

Traducción de un informe originalmente emitido en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión del informe emitido en inglés.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

21 ABR. 2004

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

BALANCES DE SITUACIÓN - 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Dólares US)

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2004 033671.....

	2002	2001 (Reformulado, ver Nota 9)
ACTIVO:		
Sociedad Matriz, deudora (Nota 3)	3.531.432.030	2.133.604.100
Gastos de emisión diferidos (Nota 2c)	32.447.735	19.770.071
Otras cuentas de periodificación (Nota 2d)	11.013.096	26.884.433
	3.574.892.861	2.180.258.604
PASIVO:		
Descubiertos adeudados a la Matriz (Nota 3)	-	21.413.126
Otras cuentas de periodificación	922	-
Comisiones anticipadas	23.942.111	5.150.166
Otros pasivos (Nota 4)	4.348.598	4.348.602
Fondos propios (Nota 4)		
Acciones ordinarias, valor nominal de 1 dólar; 1.000 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	1.000	1.000
Acciones preferentes, valor nominal de 0,01 dólar; 3.500.000 Participaciones Preferentes autorizadas de la Serie A, emitidas y en circulación	35.000	35.000
Acciones preferentes, valor nominal de 0,01 dólar; 14.000.000 de Participaciones Preferentes autorizadas de la Serie B emitidas y en circulación	146.818	123.382
Acciones preferentes, valor nominal de 0,01 euros; 20.000.000 de Participaciones Preferentes autorizadas de la Serie C emitidas y en circulación	209.740	176.260
Acciones preferentes, valor nominal de 0,01 euros; 3.400.000 Participaciones Preferentes autorizadas de la Serie D emitidas y en circulación	35.656	29.964
Acciones preferentes, valor nominal de 0,01 euros; 5.000.000 de Participaciones Preferentes autorizadas de la Serie E emitidas y en circulación	52.435	-
Acciones preferentes, valor nominal de 0,01 euros; 5.000.000 de Participaciones Preferentes autorizadas de la Serie F emitidas y en circulación	52.435	-
Prima de Emisión, Participaciones Preferentes autorizadas de la Serie A, emitidas y en circulación	349.965.000	349.965.000
Prima de Emisión, Participaciones Preferentes autorizadas de la Serie B, emitidas y en circulación	733.943.182	616.786.607
Prima de Emisión, Participaciones Preferentes autorizadas de la Serie C, emitidas y en circulación	1.048.490.260	881.123.724
Prima de Emisión, Participaciones Preferentes autorizadas de la Serie D, emitidas y en circulación	356.522.344	299.612.031
Prima de Emisión, Participaciones Preferentes autorizadas de la Serie E, emitidas y en circulación	524.297.565	-
Prima de Emisión, Participaciones Preferentes autorizadas de la Serie F, emitidas y en circulación	524.297.565	-
Remanente	8.552.230	1.493.742
	3.574.892.861	2.180.258.604

Las Notas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Traducción de un informe originalmente emitido en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión del informe emitido en inglés.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

(Dólares US)

	2002	2001
Ingresos financieros (Notas 2.d y 3)	169.653.799	139.742.871
Beneficios o (pérdidas) netas procedentes de operaciones en moneda extranjera (Nota 2.e)	14.821.481	(1.745.351)
Margen financiero	184.475.280	137.997.520
Amortización de gastos de emisión (Nota 2.c)	(10.681.821)	(8.326.447)
Gastos generales y de administración	(240.106)	(22.813)
Resultado del ejercicio	173.553.353	129.648.260
Menos-		
Dividendos a cuenta correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie A (Nota 4)	(25.200.000)	(25.200.000)
Dividendos a cuenta correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie B (Nota 4)	(45.807.216)	(38.495.183)
Dividendos a cuenta correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie C (Nota 4)	(60.405.120)	(50.762.879)
Dividendos a cuenta correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie D (Nota 4)	(19.775.016)	(10.517.434)
Dividendos a cuenta correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie E (Nota 4)	(10.958.915)	-
Dividendos devengados correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie D (Nota 4)	(4.348.598)	(4.348.602)
Resultado del ejercicio aplicable al titular de acciones ordinarias	7.058.488	324.162
Beneficio por acción ordinaria	7.058.48	324.16
Media de acciones ordinarias en circulación	1.000	1.000

Las Notas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED
ESTADOS DE VARIACIONES PATRIMONIALES CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Dólares US)

