	(135)	8,7	(369)	(10,0)	18,7	297	(40,8)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	1.320	(2,1)	509	18,9	1.160	(7,9)	18,7	(93)	(84,2)
Intereses minoritarios	(81)	(2,0)	(41)	(10,7)	(445)	(15,1)	11,0	(102)	27,7
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	1.239	(2,1)	468	22,5	715	(2,8)	24,0	(195)	(70,6)

(\*) A tipo de cambio constante

El margen de intermediación, que alcanza a un importe de 6.741 millones de euros, representa un descenso del 13,7% en términos comparativos anuales. Considerando la cuenta de resultados de gestión, dicho margen se sitúa en 6.691 millones de euros, cerrando el ejercicio con un aumento interanual del 5,9% en euros constantes y un descenso del 6,8% a tipo de cambio corriente. En el negocio minorista doméstico, el crecimiento es del 1,0%, ya que los mayores volúmenes de negocio compensan el estrechamiento de los diferenciales. También en México el aumento del volumen de negocio consigue contrarrestar el efecto del intenso descenso de los tipos, con lo que el margen de intermediación del área de América se incrementa el 10,3% a tipo de cambio constante.

Las comisiones netas totalizan 3.263 millones de euros con una disminución del 11,1% (3.172 millones de euros considerando la cuenta de gestión) y superan en un 2,7% al mismo saldo en el ejercicio 2002 a tipo de cambio constante (-9,6% en euros corrientes). En América, el incremento es de un 10,9%, apoyado especialmente en la progresión de la actividad en México. En los negocios domésticos, registran un descenso del 4,8% debido al elevado nivel que alcanzaron las comisiones de colocación en el 2002 y a la reducción en la comparación interanual de las de fondos de inversión, a pesar de la recuperación experimentada a lo largo del ejercicio 2003.

Con ello, el margen básico se sitúa en 10.004 millones de euros, descendiendo un 12,8% con respecto al año anterior. A tipo de cambio constante, considerando la cuenta de resultados de gestión, el margen básico se incrementa hasta un 4,9% alcanzando 9.863 millones de euros. Tras considerar los 599 millones de resultados de operaciones financieras, un 5% más (según cuenta de gestión y considerando el tipo de cambio constante), el margen ordinario alcanza 10.462 millones de euros, con un crecimiento del 4,9% sobre 2002, (10.656

millones de euros, con una disminución del 12,9% respecto al año anterior, sin considerar los efectos de la puesta en equivalencia de Argentina y Brasil, así como el efecto del tipo de cambio constante).

Los gastos de explotación, que ascienden en el ejercicio 2003 a 5.031 millones de euros, se mantienen bajo control, mostrando un descenso del 12,8% (9,6% en euros corrientes considerando el efecto de puesta en equivalencia de Argentina y Brasil) y aumentan un 2,3% en euros constantes. En el agregado de negocios domésticos su crecimiento es prácticamente nulo (con descensos del 0,2% en Banca Minorista y del 5,6% en Banca Mayorista). En América, sin Argentina y Brasil, su aumento del 5,5% en moneda local (4,5% en México) es inferior a la tasa de inflación media en la región.

La evolución de los ingresos anteriormente descrita y la contención de los gastos permiten que el ratio de eficiencia mejore al situarse en el ejercicio 2003 en el 46,6%, frente al 47,6% del año precedente (con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia).

El margen de explotación del Grupo en el ejercicio 2003 se ha situado en 4.895 millones de euros, con una variación negativa del 12,2% con respecto al ejercicio anterior. Sin considerar el efecto del tipo de cambio, y según el criterio de la cascada de gestión, el margen de explotación asciende a 4.883 millones de euros; lo que representa un crecimiento en el año de 8,7% (-4,3% en euros corrientes). Por áreas de negocio, la aportación se distribuye de la siguiente forma: en Banca Minorista España y Portugal se registra un aumento del 0,7%, en Banca Mayorista y de Inversiones del 12,6% y en América del 15,8% a tipo de cambio constante.

Los resultados netos por puesta en equivalencia, que incorporan en la cuenta de resultados de gestión anteriormente descrita los resultados obtenidos por las sociedades del Grupo en Argentina y Brasil, se elevan a 385 millones de euros. Su incremento respecto del ejercicio anterior se explica, además de por la mejor evolución de las participadas, por el importe más elevado de los ajustes extraordinarios realizados en 2002 (104 millones por los resultados definitivos de 2001 de Repsol y BNL y 209 millones por la amortización de las licencias UMTS por parte de Telefónica), en relación con los efectuados en 2003 (96 millones tras la publicación de los resultados definitivos de 2002 de sociedades como Telefónica y Terra). Por su parte, los resultados por operaciones de Grupo crecen un 53,3% hasta 553 millones de euros, (un 7,5% si consideramos Argentina y Brasil por puesta en equivalencia). Esta cifra incorpora la plusvalía de 343 millones obtenida en la venta de la participación en Crédit Lyonnais.

Durante el ejercicio 2003, 1.277 millones de euros se ha destinado a saneamiento crediticio, un 26,8% menos que el año anterior por el efecto de los tipos de cambio (sin el cual, el descenso es del 14,2%) y por las dotaciones realizadas en 2002 como consecuencia de la clasificación de Argentina en el grupo 5 a efectos de riesgo-país. A la amortización de fondos de comercio se han dedicado 639 millones de euros, un 5,9% menos. En esta línea de resultados, hay que considerar la amortización extraordinaria que se llevo a cabo en el ejercicio 2002, por importe de 129 millones de euros, de fondos de comercio correspondientes a inversiones en países no "investment grade" realizada a finales del año y en 2003 la amortización total, por importe de 119 millones de euros, del fondo de comercio de Bradesco y Gas Natural.

El beneficio antes de impuestos aumenta el 22,2% ascendiendo a 3.812 millones de euros (19,2% a tipos de cambio corrientes en la cuenta de gestión y 35,6% a tipos de cambio constantes). La provisión para impuesto de sociedades se incrementa un 40,1%, (22,8% con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia) mientras que la parte del beneficio correspondiente a minoritarios disminuye por el menor coste de acciones preferentes a causa de la amortización de emisiones antiguas y de los tipos más bajos de las realizadas en el período.

Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo en 2003 asciende a 2.227 millones de euros, con un crecimiento del 29,5% respecto de los 1.719 millones obtenidos en 2002, porcentaje que sería del 42,7% a tipos de cambio constante. Asimismo, el beneficio logrado supera en un 3,8% (12,1% a tipos de cambio constantes) el objetivo establecido por la dirección del Grupo para 2003, en consistencia con los 2.146 millones de euros a que habría ascendido el beneficio atribuido en 2002 sin los saneamientos extraordinarios



que se realizaron en el cuarto trimestre de dicho ejercicio. El ROE alcanza el 18,4%, mejorando el 13,7% de 2002 (y el 17,1% que se habría obtenido en dicho ejercicio sin los citados saneamientos extraordinarios).