	2002	2001 (Reformulado, ver Nota 9)
Número de acciones ordinarias autorizadas y emitidas-		
Saldo al inicio y al cierre del ejercicio	1.000	1.000
Número de Participaciones Preferentes de la Serie A autorizadas y emitidas-		
Saldo al inicio y al cierre del ejercicio	3.500.000	3.500.000
Número de Participaciones Preferentes de la Serie B autorizadas y emitidas-		
Saldo al inicio y al cierre del ejercicio	14.000.000	14.000.000
Número de Participaciones Preferentes de la Serie C autorizadas y emitidas-		
Saldo al inicio y al cierre del ejercicio	20.000.000	20.000.000
Número de Participaciones Preferentes de la Serie D autorizadas y emitidas -		
Saldo al inicio y al cierre del ejercicio	3.400.000	3.400.000
Número de Participaciones Preferentes de la Serie E autorizadas y emitidas-		
Saldo al inicio del ejercicio	-	-
Participaciones Preferentes de la Serie E emitidas el 21 de marzo de 2002	5.000.000	-
Saldo al cierre del ejercicio	5.000.000	-
Número de Participaciones Preferentes de la Serie F autorizadas y emitidas-		
Saldo al inicio del ejercicio	-	-
Participaciones Preferentes de la Serie F emitidas el 12 de diciembre de 2002	5.000.000	-
Saldo al cierre del ejercicio	5.000.000	-
Valor nominal por acción-		
Acciones Ordinarias (dólares US)	1	1
Participaciones Preferentes de la Serie A (dólares US)	0,01	0,01
Participaciones Preferentes de la Serie B (Euros)	0,01	0,01
Participaciones Preferentes de la Serie C (Euros)	0,01	0,01
Participaciones Preferentes de la Serie D (Euros)	0,01	0,01
Participaciones Preferentes de la Serie E (Euros)	0,01	0,01
Participaciones Preferentes de la Serie F (Euros)	0,01	0,01
Prima de Emisión por acción-		
Participaciones Preferentes de la Serie A (dólares US)	99,99	99,99
Participaciones Preferentes de la Serie B (Euros)	49,99	49,99
Participaciones Preferentes de la Serie C (Euros)	49,99	49,99
Participaciones Preferentes de la Serie D (Euros)	99,99	99,99
Participaciones Preferentes de la Serie E (Euros)	99,99	99,99
Participaciones Preferentes de la Serie F (Euros)	99,99	99,99
Acciones Ordinarias-		
Saldo al inicio y al cierre del ejercicio	1.000	1.000
Valor nominal, Participaciones Preferentes-		
Participaciones Preferentes de la Serie A al cierre del ejercicio	35.000	35.000
Participaciones Preferentes de la Serie B al cierre del ejercicio	146.818	123.382
Participaciones Preferentes de la Serie C al cierre del ejercicio	209.740	176.260
Participaciones Preferentes de la Serie D al cierre del ejercicio	35.656	29.964
Participaciones Preferentes de la Serie E al cierre del ejercicio	52.435	-
Participaciones Preferentes de la Serie F al cierre del ejercicio	52.435	-
	532.084	364.606
Prima de Emisión, Participaciones preferentes-		
Participaciones Preferentes de la Serie A al cierre del ejercicio	349.965.000	349.965.000
Participaciones Preferentes de la Serie B al cierre del ejercicio	733.943.182	616.786.607
Participaciones Preferentes de la Serie C al cierre del ejercicio	1.048.490.260	881.123.724
Participaciones Preferentes de la Serie D al cierre del ejercicio	356.522.344	299.612.031
Participaciones Preferentes de la Serie E al cierre del ejercicio	524.297.565	-
Participaciones Preferentes de la Serie F al cierre del ejercicio	524.297.565	-
	3.537.515.916	2.147.487.362

Remanente-		
Saldo al inicio del ejercicio	1.493.742	1.169.580
Dividendos	(162.146.267)	(124.975.496)
Dividendos devengados correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie D	(4.348.598)	(4.348.602)
Resultado del ejercicio	173.553.353	129.648.260
Saldo al cierre del ejercicio	8.552.230	1.493.742

Las Notas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

(Dólares US)

	2002	2001
TESORERÍA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Beneficio neto	173.553.353	129.648.260
AJUSTES PARA CONCILIAR EL BENEFICIO NETO EMPLEADO EN ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Amortización de gastos de emisión	10.681.821	8.326.447
Disminución neta de otros ingresos devengados	(10.592.609)	(8.237.238)
Aumento (disminución) neto de intereses a cobrar y a pagar	22.167.644	(22.902.883)
Disminución neta de otras cuentas de periodificación	(22.313.593)	(4.040)
Tesorería neta procedente de actividades de explotación	173.496.616	102.518.343
TESORERÍA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento neto de depósitos con la Matriz	948.650.443	290.890.753
Tesorería neta procedente de actividades de inversión	948.650.443	290.890.753
TESORERÍA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos devengados correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie D	(4.348.598)	(4.348.602)
Suscripción de Participaciones Preferentes de las Series E y F	(948.650.443)	(290.890.753)
Gastos de emisión pagados	(19.231.700)	(5.978.151)
Comisiones anticipadas	19.231.700	5.978.151
Dividendos a cuenta pagados en el ejercicio	(156.755.732)	(124.903.370)
Tesorería neta empleada en actividades de financiación	(1.109.754.773)	(415.794.123)
Aumento (disminución) neto de tesorería y activos financieros líquidos	12.392.286	(22.385.027)
Efecto de conversiones de divisas	10.627.669	258.528
Tesorería y activos financieros líquidos al inicio del ejercicio	(21.213.461)	913.038
Tesorería y activos financieros líquidos al cierre del ejercicio (Nota 3)	1.806.494	(21.213.461)

Las Notas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Traducción de unos estados financieros originalmente formulados en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión de los documentos emitidos en inglés.

BBVA International Limited

Notas a los Estados Financieros correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

1. Pertenencia al grupo, actividad principal y régimen fiscal

Bilbao Vizcaya International Limited, que fue constituida el 5 de marzo de 1990 en las Islas Caimán, cambió su denominación a BBVA International Limited (la "Sociedad") el 17 de abril de 2000, y es una filial participada al 100% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el "Banco" o la "Matriz"), entidad bancaria española con sede en Bilbao (España).

La actividad principal de la Sociedad es la de intervenir como entidad financiera del Banco.

Las Islas Caimán carecen en la actualidad de impuestos sobre beneficios, ingresos societarios o plusvalías.

La Sociedad utiliza el dólar estadounidense ("dólar", "dólares US" o "\$") como moneda funcional.

2. Principios contables significativos e información comparativa

Principios contables

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de América.

Algunos importes correspondientes al ejercicio anterior han sido reclasificados para ajustarse a la presentación de 2002.

a) Reconocimiento de Ingresos y gastos-

A efectos contables, los ingresos y gastos se registran siguiendo el principio del devengo cuando se devengan o cuando se incurren.

b) Uso de estimaciones-

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que la Dirección realice estimaciones e hipótesis que afectan a los importes presentados para los activos y pasivos, así como al desglose de los activos y pasivos contingentes en la fecha de los estados financieros y a los importes presentados para los ingresos y gastos del ejercicio que se presenta. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

c) Gastos de emisión-

Los gastos de emisión representan las comisiones pagadas y los gastos incurridos en relación con la oferta de las Participaciones Preferentes de las Series A, B, C, D, E y F. Dichos gastos se están amortizando a lo largo de un período máximo hasta la primera fecha de vencimiento de cada emisión, que es cinco años a contar desde la fecha de emisión.

El Consejo de Administración de la Sociedad decidió emitir 3.400.000 euros en Participaciones Preferentes, 5.000.000 de euros en Participaciones Preferentes y 5.000.000 de euros en Participaciones Preferentes el 20 de marzo de 2001, el 21 de marzo de 2002 y el 12 de diciembre de 2002, respectivamente (Nota 4). Las Participaciones vencen el 17 de abril de 2006, el 21 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007, respectivamente.

Las comisiones pagadas por la Emisión de Acciones Preferentes de la Serie D ascendieron a 6,8 millones de euros y fueron pagadas por la Sociedad. El Banco ha pagado por adelantado a la Sociedad una comisión de 6,8 millones de euros para la emisión de la deuda. Por tanto, la Sociedad ha registrado un Gasto de Emisión y una Comisión Anticipada por el mismo importe. Ambas cuentas se amortizan hasta la fecha de amortización.

Las comisiones pagadas por la Emisión de Acciones Preferentes de la Serie E ascendieron a 10 millones de euros y fueron pagadas por la Sociedad. El Banco ha pagado por adelantado a la Sociedad una comisión de 10 millones de euros para la emisión de la deuda. Por tanto, la Sociedad ha registrado un Gasto de Emisión y una Comisión Anticipada por el mismo importe. Ambas cuentas se amortizan hasta la fecha de amortización.

Las comisiones pagadas por la Emisión de Acciones Preferentes de la Serie F ascendieron a 10 millones de euros y fueron pagadas por la Sociedad. El Banco ha pagado por adelantado a la Sociedad una comisión de 10 millones de euros para la emisión de la deuda. Por tanto, la Sociedad ha registrado un Gasto de Emisión y una Comisión Anticipada por el mismo importe. Ambas cuentas se amortizan hasta la fecha de amortización.

El desglose de los gastos de emisión no amortizados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Dólares	
	2002	2001
Participaciones Preferentes de la Serie A en Dólares Emitidas en 1998	352.430	1.771.521
Participaciones Preferentes de la Serie B en Euros Emitidas en 1998	2.946.324	4.961.733
Participaciones Preferentes de la Serie C en Euros Emitidas en 1999	5.206.870	7.886.651
Participaciones Preferentes de la Serie D en Euros Emitidas en 2001	4.710.411	5.150.166
Participaciones Preferentes de la Serie E en Euros Emitidas en 2002	8.858.419	-
Participaciones Preferentes de la Serie E en Euros Emitidas en 2002	10.373.281	-
	32.447.735	19.770.071

d) Otros ingresos devengados-

Este epígrafe de los estados financieros incluye los intereses devengados por los depósitos correspondientes a las Participaciones Preferentes de las Series B, C, D, E y F emitidas pero no recibidas por la Sociedad al 31 de diciembre de (Nota 3).

El desglose de la cuenta "Otros ingresos devengados" al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Dólares	
	2002	2001
Participaciones Preferentes de la Serie B en Euros Emitidas en 1998	-	9.635.363
Participaciones Preferentes de la Serie C en Euros Emitidas en 1999	-	12.867.783
Participaciones Preferentes de la Serie D en Euros Emitidas en 2001	5.213.498	4.381.287
Participaciones Preferentes de la Serie E en Euros Emitidas en 2002	4.666.715	-
Participaciones Preferentes de la Serie F en Euros Emitidas en 2002	1.132.883	-
	11.013.096	26.884.433

e) Operaciones en moneda extranjera-

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera han sido convertidos a dólares a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

Los ingresos y gastos en moneda extranjera han sido convertidos a dólares a los tipos de cambio medios del período en que se han producido.

Las cuentas de fondos propios expresadas en moneda extranjera (Participaciones Preferentes de las Series B, C, D, E y F) han sido convertidas a dólares siguiendo los mismos criterios que para los depósitos correspondientes a dichas emisiones, de tal modo que las posiciones en depósitos derivadas de variaciones en los tipos de cambio quedan perfectamente casadas con las posiciones de signo contrario en las cuentas de fondos propios. La Sociedad utiliza estos criterios porque los depósitos en cuestión se mantendrán necesariamente hasta la fecha de su rescate, momento en el que se utilizarán para reembolsar el valor de amortización a los Accionistas (Nota 4). Por consiguiente, la Sociedad convierte las cuentas de fondos propios a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio. El aumento de las cuentas "Acciones preferentes", "Prima de emisión" y "Sociedad Matriz, deudora" del balance de situación como consecuencia de la aplicación de estos criterios asciende a 61.537 \$, 330.728.373 \$ y 435.854.431 \$, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002 (disminución de 16.658 \$, 82.888.922 \$ y 89.005.235 \$, respectivamente, al 31 de diciembre de 2001).

f) Gastos por intereses

En 2001 y 2000 la Sociedad no pagó intereses.

g) Tesorería y activos financieros líquidos

A efectos del estado de origen y aplicación de fondos, la Sociedad considera tesorería y activos financieros líquidos los depósitos a la vista en la Matriz (Nota 3).