### **BALANCE Y ACTIVIDAD**

A continuación se presentan los balances de situación consolidados del Grupo correspondientes a 31 de diciembre de 2003 y 2002:

#### **Balances de situación consolidados**

(Millones de euros)

	<u>31-12-03</u>	<u>Var.%</u>	<u>31-12-02</u>
Caja y depósitos en bancos centrales	8.110	0,7	8.050
Entidades de crédito	20.907	(2,7)	21.476
Créditos sobre clientes	148.827	5,3	141.315
Cartera de valores de renta fija	71.881	4,3	68.901
. Deudas del Estado	18.945	(4,2)	19.768
. Obligaciones y otros valores de renta fija	52.936	7,7	49.133
Cartera de valores de renta variable	9.740	(3,3)	10.071
. Por puesta en equivalencia	6.648	(5,9)	7.064
. Resto de participaciones	3.092	2,8	3.007
Fondo de comercio de consolidación	3.707	(12,9)	4.257
Activos materiales	3.790	(18,2)	4.634
Acciones propias	66	(32,4)	98
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.611	(1,1)	3.650
Otros activos	16.511	(3,4)	17.090
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>287.150</b>	<b>2,7</b>	<b>279.542</b>
Entidades de crédito	61.570	9,7	56.119
Recursos de clientes en balance	182.832	1,3	180.570
. Débitos a clientes	141.049	(3,8)	146.560
. Débitos representados por valores negociables	34.383	24,9	27.523
. Pasivos subordinados	7.400	14,1	6.487
Otros pasivos	19.341	0,6	19.221
Beneficios consolidados del ejercicio	2.897	17,5	2.466
Intereses minoritarios	5.426	(4,4)	5.674
Capital	1.566	-	1.566
Reservas	13.518	(2,9)	13.926
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>287.150</b>	<b>2,7</b>	<b>279.542</b>
<b>Otros recursos gestionados de clientes</b>	<b>113.075</b>	<b>3,9</b>	<b>108.815</b>
. Fondos de inversión	45.752	5,0	43.582
. Fondos de pensiones	40.016	9,4	36.563
. Carteras de clientes	27.307	(4,8)	28.670
<b>PROMEMORIA:</b>			
Activos totales medios	279.245	(3,3)	288.712
Activos medios ponderados por riesgo	166.050	(0,1)	166.163
Fondos propios medios	12.069	(3,7)	12.531

Al igual que en la comparación de la cuenta de resultados, la comparación interanual de las magnitudes de balance del Grupo se ha visto afectada en el ejercicio 2003, al igual que en el año anterior, por la significativa depreciación de las monedas americanas frente al euro, por lo que en la explicación de las variaciones se hace referencia, asimismo, bien a la variación considerando el tipo de cambio constante (sin efecto tipo de cambio) bien a la variación considerando el tipo de cambio corriente (utilizando los tipos de cambio finales de cada ejercicio).

El activo total del Grupo alcanza 287 millardos de euros al cierre del ejercicio, un 2,7% más que al 31 de diciembre de 2002 en euros corrientes, a pesar de la citada depreciación de las divisas (a tipos constantes aumenta el 8,5%, y sin Argentina y Brasil el 10,7%). El volumen de negocio, obtenido como la suma de los créditos y el total de recursos gestionados de clientes, se eleva a 449 millardos de euros y es también un 3,1% más alto que el de un año antes, a pesar de la variación de los tipos de cambio y la salida de Brasil. Si se excluyen este país y Argentina, y a tipo de cambio constante, el volumen de negocio aumenta el 9,5%.

Los créditos a clientes brutos ascienden a 153 millardos de euros (149 millardos deducido el fondo de insolvencias), con un incremento del 4,7% sobre el cierre de 2002, y un 10,1% más sin Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante. El crédito a otros sectores residentes ha sido su componente más dinámico, acelerando durante todo el año su ritmo de crecimiento interanual hasta acabar en el 13,4% y superar los 101,5 millardos de euros. Dentro del mismo, han destacado los créditos con garantía real (+18,4%), que suponen ya el 52,4% del total, y los arrendamientos financieros (+23,5%).

Los créditos a no residentes presentan una disminución interanual del 12,6% en euros corrientes, debido a la salida de Brasil y a la depreciación de las divisas americanas, ya que a tipo de cambio constante y sin Brasil y Argentina, aumentan el 3,5%. Estos créditos representan el 24,5% de la inversión crediticia total del Grupo, siendo de destacar que la inversión en países de Latinoamérica no *investment grade*, supone ya tan sólo el 4,0% al 31 de diciembre de 2003, frente al 6,2% y al 11,6% al cierre de 2002 y 2001, respectivamente.

La importante disminución de los activos dudosos en el ejercicio (-23,1%) y el aumento de la inversión crediticia determinan una mejora de los indicadores de calidad del riesgo. Así, el ratio de mora se sitúa a 31 de diciembre de 2003 en el 1,74%, frente al 2,37% del 31 de diciembre de 2002. Sin considerar Argentina y Brasil, el ratio se reduce al 1,31% (1,70% al cierre de 2002). La tasa de mora en Banca Minorista se sitúa en el 0,88% y en Banca Mayorista en el 0,66%, mientras que en América, tras la aplicación de criterios corporativos de clasificación en determinados países, se situó en el 4,01% al cierre del ejercicio. Por su parte, el nivel de cobertura del Grupo asciende hasta el 166,3% (146,8% al 31 de diciembre de 2002) y hasta el 201,1% sin Argentina ni Brasil (191,1% a 31 de diciembre de 2002).

El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo se eleva a 296 millardos de euros al cierre del ejercicio, un 2,3% más que un año antes. A tipo de cambio constante y excluyendo Argentina y Brasil, el incremento interanual se eleva al 9,3%, tras seguir una evolución creciente en el ejercicio, (+8,5% en septiembre, +4,9% en junio y +1,8% en marzo).

Los recursos en balance alcanzan 183 millardos de euros, con un aumento interanual del 1,3%, que se eleva hasta el 8,6% sin Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante. Los débitos a otros sectores residentes suponen 66 millardos de euros, con un incremento del 2,6% que se centra en el pasivo transaccional (especialmente en las cuentas de ahorro, que suben el 13,7% por el éxito de las campañas del Libretón realizadas en el ejercicio), ya que el crecimiento de los recursos estables se ha centrado en fondos de inversión. Los débitos a Administraciones Públicas descienden el 12,4%, debido a la salida en el primer trimestre del ejercicio de la cuenta de los Juzgados.

El volumen de recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) se eleva a 113 millardos de euros al 31-12-03, un 3,9% más que al cierre del ejercicio precedente en euros corrientes (+10,3% sin Argentina y Brasil y a tipos de cambio constantes).

En España, el incremento es del 9,7%, apoyado en la evolución de los fondos de inversión, que alcanzan 37 millardos de euros tras acelerar su ritmo de crecimiento a lo largo del ejercicio hasta alcanzar un aumento

interanual del 11,6% al cierre del mismo, a lo que ha contribuido la actividad de los nuevos fondos garantizados que se han ido lanzando durante el año, especialmente en el segundo semestre. Por su parte, los fondos de pensiones suponen 12 millardos de euros, con un incremento interanual del 10,7%, y las carteras administradas 11 millardos (+2,8%). En el resto del mundo, los recursos fuera de balance se sitúan en 52 millardos de euros, disminuyendo el 2,0% en el ejercicio por la variación de los tipos de cambio, sin la cual aumentan el 10,2%. Destacan los fondos de pensiones, que suponen 28 millardos de euros y crecen el 8,9% a tipos de cambio corrientes y el 20,5% a tipos constantes.

## **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

Se recogen a continuación los rasgos más relevantes de la evolución de las áreas de negocio del Grupo BBVA en el ejercicio 2003.

### **Banca Minorista España y Portugal**

En 2003, esta área ha logrado intensificar progresivamente en el transcurso del ejercicio los ritmos de crecimiento del negocio, tanto en créditos como en recursos de clientes. Al 31 de diciembre de 2003, el total de la inversión crediticia muestra un incremento interanual del 13,9%, con aumentos del 18,5% en hipotecas de mercado y del 15,0% en empresas y negocios. En recursos, los acreedores en balance descienden un 1,3% en términos interanuales como consecuencia de la reducción de las cesiones temporales de activos y la salida de la cuenta de Juzgados, pues sin estos efectos los depósitos experimentan un crecimiento del 4,2%. Los recursos totales gestionados por el área, suma de los depósitos y de los fondos de inversión y pensiones, registran un aumento del 9,0% en el año, con crecimientos del 4,6% en pasivo transaccional y del 12,0% en recursos estables (fundamentalmente en plazo y fondos).

Al aumento de la actividad comercial ha contribuido el continuo lanzamiento de productos innovadores en los diferentes segmentos de negocio (créditos hipotecarios, pymes y negocios, fondos de inversión, fondos de pensiones, etc.). Ello ha permitido contrarrestar el efecto de la intensa reducción de los tipos de interés sobre los diferenciales de clientela y lograr un aumento del 1,0% del margen de intermediación respecto del ejercicio 2002.