3. Activos y descubiertos adeudados por la Matriz

El desglose de los saldos de este epígrafe en los balances de situación adjuntos es el siguiente:

	Dólares		Tipo de Interés al 31 de diciembre	
	2002	2001	2002	2001
Sociedad Matriz, deudora				
Depósito en la Matriz correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie A en dólares de 1998 (Nota 4)				
- Importe depositado	343.000.000	343.000.000	7,370%	7,370%
- Intereses implícitos devengados	6.651.523	5.245.490		
Depósito en la Matriz correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie B en euros de 1998 (Nota 4)				
- Importe depositado	719.408.200	604.571.789	6,375%	6,375%
- Intereses implícitos devengados	11.774.995	7.455.504		
Depósito en la Matriz correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie C en euros de 1999 (Nota 4)				
- Importe depositado	1.027.726.000	863.673.985	5,830%	5,830%
- Intereses implícitos devengados	15.806.818	9.815.672		
Depósito en la Matriz correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie D en euros de 2001 (Nota 4)				
- Importe depositado	356.558.000	299.641.995	7,020%	7,020%
Depósito en la Matriz correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie E en euros de 2002 (Nota 4)				
- Importe depositado	524.350.000	-	3,943% (hasta el 30/9/2002)	-
			Euribor 3m + 2 p.b. (01/10/02-31/12/02)	-
Depósito en la Matriz correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 (Nota 4)				
- Importe depositado	524.350.000	-	3,943% (12/12/02-30/06/03)	-
			Euribor 3m + 2 p.b. (desde el 01/07/03)	-
Depósitos a la vista en la Matriz	1.806.494	199.665		
	3.531.432.030	2.133.604.100		
Descubiertos adeudados a la Matriz				
Descubierto en depósitos a la vista en la Matriz	-	21.413.126	-	-

El depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie A en dólares de 1998 está expresado en dólares estadounidenses y su saldo al 31 de diciembre de 2002 era de 343.000.000 de dólares. La Sociedad y el Banco han convenido un tipo de interés para el depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie A en dólares de 1998, que, como mínimo, será equivalente a los dividendos a pagar sobre las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés al 31 de diciembre de 2002 quedó establecido en un tipo fijo del 7,370% anual. Los ingresos por intereses de 2002 y 2001 ascendieron a 25.279.100 \$ y se registraron bajo el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

El depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie B en euros de 1998 está expresado en euros y su saldo al 31 de diciembre de 2002 era de 686.000.000 de euros. La Sociedad y el Banco han convenido un tipo de interés para el depósito subordinado

correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie B en euros de 1998, que, como mínimo, será equivalente a los dividendos a pagar sobre las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés al 31 de diciembre de 2002 quedó establecido en un tipo fijo del 6,375% anual. Los ingresos por intereses de 2002 y 2001 ascendieron a 41.344.749 \$ y 39.170.105 \$, respectivamente, y se registraron bajo el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

El depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie C en euros de 1999 está expresado en euros y su saldo al 31 de diciembre de 2002 era de 980.000.000 de euros. La Sociedad y el Banco han convenido un tipo de interés para el depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie C en euros de 1999, que, como mínimo, será equivalente a los dividendos a pagar sobre las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés al 31 de diciembre de 2002 quedó establecido en un tipo fijo del 5,830% anual. Los ingresos por intereses de 2002 y 2001 ascendieron a 54.764.743 \$ y 51.884.238 \$, respectivamente, y se registraron bajo el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

Los depósitos subordinados correspondientes a las Participaciones Preferentes de las Series A, B y C se colocaron al descuento y ascendieron a 343.000.000 de dólares, 686.000.000 de euros y 980.000.000 de euros, respectivamente. Vencerán por un importe equivalente al importe al vencimiento de la Emisión de Participaciones Preferentes correspondiente (350.000.000 de dólares, 700.000.000 de euros y 1.000.000.000 de euros, respectivamente). Por tanto, estos depósitos devengan intereses implícitos, que son la diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento. La Sociedad reconoce dichos intereses implícitos durante un periodo que se prolonga hasta la fecha de vencimiento de cada emisión, que es cinco años a contar desde la fecha de emisión. Durante 2002 y 2001, los ingresos totales de estas emisiones ascendieron a 10.592.610 \$ y 8.237.238 \$, respectivamente, y se registraron bajo el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

El depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie D en euros de 2001 está expresado en euros y su saldo al 31 de diciembre de 2002 era de 340.000.000 de euros. La Sociedad y el Banco han convenido un tipo de interés para el depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie D en euros de 2001, que, como mínimo, será equivalente a los dividendos a pagar sobre las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés al 31 de diciembre de 2002 quedó establecido en un tipo fijo del 7,020% anual. Los ingresos por intereses de 2002 y 2001 ascendieron a 22.564.831 \$ y 15.172.190 \$, respectivamente, y se registraron bajo el epígrafe "Ingresos financieros" en las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001. Los intereses de los Depósitos en la Matriz correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie D en Euros de 2001 devengados pero no recibidos correspondientes a 2002 y 2001 ascendieron a 5.213.498 \$ y 4.381.287 \$, respectivamente, y se registraron bajo el epígrafe "Otros ingresos devengados" del balance de situación (Nota 2.d).

El depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie E en euros de 2002 está expresado en euros y su saldo al 31 de diciembre de 2002 era de 500.000.000 de euros. La Sociedad y el Banco han convenido un tipo de interés para el depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie E en euros de 2002, que, como mínimo, será equivalente a los dividendos a pagar sobre las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés al 30 de septiembre de 2002 quedó establecido en un tipo fijo del 3,943% anual. El tipo de interés desde el 1 de octubre de 2002 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses más 2 puntos básicos con un mínimo del 3,52% y un máximo del 6,17% hasta el 31 de marzo de 2007. Los ingresos por intereses del ejercicio 2002 ascendieron a 14.086.475 \$, y se registraron bajo el epígrafe "Ingresos financieros" en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002. Los intereses de los Depósitos en la Matriz correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie E en euros de 2001 devengados pero no recibidos correspondientes a 2002 ascendieron a 4.666.715 \$, y se registraron bajo el epígrafe "Otros ingresos devengados" del balance de situación (Nota 2.d).

El depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 está expresado en euros y su saldo al 31 de diciembre de 2002 era de 500.000.000 de euros. La Sociedad y el Banco han convenido un tipo de interés para el depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002, que, como mínimo, será equivalente a los dividendos a pagar sobre las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés hasta el 30 de junio de 2003 quedó establecido en un tipo fijo del 3,943% anual. El tipo de interés desde el 1 de julio de 2003 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses más 2 puntos básicos con un mínimo del 3,25% y un máximo del 6,5% hasta el 31 de diciembre de 2007. Los ingresos por intereses del ejercicio 2002 ascendieron a 1.021.291 \$, y se registraron bajo el epígrafe "Ingresos financieros" en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002. Los intereses de los Depósitos en la Matriz correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 devengados pero no recibidos correspondientes a 2002 ascendieron a 1.132.883 \$, y se registraron bajo el epígrafe "Otros ingresos devengados" del balance de situación (Nota 2.d).

Las obligaciones del Banco derivadas de los depósitos mencionados están subordinadas a las obligaciones generales del Banco y tienen el mismo orden de prelación que el resto de Participaciones Preferentes emitidas por el Banco. La Sociedad renuncia a todos los derechos de prioridad sobre los acreedores del Banco que de otro modo le hubiesen sido conferidos.

Las fechas de vencimiento de estos depósitos coinciden con las de las correspondientes Participaciones Preferentes emitidas.

Los depósitos a la vista y descubiertos en depósitos a la vista, que están expresados en dólares y euros, respectivamente, no devengan intereses.

4. Fondos propios

Capital social emitido-

El capital social está representado por 1.000 acciones totalmente desembolsadas de 1 dólar de valor nominal cada una.

Participaciones Preferentes de la Serie A Emitidas en Dólares-

La Emisión de Participaciones Preferentes de la Serie A está representada por 3.500.000 participaciones, totalmente desembolsadas, de 0,01 dólar de valor nominal y con una prima de emisión de 99,99 dólares cada una. Estas participaciones dan derecho a sus titulares a percibir dividendos preferentes no acumulativos en efectivo, a razón del 7,2% anual y pagaderos por trimestres vencidos el 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, salvo en el caso del primer pago de dividendos, que tuvo lugar el 30 de junio de 1998, y cuyo importe fue de 1,90 dólares por acción.

Las Participaciones Preferentes de la Serie A fueron emitidas el 25 de marzo de 1998. Las Participaciones Preferentes de la Serie A son rescatables a opción de la Sociedad, con sujeción a la previa aprobación del Banco y del Banco de España, en su totalidad y no en parte, a 100 dólares por acción en cualquier fecha de pago de dividendos que coincida con el 31 de marzo de 2003 o sea posterior a la misma.

El pago de dividendos y el rescate están garantizados por el Banco.

El total de los dividendos a cuenta de las Participaciones Preferentes de la Serie A pagado durante 2002 y 2001 ascendió a 25.200.000 dólares en cada uno de dichos ejercicios y se registró bajo el epígrafe "Dividendos a cuenta" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

**Participaciones Preferentes de la Serie B
Emitidas en Euros-**

La Emisión de Participaciones Preferentes de la Serie B está representada por 14.000.000 de participaciones, totalmente desembolsadas, de 0,01 euro de valor nominal y con una prima de emisión de 49,99 euros cada una. Estas participaciones dan derecho a sus titulares a percibir dividendos preferentes no acumulativos en efectivo, a razón del 6,24% anual y pagaderos por trimestres vencidos el 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, salvo en el caso del primer pago de dividendos, que tuvo lugar el 31 de marzo de 1999.

Las Participaciones Preferentes de la Serie B fueron emitidas el 3 de diciembre de 1998 y son rescatables a opción de la Sociedad, con sujeción a la previa aprobación del Banco y del Banco de España, en su totalidad y no en parte, a 50 euros por acción en cualquier fecha de pago de dividendos que coincida con el 31 de marzo de 2003 o sea posterior a la misma.

El pago de dividendos y el rescate están garantizados por el Banco.

El total de los dividendos a cuenta de las Participaciones Preferentes de la Serie B pagado durante 2002 y 2001 ascendió a 45.807.216 dólares y 38.495.183 dólares, respectivamente, y se registró bajo el epígrafe "Dividendos a cuenta" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

**Participaciones Preferentes de la Serie C
Emitidas en Euros-**

La Emisión de Participaciones Preferentes de la Serie C está representada por 20.000.000 de participaciones, totalmente desembolsadas, de 0,01 euro de valor nominal y con una prima de emisión de 49,99 euros cada una. Estas participaciones dan derecho a sus titulares a percibir dividendos preferentes no acumulativos en efectivo, a razón del 5,76% anual y pagaderos por trimestres vencidos el 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, salvo en el caso del primer pago de dividendos, que tuvo lugar el 30 de junio de 1999.

Las Participaciones Preferentes de la Serie C fueron emitidas el 25 de febrero de 1999 y son rescatables a opción de la Sociedad, con sujeción a la previa aprobación del Banco y del Banco de España, en su totalidad y no en parte, a 50 euros por acción en cualquier fecha de pago de dividendos que coincida con el 31 de marzo de 2004 o sea posterior a la misma.

El pago de dividendos y el rescate están garantizados por el Banco.

El total de los dividendos a cuenta de las Participaciones Preferentes de la Serie C pagado durante 2001 y 2000 ascendió a 60.405.120 dólares y 50.762.879 dólares, respectivamente, y se registró bajo el epígrafe "Dividendos a cuenta" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

**Participaciones Preferentes de la Serie D
Emitidas en Euros-**

La Emisión de Participaciones Preferentes de la Serie D está representada por 3.400.000 participaciones, totalmente desembolsadas, de 0,01 euro de valor nominal y con una prima de emisión de 99,99 euros cada una. Estas participaciones dan derecho a sus titulares a percibir dividendos preferentes no acumulativos en efectivo, a razón del 7% anual y pagaderos por trimestres vencidos el 17 de abril, 17 de julio, 17 de octubre y 17 de enero, salvo en el caso del primer pago de dividendos, que tuvo lugar el 17 de julio de 2001.