Las comisiones han experimentado a lo largo del año un importante cambio de tendencia, con sucesivos aumentos trimestrales, desde 346 millones en el primer trimestre hasta 409 millones en el cuarto. Esta evolución se apoya en el buen comportamiento de las de tarjetas, administración de cuentas y seguros, que en conjunto experimentan un crecimiento del 10,4%, y en la recuperación de las derivadas de la gestión de fondos. Pese a esta evolución en el ejercicio, la cifra acumulada en el año es todavía inferior en un 2,3% a la del 2002.

Con ello, el margen ordinario alcanza un importe similar al del ejercicio anterior, mientras que los gastos de administración experimentan de nuevo un recorte del 0,2%, lo que contribuye al incremento del margen de explotación del área en un 0,7%, hasta 2.465 millones de euros.

El beneficio atribuido del área se sitúa en 1.239 millones de euros, un 2,1% menor que el ejercicio anterior.

### **Banca Mayorista y de Inversiones**

La política de prudencia en la asunción de riesgos aplicada en esta área se ha traducido en un crecimiento moderado de la inversión en el ejercicio (+3,6%). Por su parte, los acreedores registran un incremento del 13,1%.

Por otro lado, una adecuada política de precios ha determinado que el margen de intermediación sobre activos medios de Banca Mayorista (Corporativa e Institucional) se haya mantenido en 2003 prácticamente al mismo nivel que en 2002, a pesar de la caída experimentada por los tipos de interés.

El margen ordinario, la línea más representativa de la evolución de los ingresos del área, aumenta un 6,1% sobre el ejercicio anterior, mientras que los gastos generales de administración se reducen un 5,6%. Todo lo cual determina una significativa mejora de la eficiencia hasta el 31,7% (35,6% en 2002) y un crecimiento del margen de explotación del 12,6% hasta 654 millones de euros. Por su parte, los saneamientos se mantienen estables.

El beneficio atribuido registra un aumento del 22,5% y se sitúa en 468 millones de euros.

### **América**

En lo que se refiere al crecimiento del negocio, el Grupo ha aplicado políticas diferenciadas según mercados, y mientras que la inversión crediticia ha experimentado un incremento del 4,4% a tipos de cambio constantes (-14,2% a tipos corrientes), la captación tradicional de red y los fondos de inversión del conjunto de bancos del Grupo en la región crecen el 12,5% (-10,3% a tipos corrientes). Estos incrementos en los volúmenes de negocio y la gestión de precios se han traducido en un aumento del margen de intermediación del área del 10,3% a tipo de cambio constante, al contrarrestar el efecto desfavorable en los márgenes de la caída de tipos de interés en algunos de los principales países en que opera el Grupo, como México.

Las comisiones registran un crecimiento del 10,9% y los gastos de administración permanecen contenidos, con un aumento del 5,5% (por debajo de la inflación media de la región), lo que se traduce en una mejora del ratio de recurrencia (comisiones sobre gastos) de 6,3 puntos hasta el 80,1%.

Con todo ello, el margen de explotación del área, 2.230 millones de euros, registra un crecimiento interanual del 15,8% (-12,1% en euros corrientes), con un avance en eficiencia de 2 puntos al situarse el ratio en el 44,1% en el ejercicio.

La moderación de los saneamientos y el menor peso de minoritarios por el aumento de la participación en Bancomer determinan un beneficio atribuido de 715 millones de euros, con un incremento del 24,0% a tipo de cambio constante (-2,8% a tipos corrientes).

La aportación más importante a los resultados del área corresponde a México. En este país, el crecimiento del negocio se ha concentrado en las líneas más rentables. De esta forma, en la inversión crediticia, que aumenta interanualmente un 4,8%, destacan los créditos al consumo y tarjetas con una subida del 24,9%, mientras que en el agregado formado por la captación tradicional de recursos y de fondos de inversión, que crece el 13,7%, las cuentas a la vista lo hacen el 19,5%. Ello, junto con la gestión de precios en la captación de plazo, ha permitido contrarrestar el efecto del descenso de tipos sobre los márgenes, con lo que el margen de intermediación se incrementa el 11,4%. El aumento de las comisiones y la contención de los gastos determinan una mejora del ratio de recurrencia en 9,1 puntos hasta el 86,2%. Con todo ello, el margen de explotación se sitúa en 1.487 millones de euros, un 25,4% más que en 2002 a tipo de cambio constante, y el ratio de eficiencia mejora 3,8 puntos hasta el 42,2%. Finalmente, el beneficio atribuido crece el 24,0% hasta 406 millones de euros.

### **Actividades Corporativas**

Esta área muestra en 2003 un margen de explotación negativo de 466 millones de euros, similar al del ejercicio anterior. Entre los ingresos, figuran los dividendos percibidos de las participaciones en grandes corporaciones industriales y financieras y los resultados generados por la gestión financiera del Grupo y específicamente, por la gestión de activos y pasivos y coberturas, mientras que los gastos de administración recogen, entre otros, los generados por las áreas centrales de carácter corporativo y aquellos que, por su carácter institucional, no son asignados a las áreas de negocio.

En el epígrafe de resultados netos por puesta en equivalencia se incorporan los resultados derivados de las sociedades del Grupo ubicadas en Argentina y Brasil, que suponen 44 millones de euros en el ejercicio, así como los correspondientes a las participaciones en grandes corporaciones industriales. Las plusvalías obtenidas en la gestión de la cartera de participaciones figuran registradas en las líneas de resultados de

operaciones financieras y en operaciones de Grupo, destacando en el ejercicio la plusvalía de 343 millones derivada de la venta de la participación en Credit Lyonnais.

La amortización de fondos de comercio derivados de las citadas participaciones y de las inversiones del Grupo en sus filiales latinoamericanas supone 637 millones de euros. En este área también se incluyen aquellas otras partidas que, por su propia naturaleza, no son imputables a los negocios, tales como saneamientos por riesgo-país. Con todo ello, el área registra un resultado negativo de 195 millones de euros, frente a los 665 millones del mismo signo del ejercicio 2002.

### **RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO**

El patrimonio del Grupo, a 31 de diciembre de 2003, considerando distribuidos los resultados del ejercicio tal y como se propondrán a la Junta General de Accionistas, ascendía a 12.410 millones de euros (12.354 millones de euros en 2002), manteniéndose sin variación con respecto al ejercicio anterior (frente al descenso del 7% en el año 2002 respecto al año 2001).

Siguiendo los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), los recursos propios computables ascendían a dicha fecha a 21.584 millones de euros (20.345 millones de euros en 2002), lo que supone un coeficiente de recursos propios del 12,7% sobre los activos ponderados por riesgo excediendo en 7.057 millones de euros las necesidades mínimas exigidas (5.559 millones de euros en 2002). De dichos recursos propios, el Tier 1 ó capital básico representa el 8,5% de los activos de riesgo, mostrando un incremento con respecto a los mismos coeficientes a 31 de diciembre de 2002 (12,5% y 8,4% respectivamente).

### **CAPITAL Y ACCIONES PROPIAS**

A 31 de diciembre de 2003, el capital social del Banco asciende a 1.565.967.501,07 euros y se encuentra formalizado por 3.195.852.043 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, distribuyéndose entre 1.158.887 accionistas (1.179.074 y 1.203.828 accionistas a 31 de diciembre de 2002 y 2001 respectivamente), sin que ninguno de ellos ostente una participación superior al 5%. Del total del capital, un 55,3% se encuentra en poder de accionistas residentes (54,38% en 2002). Durante el ejercicio 2003, no se ha producido ninguna operación de capital por lo que el capital social del Banco a 31 de diciembre de 2003 no ha sufrido variaciones con respecto al existente a 31 de diciembre de 2002 y 2001.

A 31 de diciembre de 2003, el Banco y sociedades consolidadas del Grupo poseían 7.486.321 acciones de BBVA que suponen el 0,2343% del capital social (10.783.616 y 6.101.296 acciones a 31 de diciembre de 2002 y 2001 respectivamente, que representaban el 0,3374% y el 0,19% del capital social en 2002 y 2001 respectivamente). El movimiento habido durante los ejercicios 2003 y 2002 en el capítulo "Acciones Propias" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>76</b>
Compras	4.446
Ventas	(4.430)
Dotación al fondo de fluctuación de valores	8
Otros movimientos	(2)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>98</b>
Compras	3.767
Ventas	(3.998)
Dotación al fondo de fluctuación de valores	-
Otros movimientos	199
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>66</b>

A 31 de diciembre de 2003, las sociedades dependientes no consolidables poseían el 0,0026% del capital social emitido por el Banco (0,0061% en 2002).

### DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2003, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2003, por importe total de 0,27 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2003, una vez deducido el importe percibido y a percibir por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 859.896 miles de euros y figura registrado en el capítulo "Otros activos" del correspondiente balance de situación consolidado (Nota 15). El último de los dividendos a cuenta acordados supone 0,09 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 12 de enero de 2004 y, a 31 de diciembre de 2003, figuraba registrado en el epígrafe "Otros pasivos - Obligaciones a pagar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 15).

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2003 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

CONCEPTO	Miles de euros		
	31.05.03	31.08.03	30.11.03
<b>Dividendo a cuenta-</b>	<b>Primero</b>	<b>Segundo</b>	<b>Tercero</b>
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	463.187	1.090.843	1.427.397
Menos- Dividendos a cuenta distribuidos	-	(287.627)	(575.254)
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>463.187</b>	<b>803.216</b>	<b>852.143</b>
<b>Cantidad de dividendo a cuenta propuesto</b>	<b>287.627</b>	<b>287.627</b>	<b>287.626</b>

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,114 euros por acción, con lo que en base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2003, el dividendo complementario ascendería a 364.327 miles de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2003 (Nota 4)</b>	<b>1.460.337</b>
Distribución:	
Dividendos (Nota 2.d)	
- A cuenta	862.880
- Complementario	364.327
Reservas voluntarias	233.130

No obstante lo anterior, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004 en la que se formulan estas cuentas anuales, ha acordado, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta. La suscripción de las nuevas acciones puede ser incompleta de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 161. 1 de la Ley de Sociedades Anónimas (véase Nota 32).

Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Respecto al dividendo correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, tendrán derecho exclusivamente a percibir la cantidad que, en su caso, acuerde la junta general de accionistas, como dividendo complementario, en el supuesto de que las acciones se emitan con anterioridad a dicha junta. Para el supuesto en que en la fecha de celebración de la Junta General se haya suscrito y desembolsado la mencionada ampliación de capital, se ajustará la anterior propuesta de distribución de resultados en función de las nuevas acciones emitidas, en el sentido de incrementar la cantidad destinada a dividendo en el importe que sea necesario para que la cifra a distribuir, en concepto de dividendo complementario a todas las acciones emitidas y suscritas, sea igual a 0,114 euros por cada acción, detrayéndose dicho importe de la cantidad inicialmente asignada a la dotación de "Reservas Voluntarias", mostrado en el cuadro anterior, por un importe máximo de 22.230 miles de euros, en base al número máximo de acciones antes indicado.

### **GESTIÓN DEL RIESGO**

#### **La función de Riesgos en el Grupo –**

El grupo BBVA entiende que la gestión del riesgo constituye un componente básico de su ventaja competitiva, y para alcanzar este objetivo se dedican los esfuerzos y recursos necesarios para asegurar que los variados riesgos en los que incurre el grupo en el desarrollo de sus diferentes actividades, son debidamente identificados, medidos, valorados, y gestionados. En el Grupo BBVA la gestión y control del riesgo de mercado conlleva la intervención de varios órganos a distintos niveles de la entidad, cada uno de los cuales tiene delimitadas sus funciones. En primera instancia, y coincidiendo con las recomendaciones del Comité de Basilea, la vigilancia y supervisión de la gestión del riesgo corresponde al Consejo de Administración, que cuenta para el ejercicio de dicha función con la Comisión Delegada Permanente, en quien delega las principales funciones y competencias en esta materia. Entre estas funciones cabe destacar la aprobación y evaluación de la idoneidad de los límites, políticas y procedimientos utilizados en la gestión del riesgo. Adicionalmente, el análisis y seguimiento periódico que exige la gestión del riesgo en el Grupo BBVA, y la complejidad que crecientemente presenta su tratamiento en las entidades financieras, explica la existencia de una comisión dedicada específicamente a dicha tarea, denominada Comisión de Riesgos del Consejo.

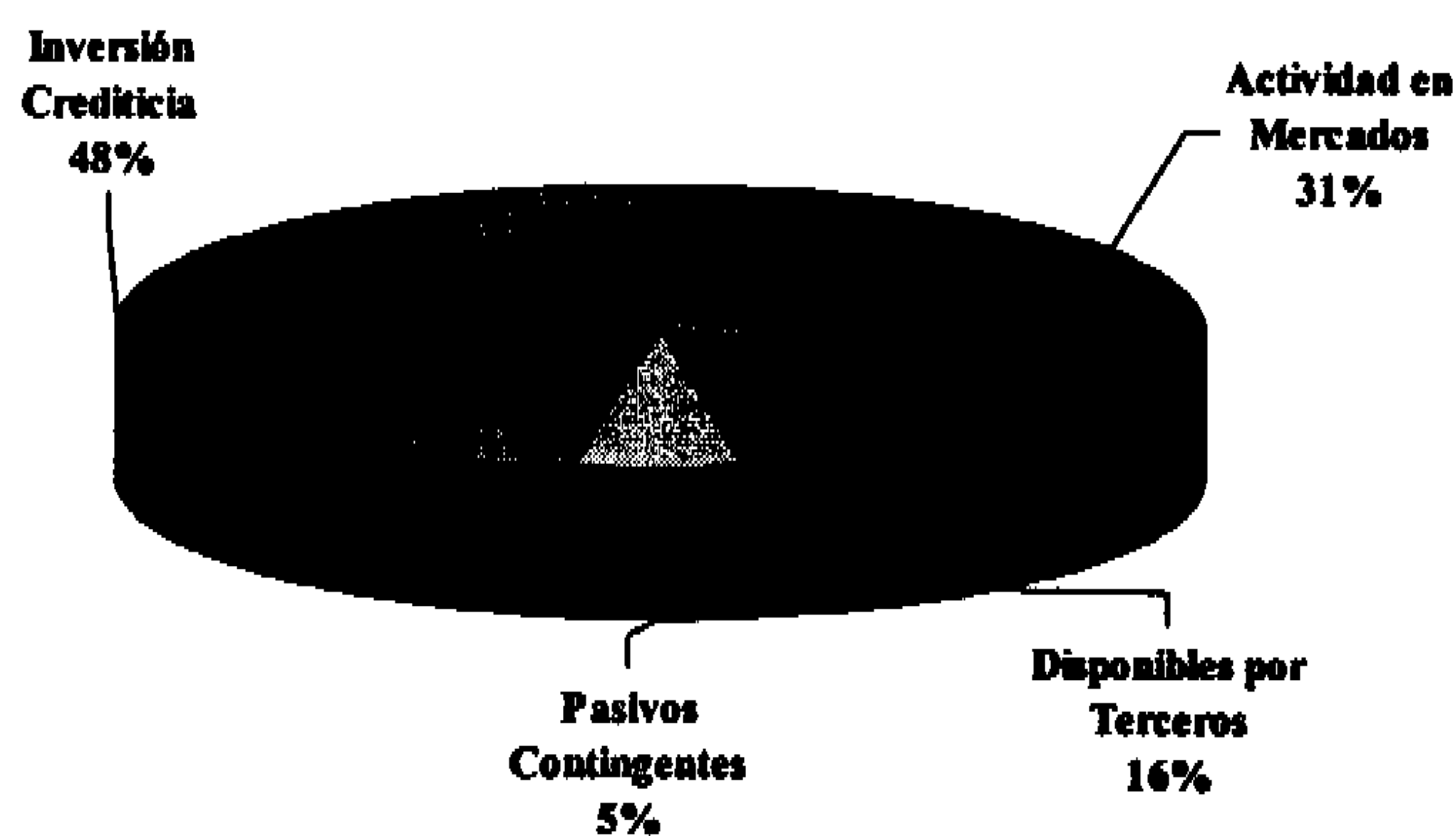
Para gestionar adecuadamente el riesgo, el Grupo dispone de un modelo avanzado de gestión del riesgo que tiene como principal objetivo la configuración de un perfil de riesgos que, de un lado, facilite la consecución de objetivos estratégicos y de creación de valor para los accionistas y, de otro, garantice la solvencia del Grupo. Compatibilizar ambos objetivos exige una precisa gestión de los riesgos de crédito, mercado y operacional, e integrar los mismos de manera que se supere la visión estanca de cada uno de ellos. Asimismo, ello implica disponer de las estructuras adecuadas y avanzar en la implantación de nuevos desarrollos, concretados en herramientas de apoyo a la toma de decisiones (*ratings, scorings*, etc.) o en nuevos sistemas corporativos de medición del riesgo, en las que el Grupo ha avanzado significativamente a lo largo del 2003, teniendo en cuenta, asimismo, el futuro marco normativo que regirá para las entidades financieras (Basilea II). De esta manera, el objetivo final del Grupo es asegurar que el perfil de riesgos se adecua a sus objetivos estratégicos y es acorde con las rentabilidades esperadas por los accionistas.