Las Participaciones Preferentes de la Serie D fueron emitidas el 17 de abril de 2001 y son rescatables a opción de la Sociedad, con sujeción a la previa aprobación del Banco y del Banco

de España, en su totalidad y no en parte, a 100 euros por acción en cualquier fecha de pago de dividendos que coincida con el 17 de abril de 2006 o sea posterior a la misma.

El pago de dividendos y el rescate están garantizados por el Banco.

El total de los dividendos a cuenta de las Participaciones Preferentes de la Serie D pagado durante 2002 y 2001 ascendió a 19.775.016 dólares y 10.517.434 dólares y se registró bajo el epígrafe "Dividendos a cuenta" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, existían dividendos devengados correspondientes a las Participaciones Preferentes de la Serie D por importe de 4.348.598 dólares y 4.348.602 dólares. Estos dividendos fueron pagados el 17 de enero de 2003 y el 17 de enero de 2002.

Participaciones Preferentes de la Serie E Emitidas en Euros-

La Emisión de Participaciones Preferentes de la Serie E está representada por 5.000.000 participaciones, totalmente desembolsadas, de 0,01 euro de valor nominal y con una prima de emisión de 99,99 euros cada una. Estas participaciones dan derecho a sus titulares a percibir dividendos preferentes no acumulativos en efectivo, a razón del 3,943% anual. El tipo de interés desde el 1 de octubre de 2002 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses más 2 puntos básicos con un mínimo del 3,52% y un máximo del 6,17% hasta el 31 de marzo de 2007. Los dividendos son pagaderos por trimestres vencidos el 1 de abril, 1 de julio, 1 de octubre y 1 de enero, salvo en el caso del primer pago de dividendos, que tuvo lugar el 1 de julio de 2002.

Las Participaciones Preferentes de la Serie E fueron emitidas el 21 de marzo de 2002 y son rescatables a opción de la Sociedad, con sujeción a la previa aprobación del Banco y del Banco de España, en su totalidad y no en parte, a 100 euros por acción en cualquier fecha de pago de dividendos que coincida con el 1 de abril de 2007 o sea posterior a la misma.

El pago de dividendos y el rescate están garantizados por el Banco.

El total de los dividendos a cuenta de las Participaciones Preferentes de la Serie E pagado durante 2002 ascendió a 10.958.915 dólares y se registró bajo el epígrafe "Dividendos a cuenta" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002.

Participaciones Preferentes de la Serie F Emitidas en Euros-

La Emisión de Participaciones Preferentes de la Serie F está representada por 5.000.000 participaciones, totalmente desembolsadas, de 0,01 euro de valor nominal y con una prima de emisión de 99,99 euros cada una. Estas participaciones dan derecho a sus titulares a percibir dividendos preferentes no acumulativos en efectivo, a razón del 3,943% anual. El tipo de interés desde el 1 de julio de 2003 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses más 2 puntos básicos con un mínimo del 3,25% y un máximo del 6,5% hasta el 31 de diciembre de 2007. Los dividendos son pagaderos por trimestres vencidos el 1 de abril, 1 de julio, 1 de octubre y 1 de enero, salvo en el caso del primer pago de dividendos, que tuvo lugar el 1 de abril de 2003.

Las Participaciones Preferentes de la Serie F fueron emitidas el 12 de diciembre de 2002 y son rescatables a opción de la Sociedad, con sujeción a la previa aprobación del Banco y del Banco de España, en su totalidad y no en parte, a 100 euros por acción en cualquier fecha de pago de dividendos que coincida con el 31 de diciembre de 2007 o sea posterior a la misma.

El pago de dividendos y el rescate están garantizados por el Banco.

Sin embargo, los titulares de participaciones preferentes tienen derecho a recibir activos de la Sociedad en caso de liquidación de la misma y a cobrar dividendos de la Sociedad, con prioridad sobre el titular de las Acciones Ordinarias. No obstante, el titular de las Acciones Ordinarias, a diferencia de los de Participaciones Preferentes, tienen derechos de voto, derecho a asistir a las juntas generales de accionistas y derechos de suscripción preferente.

En caso de liquidación voluntaria o forzosa, disolución o escisión de la Sociedad, dichas Participaciones Preferentes confieren derecho a percibir de los activos de la Sociedad pendientes de distribuir al Accionista una distribución liquidativa de un importe equivalente al valor de rescate de cada Participación Preferente (valor nominal más prima de emisión) más un importe equivalente a los dividendos devengados y no pagados para el período de dividendos vigente en dicho momento hasta la fecha de pago. Este derecho nacerá de forma proporcional entre las Participaciones Preferentes mencionadas anteriormente antes de que se realice cualquier distribución de activos al titular de Acciones Ordinarias o cualquier otra clase de acciones de la Sociedad subordinada a efectos de participación en activos con respecto a dichas Participaciones Preferentes. Por tanto, los titulares de acciones ordinarias tienen derecho a cualquier valor residual restante una vez las Participaciones Preferentes hayan recibido su valor de rescate en caso de liquidación.

5. Información complementaria

De conformidad con los estatutos de la Sociedad, el remanente, en su caso, está a disposición del Titular de las Acciones Ordinarias.

	31/12/01	Aumento	Disminución	31/12/02
Reservas	1.169.580	324.161		1.493.741
Resultados del período	129.648.260	173.553.353	-129.648.260	173.553.353
Dividendo devengado de las Participaciones Preferentes de la Serie D	-4.348.602	-4.348.598	4.348.602	-4.348.598
Remanente	126.469.238	169.528.916	-125.299.658	170.698.496
Dividendos	0	129.324.099	0	129.324.099

6. Valor razonable de los instrumentos financieros

Tal y como exige la norma SFAS N.º 107 "Presentación del Valor Razonable de Instrumentos Financieros", la Sociedad presenta información sobre el valor razonable estimado de los instrumentos financieros para los que es posible hacer una estimación.