#### **La gestión del riesgo de crédito –**

##### ***Evolución de la Exposición y Calidad del Riesgo de Crédito***

En el ejercicio 2003, la exposición global al Riesgo de Crédito del Grupo BBVA ha registrado un incremento del 1,9% hasta alcanzar 321 Millardos de Euros al cierre del mismo.

## Exposición. Riesgo con Clientes



Exposición: 320.716 Millones de Euros

La Inversión Crediticia con clientes (48% del total) y en Disponibles con Terceros (16%) aumentan un 3,8% y un 5,5% respectivamente durante el año mientras que la exposición potencial al riesgo de crédito en Actividades en Mercados (31% del total) y los Pasivos Contingentes (5%) disminuyen un 0,4% y 9,8%, respectivamente.

La mayor parte de la exposición con clientes corresponde a Banca Minorista España y Portugal con el 59% (53% en el año 2002), seguido de Banca Mayorista y de Inversiones con un 25% (igual porcentaje en el ejercicio anterior). La exposición con países latinoamericanos se ha reducido del 20% al 16% concentrándose el 12% de la misma en países "investment grade". Esta disminución ha tenido como origen, en su mayor parte, la depreciación de la mayoría de las monedas de los países latinoamericanos destacando por su impacto el peso mexicano (-19,8%) y el bolívar venezolano (-24,1%) y, en menor medida, la venta de la participación en Brasil.

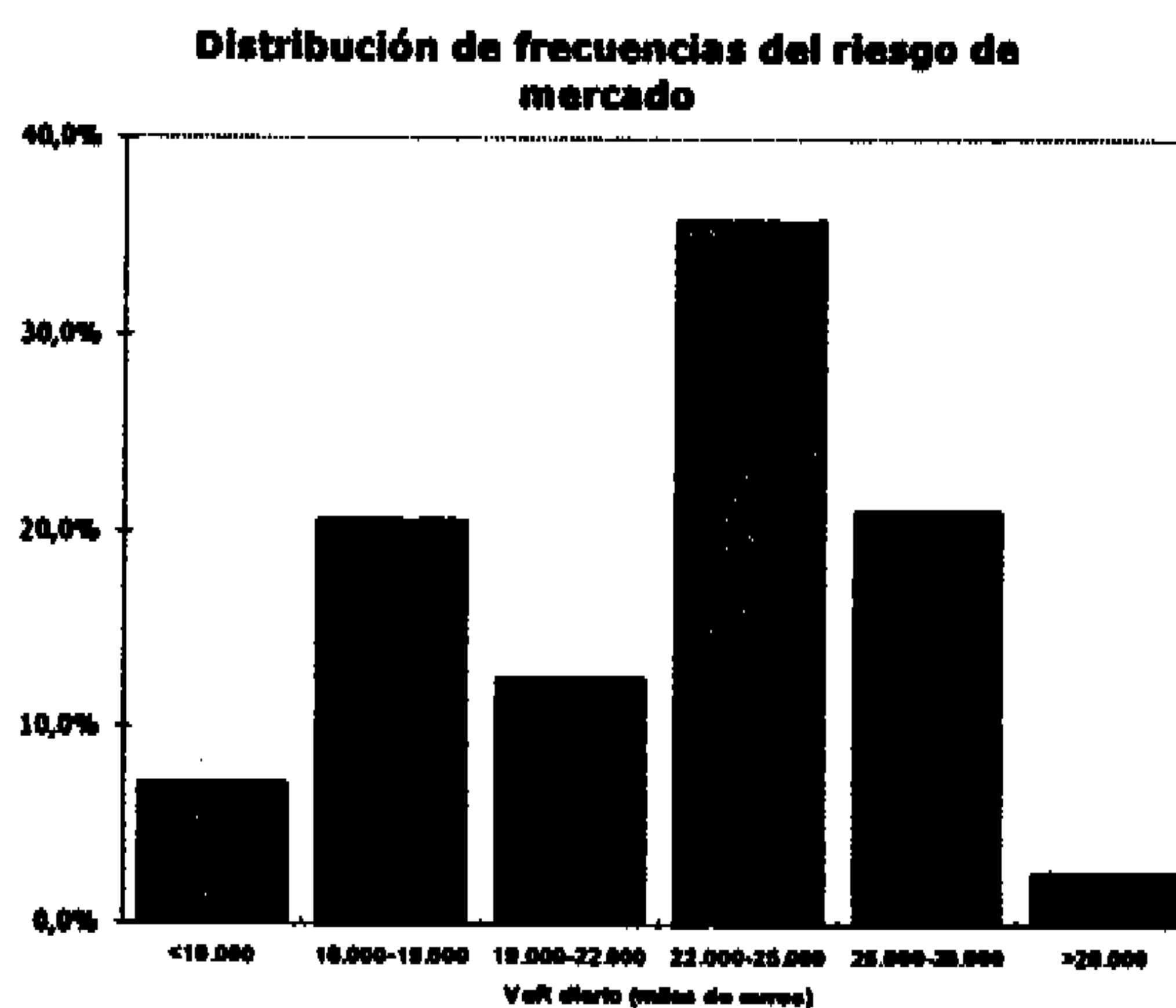
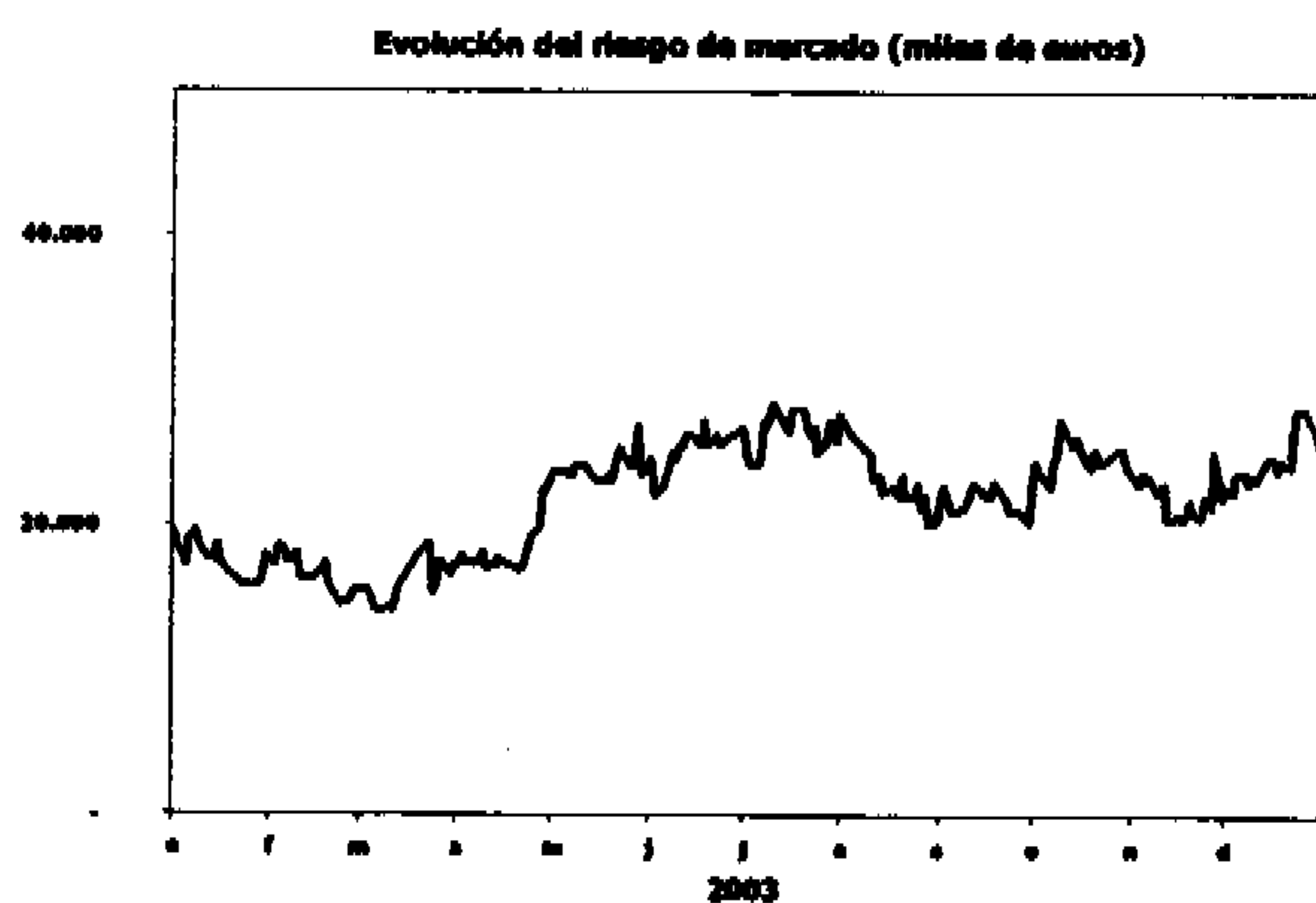
La medición del riesgo de crédito de instrumentos financieros OTC con contrapartidas se realiza en términos de valoración a mercado diaria de las posiciones contratadas más una estimación del incremento máximo que cabe esperar alcance ese valor hasta su vencimiento. La cifra de exposición máxima equivalente en riesgo de crédito con contrapartidas se sitúa al 31-12-03 en 14.669 millones de euros y ha registrado una disminución del 24,9% sobre el año anterior. Esta reducción del riesgo se debe en gran parte a un desarrollo intenso de los acuerdos de colateralización de instrumentos financieros OTC.

#### La gestión del riesgo de mercado -

El modelo de gestión y medición de riesgos de mercado actualmente implantado en el Grupo BBVA tiene por objeto medir tanto el riesgo general de mercado como los riesgos específicos, basándose para ello en la metodología "Value-at-Risk" (VaR), según el modelo paramétrico basado en la matriz de covarianzas, calculado con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Esta aproximación asume que el comportamiento de los precios de mercado sigue una distribución estadística normal que es función del pasado y proporciona, como resultado final, la pérdida máxima que se puede producir en las posiciones consideradas con el nivel de probabilidad dado. De manera complementaria, la medición de riesgos de mercado de productos exóticos o con características opcionales, donde los supuestos del modelo no suelen cumplirse, se realiza a través de simulaciones específicas. Otro de los pilares básicos del modelo de gestión de riesgos de mercado en el Grupo BBVA es la estructura de límites, que comprende un límite VaR global



para cada una de las unidades de negocio, complementado con una serie de sublímites específicos por mesas, líneas de actividad, tipos de riesgos o productos.



El riesgo de mercado del total de las áreas de mercado del Grupo BBVA en el año 2003, en términos de VaR con nivel de confianza del 99% y horizonte temporal de un día, ha sido en promedio de 21.985 miles de euros, con un máximo y un mínimo de 28.587 y 14.138 miles de euros, respectivamente, y una mediana de 22.766 miles de euros. Los niveles máximos se registran durante el mes de julio, coincidiendo con un período de mayor volatilidad en el mercado mejicano. Respecto al año anterior, se ha producido una reducción tanto del nivel medio de riesgos como, en especial, de la dispersión, fruto de una gestión activa del riesgo. Considerando un horizonte temporal de 10 días, tal y como recomienda el Comité de Basilea, la pérdida media estimada en el año para un intervalo de confianza del 99% se sitúa en 69.524 miles de euros.

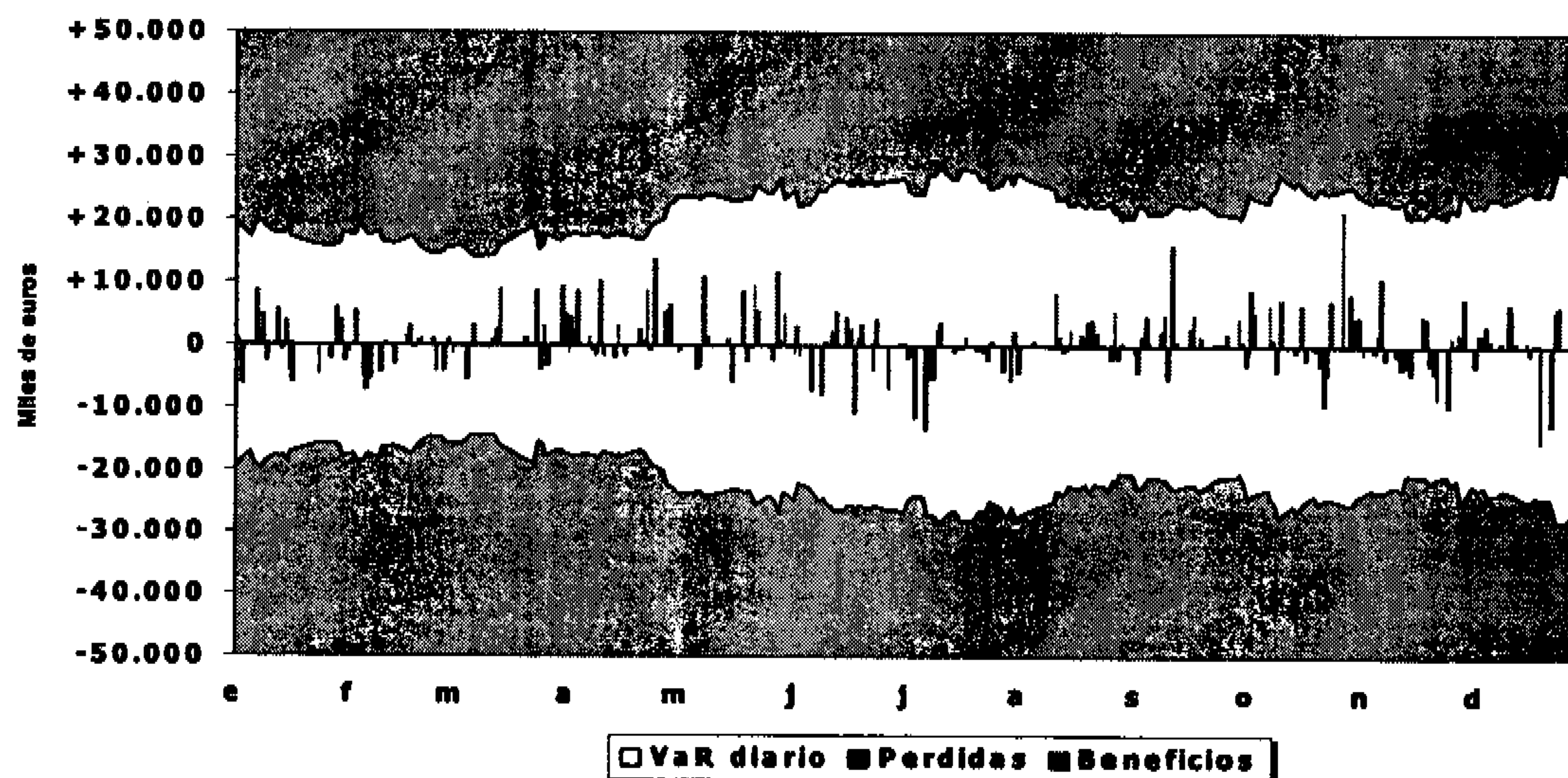
El riesgo predominante en el Grupo es el de interés (76% del total al cierre del año), que incluye tanto el riesgo sistemático como el riesgo específico ligado a los spreads que se aplican sobre la curva de mercado a los distintos emisores corporativos en función de su calidad crediticia. Le siguen a gran distancia los riesgos vega y de correlación ligados a productos con características opcionales y estructurados, que representan un 8 y 7% del total, respectivamente, y el riesgo bursátil y el cambiario, que suponen un 4% cada uno. Hay que señalar que el riesgo de cambio corresponde a la posición operativa de cambio de las áreas de mercados del Grupo.