Los valores contables reales y los valores razonables estimados de los instrumentos financieros de la Sociedad que se incluyen en los balances de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 son los siguientes:

	Dólares 2002		Dólares 2001	
	Valor Contable	Valor Razonable	Valor Contable	Valor Razonable
Depósito en la Matriz correspondiente a Participaciones Preferentes de la Serie A en Dólares de 1998	343.000.000	346.934.451	343.000.000	368.613.866
Depósito en la Matriz correspondiente a Participaciones Preferentes de la Serie B en Euros de 1998	719.408.200	745.304.191	604.571.789	645.127.881
Depósito en la Matriz correspondiente a Participaciones Preferentes de la Serie C en Euros de 1999	1.027.726.000	1.067.082.978	863.673.985	904.691.536
Depósito en la Matriz correspondiente a Participaciones Preferentes de la Serie D en Euros de 2001	356.558.000	403.471.366	299.641.995	333.945.926
Depósito en la Matriz correspondiente a Participaciones Preferentes de la Serie E en Euros de 2002	524.350.000	524.350.000	-	-
Depósito en la Matriz correspondiente a Participaciones Preferentes de la Serie A en Euros de 2002	524.350.000	524.350.000	-	-
Depósitos a la vista en la Matriz	1.806.494	1.806.494	199.665	199.665
Descubierto en depósitos a la vista en la Matriz	-	-	21.213.461	21.213.461

La Dirección de la Sociedad utilizó las siguientes hipótesis para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros, en los casos en que era posible:

(1) Depósitos a la vista en la Matriz y descubierto en depósitos a la vista en la Matriz-

En el caso de estos instrumentos a corto plazo, el valor contable es una estimación razonable del valor razonable.

(2) Depósitos remunerados en la Matriz-

En el caso de los depósitos con vencimiento superior a tres meses, el valor razonable representa el valor actual de los flujos de tesorería futuros estimados descontados a los tipos de interés de la curva cupón cero del dólar y el euro, según sea aplicable, al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

7. **Instrumentos derivados**

En junio de 1998, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) emitió la Norma SFAS 133, "Contabilización de instrumentos derivados y operaciones de cobertura de riesgos". La SFAS 133, en su versión actual, es aplicable a los ejercicios que comienzan a partir del 15 de junio de 2000. La Sociedad no ha realizado ninguna operación con derivados durante 2002, por lo que la norma SFAS 133 no produce impacto alguno en los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

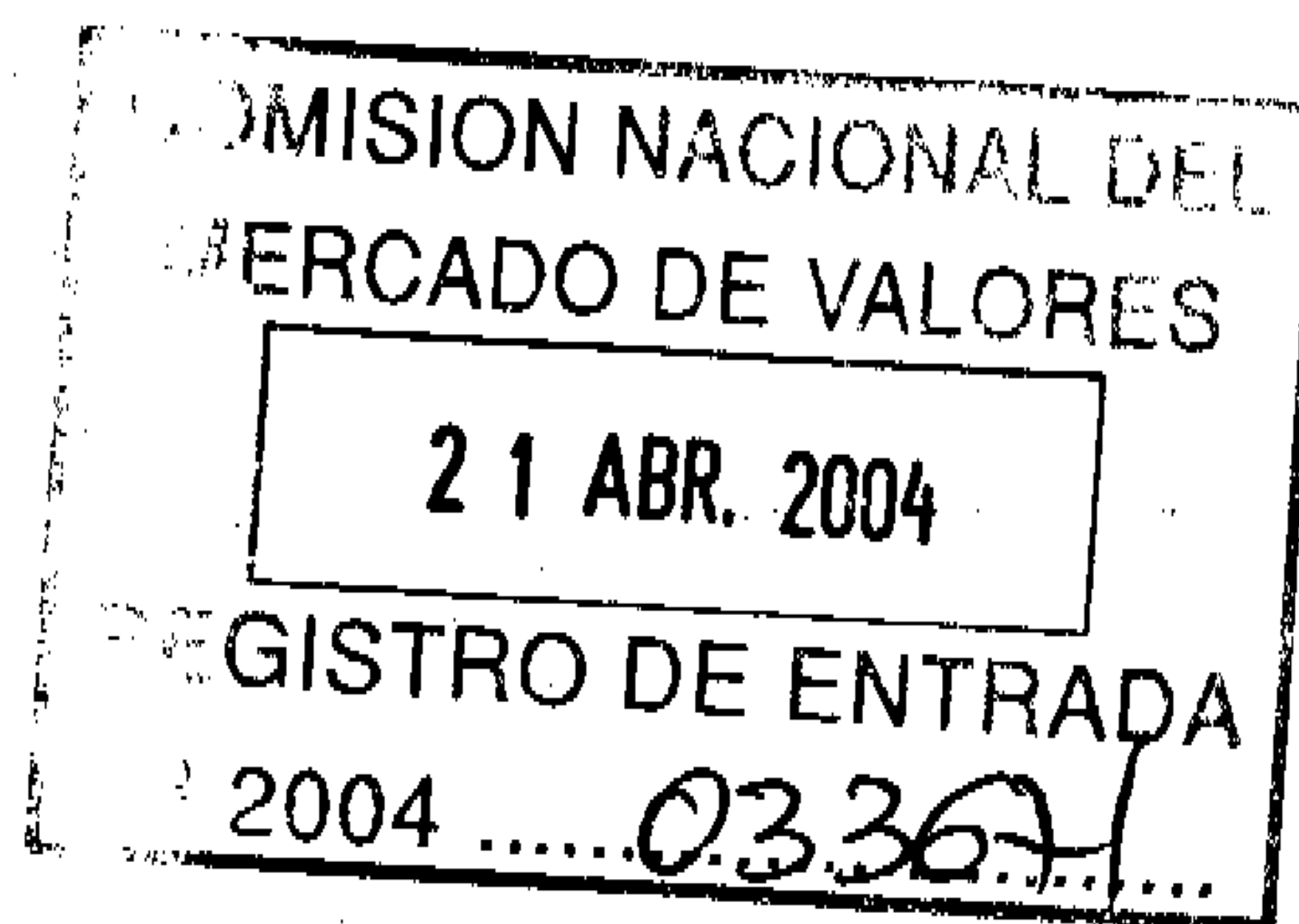
8. **Acontecimientos posteriores al cierre**