En cuanto a la distribución del riesgo del Grupo por áreas geográficas, la mayor parte del riesgo de mercado corresponde a la Banca en Europa y USA (Básicamente el Área de Inversiones de BBVA), mientras que los bancos latinoamericanos del Grupo representan en conjunto un 39,7 % del total en términos medios del año. Dentro del Área Latinoamericana el riesgo se concentra en México, que supone un 28,7 % del total.

La utilización media de los límites aprobados para el año por la Comisión Delegada Permanente del Consejo alcanza el 41%.

El gráfico representativo del contraste de back-testing realizado para el riesgo agregado del Grupo en el año 2003, que compara para cada día los resultados por revaluación de las posiciones con el nivel de riesgos estimado por el modelo, avala el correcto funcionamiento del modelo de gestión de riesgos utilizado en el Grupo BBVA. Lo mismo ocurre en los contrastes realizados para otros niveles representativos inferiores a dicha agrupación.

## Backtesting Grupo BBVA



### Riesgo de interés estructural -

El riesgo de interés estructural se define como la exposición de una entidad a variaciones en los tipos de interés de mercado, derivada de la diferente estructura temporal de vencimientos y reprecitaciones (según estén referenciados a tipo fijo o variable, respectivamente) entre los activos y pasivos de su balance, incluyendo los productos derivados.

El riesgo de interés estructural depende de la naturaleza de las diferentes masas de balance y de los movimientos del mercado. Especial atención merecen las amortizaciones anticipadas en los préstamos hipotecarios, así como el tratamiento de las cuentas sin vencimiento explícito (cuentas corrientes y de ahorro). Resultan también relevantes los supuestos de renovación y crecimiento de las distintas masas de balance, y los tipos de interés de las mismas. En BBVA se revisan anualmente las hipótesis relativas a estas variables, de acuerdo a los estudios realizados sobre su comportamiento histórico.

El cuadro de gaps muestra, a cierre de diciembre de 2003, la distribución de vencimientos o reprecitaciones (según se trate de partidas a tipo fijo o variable, respectivamente), de las masas patrimoniales sensibles del balance, agrupadas por tipo de mercado.

**Cuadro 7: Matriz de vencimientos o depreciaciones del Balance Consolidado en euros sin Tesorería**

(Miles de Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Saldo</b>	<b>1-6 meses</b>	<b>6-12 m</b>	<b>1-3 años</b>	<b>3-10 años</b>	<b>+ 10 años</b>
Mercado Monetario	12.563.175	12.116.524	341.359	76.829	28.353	110
Inversión Crediticia	94.887.628	49.513.364	25.910.703	9.937.187	7.250.992	2.275.382
Cartera de Títulos	26.502.346	3.422.397	3.802.108	10.406.853	6.030.794	2.840.194
Resto Activo Sensible	-24.652.826	-21.065.090	-2.207.450	-155.556	-553.910	-670.820
<b>Total Activo Sensible</b>	<b>109.300.323</b>	<b>43.987.195</b>	<b>27.846.720</b>	<b>20.265.313</b>	<b>12.756.229</b>	<b>4.444.866</b>
<b>PASIVO</b>						
Mercado Monetario	6.527.462	5.876.972	127.420	102.172	270.965	149.933
Débitos a Clientes	74.455.928	36.504.015	2.003.945	3.691.926	32.255.956	86
Títulos	22.449.872	8.463.243	493.203	2.082.926	8.628.678	2.781.822
<b>Total Pasivo Sensible</b>	<b>103.433.262</b>	<b>50.844.230</b>	<b>2.624.568</b>	<b>5.877.023</b>	<b>41.155.599</b>	<b>2.931.841</b>
<b>GAPS ON BALANCE</b>	<b>5.867.061</b>	<b>-6.857.035</b>	<b>25.222.152</b>	<b>14.388.290</b>	<b>-28.399.370</b>	<b>1.513.025</b>
<b>GAPS OFF BALANCE</b>	<b>-862.650</b>	<b>-12.937.605</b>	<b>-128.481</b>	<b>3.151.037</b>	<b>9.089.951</b>	<b>-37.552</b>
<b>GAPS TOTALES</b>	<b>5.004.411</b>	<b>-19.794.640</b>	<b>25.093.671</b>	<b>17.539.327</b>	<b>-19.309.419</b>	<b>1.475.473</b>

(\*) Ex - Tesorería

En términos generales, los niveles de riesgo durante el 2003 han sido reducidos, tanto para BBVA como para el resto de entidades que componen el Grupo.

**Riesgo de liquidez -**

El riesgo de liquidez proviene de la dificultad para acudir a los mercados financieros con el fin de hacer frente a los compromisos de pago adquiridos. En el Grupo BBVA se establecen, en cada una de las principales entidades, planes de contingencia de liquidez en los que se detallan las acciones y procedimientos a seguir, en caso de emergencia, así como las responsabilidades de cada uno de las áreas involucradas en el proceso de gestión y control del riesgo de liquidez. Estos planes de contingencia están dirigidos a permitir una buena coordinación en la gestión, contando con información precisa que facilite la rápida toma de decisiones, en caso de producirse una situación de crisis.

Durante el año 2003, BBVA ha realizado operaciones de emisión por importe de 15.231 millones de euros, obteniendo un plazo medio de financiación próximo a los 4 años

**Riesgo de cambio estructural -**

El riesgo de cambio estructural de una entidad hace referencia a las potenciales pérdidas de valor de las posiciones estructurales derivadas de movimientos en los tipos de cambio.

La exposición de BBVA al riesgo de cambio estructural viene dada, principalmente, por las inversiones que se mantienen a través de las participaciones tomadas en otras entidades, en la medida en la que estos activos se encuentran en divisas distintas a aquellas en las que son financiados.

El peso mexicano, junto con el bolívar venezolano y el real brasileño concentran el 74 % del riesgo de cambio total. A lo largo del año, se han realizado diversas coberturas, reduciéndose, con ello, la exposición a pérdidas, mitigándose considerablemente el impacto de las posibles depreciaciones.

### **Riesgo operacional -**

Internamente definimos el riesgo operacional como aquél que no es de crédito ni de mercado. Esta definición incluye la que ha propuesto el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (aquél que puede producir pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas, o por causas externas), además de otros riesgos como el estratégico o de negocio y el regulatorio. Este último impactaría al Grupo en caso de cambios normativos que afectaran a nuestra cuenta de resultados o a nuestra capacidad de generar negocio.

El ejercicio que cerramos ha sido de gran actividad en la vertiente del riesgo operacional. Durante este año, el Grupo ha seguido desplegando a través de toda su organización las tres herramientas básicas, creadas internamente (*Ev-Ro*, *TransVaR* y *SIRO*), como ejes centrales para identificar, medir, valorar y controlar esta clase de riesgos. En BBVA sabemos que una adecuada gestión del riesgo operacional favorece la creación de valor para nuestros accionistas. Por una lado, mejora la cuenta de resultados al mitigar los riesgos que producen pérdidas o lucros cesantes, y por otro, nos permitirá reducir nuestro capital regulatorio al mínimo posible con la implantación de las nuevas normas de Basilea

### **INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

En el ejercicio 2003, el Grupo, como en años anteriores, ha considerado la tecnología como una de las palancas donde se apoya la modernización del Grupo y la transformación del modelo de negocio hacia el cliente como centro de la actividad. En esa dirección, en el 2003, se han emprendido diversos proyectos, entre los que destacan:

- El Grupo, a través de la Unidad de Investigación, Desarrollo e Innovación, ha impulsado una Comunidad de Innovación Tecnológica para adaptar las nuevas tecnologías a los retos del sistema financiero español en los próximos años.
- Adicionalmente, se ha completado el Plan de Servicios Financieros Personales puesto en marcha en el ejercicio 2002, que constituye un nuevo modelo de banca de particulares lanzado.
- Asimismo, en el ámbito de Latinoamérica, el Grupo ha continuado con el plan de infraestructuras de gestión de la información a través del establecimiento de una red única y una plataforma común para toda el área.
- Por último, se ha implantado a nivel nacional la nueva herramienta para la gestión integral de precios, a través de una nueva tecnología que permitirá concentrar en una sola base de datos toda la información existente, procedente de distintas fuentes, relacionada con precios de mercado y conectada con los datos de las distintas áreas de negocio y aplicaciones.

En el ámbito de los procesos internos, el Grupo sigue avanzando en la adaptación de los sistemas de información para satisfacer adecuadamente los requisitos exigidos por el Nuevo Acuerdo de Basilea, así como, de cara a la implantación de los nuevos criterios internacionales de contabilidad en el sector bancario europeo. Paralelamente, se está avanzando en un ambicioso proyecto que propone una reestructuración del Sistema de Información de Gestión con objeto de aprovechar al máximo su potencial y que se apoya en cinco pilares básicos: información legal, medición y el control de riesgos, gestión de productos, indicadores de calidad de servicio y medición de resultados, de manera que se configure una estructura de información ágil y consistente que permita mantener permanentemente una respuesta activa a las exigencias de información del mercado.

## INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

En cuanto a las cuestiones medioambientales, el Grupo considera que las mismas son de especial relevancia también para el sector financiero, en el que el cuidado y la mejora de las mismas deben considerarse como una inversión a largo plazo. En este sentido, en el ejercicio 2003, ha formulado una Política Medioambiental de carácter integral, que recoge su compromiso con el medio ambiente y la eficiencia en el uso de recursos naturales en todos los ámbitos de su actividad, en línea con su responsabilidad social y con su adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para la Responsabilidad Social Corporativa. Se materializa en siete líneas de actuación:

- Rigor, calidad y eficiencia en lo relativo al impacto medioambiental directo y al uso de recursos naturales.
- Introducción de criterios medioambientales en el análisis de riesgos de las operaciones financieras. En este aspecto, BBVA está desarrollando una metodología de evaluación del impacto ambiental en el análisis de riesgos financieros, particularmente en la financiación de grandes proyectos de inversión que tengan un fuerte contenido medioambiental - como las obras públicas, instalaciones energéticas, infraestructuras urbanas y telecomunicaciones-, pero con desarrollos también en el análisis de solicitudes de financiación de todo tipo de empresas (entre los que desatacan nuevas herramientas de *rating* específicamente centradas en aspectos medioambientales).
- Financiación y asesoramiento de proyectos de conservación y mejora medioambiental de clientes.
- Influencia positiva en el comportamiento medioambiental de proveedores.
- Apoyo a iniciativas medioambientales de la sociedad.
- Fomento de buenas prácticas medioambientales en el comportamiento de los empleados en sus centros de trabajo.
- Impulso a iniciativas innovadoras de empleados en materia de medio ambiente a través del Programa Innova.

En todo este contexto, el Grupo, ha desarrollado asimismo criterios altamente exigentes en materia ambiental en la edificación y adaptación de los espacios de trabajo y en la gestión de sus inmuebles, disponiendo de cinco certificaciones ISO 14001 de calidad ambiental, que se espera ampliar durante el ejercicio 2004

A 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

## PERSPECTIVAS FUTURAS

Tras las incertidumbres vividas por las economías mundiales durante los últimos años, todo apunta a que entramos en un nuevo período de recuperación de la economía global. Recuperación que, en estos momentos, parece estar liderada por Estados Unidos. De hecho, desde el verano, las expectativas de crecimiento para EE.UU. se han revisado al alza, y se espera que esta economía crezca en 2004 a una tasa del 4%.

En el caso de la UEM, parece que en esta ocasión sí que estamos ante la confirmación de un proceso de recuperación. Después de un segundo trimestre en negativo, el PIB de la UEM creció un 0,4% en el tercer trimestre. Además, los indicadores apuntan a que este crecimiento pueda seguir teniendo continuidad en el futuro. De hecho, las estimaciones de crecimiento en la UEM, apuntan a un 1,7% para el año 2004.

En el caso de América Latina, la recuperación también se está haciendo patente: descensos de los spreads soberanos, especialmente significativos en el caso de México y Chile; recuperación generalizada de las bolsas; retorno de la inversión extranjera; y, mejora de expectativas de crecimiento para la región en 2004.

Ante este nuevo panorama, el Grupo BBVA afronta el futuro con optimismo, y ello, por varias razones:

En primer lugar, porque ha sido capaz de consolidar, en momentos de elevada incertidumbre, gracias a una gestión focalizada en los riesgos y en la productividad, una sólida posición competitiva en términos de solvencia patrimonial, calidad de los activos, rentabilidad y productividad comercial.

En segundo lugar, porque BBVA cuenta con una clara estrategia de crecimiento, caracterizada por la innovación y anticipación, para cada una de las tres áreas de negocio. Los resultados del año 2003 ya avalan esta estrategia.

Y, en tercer y último lugar, porque BBVA ha logrado posicionarse en mercados y negocios de fuerte potencial de crecimiento, que, sin duda, se verán favorecidos por la recuperación económica anteriormente indicada.

La estrategia para el 2004, está por lo tanto, claramente orientada hacia el crecimiento. Un crecimiento rentable y generador de valor para el accionista, y que permita al Grupo BBVA continuar estando en términos de rentabilidad, eficiencia y crecimiento del BPA a la cabeza de Europa.

### **HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004 en la que se formulan estas cuentas anuales, ha acordado, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta. El mencionado aumento de capital, con exclusión del derecho de suscripción preferente, se realiza en ejecución de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002, conforme al art.153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con lo previsto en el art. 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, se prevé expresamente la posibilidad de suscripción incompleta del aumento.

De conformidad con lo previsto en el art.159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, el tipo de emisión se corresponderá con el valor razonable de las acciones que, en el caso de sociedades cotizadas, se calcula tomando como referencia el valor de cotización.

El aumento de capital será dirigido exclusivamente a inversores institucionales españoles y extranjeros mediante el procedimiento de colocación denominado "*Accelerated Bookbuilt Offering*" (ABO) coordinado por un banco de inversión. Por exigencia del interés social, y con la finalidad de permitir la colocación de las acciones entre inversores institucionales mediante el procedimiento referido se hace uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002 y se suprime de manera total el derecho de suscripción preferente de los accionistas y titulares de obligaciones convertibles de BBVA.

Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Respecto al dividendo correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, tendrán derecho exclusivamente a percibir la cantidad que, en su caso, acuerde la Junta General de Accionistas, como dividendo complementario, en el supuesto de que las acciones se emitan con anterioridad a dicha Junta (véase Nota 5).

Esta ampliación de capital está enmarcada dentro de una operación global de captación de recursos financieros, con el fin de reforzar la estructura de recursos propios del Grupo, de manera que le permita acometer los proyectos de expansión del Grupo, en especial ante la oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Grupo Financiero BBVA BANCOMER, S.A. de C.V., acordada en la reunión del Consejo de Administración del día 30 de enero de 2004, así como atender al crecimiento normal del negocio actual y, al mismo tiempo, mantener unos niveles de solvencia por encima de los establecidos en la normativa de Banco de España (véase Nota 2.e).

La mencionada oferta pública de adquisición se presenta sobre las acciones de Grupo Financiero BBVA BANCOMER, S.A. de C.V. que no fueren ya propiedad del Grupo BBVA, con la finalidad de incrementar su participación accionarial en dicha entidad.

En la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales, el Grupo BBVA es titular de 5.512.708.648 acciones de BANCOMER que representan el 59,4 % de su capital social (véase Nota 4). La oferta aprobada por el Consejo de Administración se dirige a la totalidad de las acciones que no son de titularidad de BBVA, 3.763.898.174 acciones de BANCOMER que representan el 40,6 % de su capital social.