El 31 de marzo de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la amortización de sus Participaciones Preferentes Garantizadas no Acumulativas al 7,2% de la Serie A en dólares. El precio al que se amortizarán las Participaciones Preferentes ascenderá a 100 dólares por acción más un importe equivalente a los dividendos devengados y no pagados en relación con dichas Participaciones Preferentes correspondientes al período de dividendos vigente hasta el 31 de marzo de 2003.

9. **Reformulación de los importes correspondientes al ejercicio anterior**

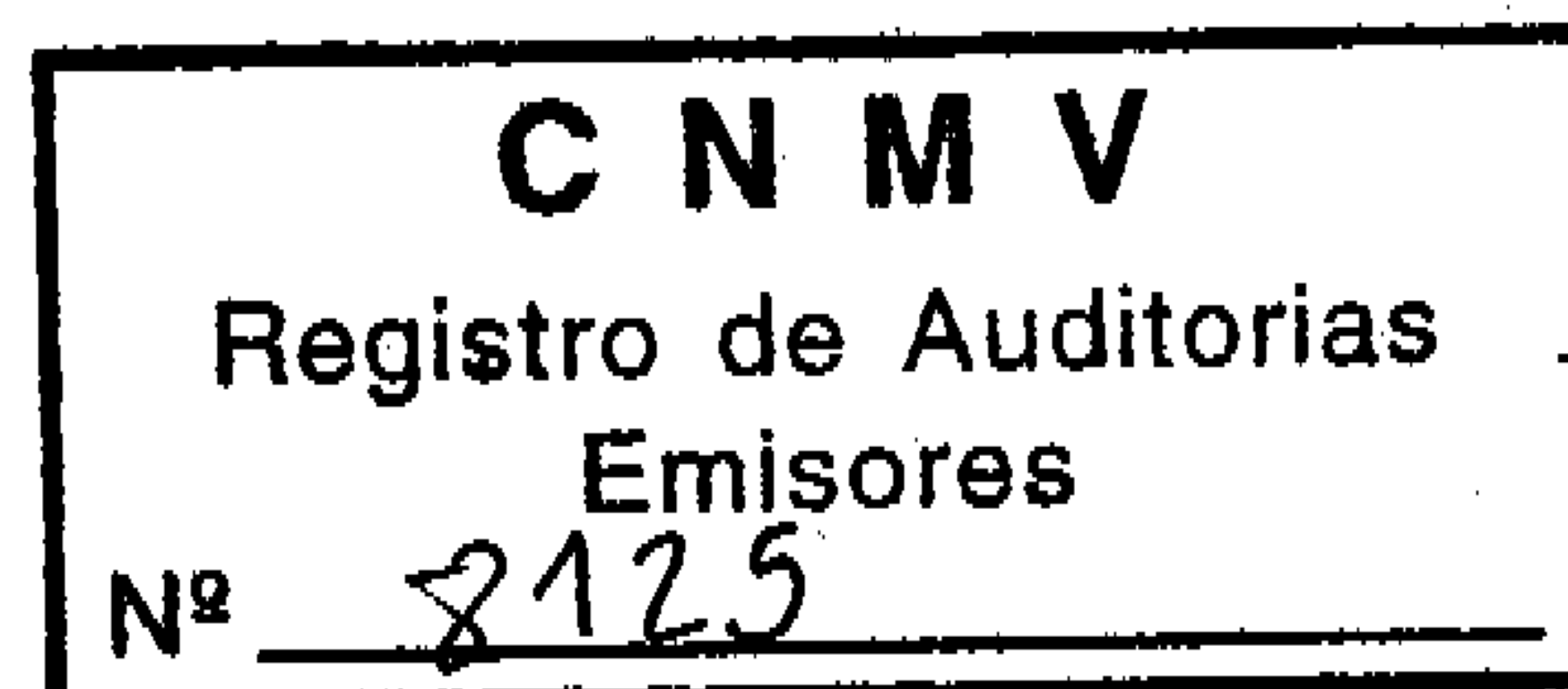
Los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001 han sido reformulados para registrar los dividendos aprobados de conformidad con principios contables generalmente aceptados en Estados Unidos de América. Con anterioridad a la reformulación, los dividendos aprobados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001 fueron registrados como activo. El total de activo y remanente al 31 de diciembre de 2001 se ha visto reducido en 124.975.496 dólares.

	2001	
	Presentación anterior	Reformulados
Dividendos aprobados	124.975.496\$	\$-
Total activo	2.305.234.100	2.180.258.604
Remanente	126.469.238	1.493.742



BBVA International Limited

Financial Statements as of December
31, 2002 and 2001
together with Independent Auditors' Report



Deloitte & Touche
One Capital Place
P.O. Box 1787 GT
Grand Cayman
Cayman Islands

Tel: 1 (345) 949 7500
Fax: 1 (345) 949 8238
mail@deloitte.com.ky
www.deloitte.com.ky

**Deloitte
& Touche**

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholder of
BBVA International Limited:

We have audited the accompanying balance sheet of BBVA International Limited as of December 31, 2002, and the related statements of operations, changes in shareholder's equity and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. The financial statements for the year ended December 31, 2001, before the restatement described in note 9 to the financial statements, were audited by other auditors whose report, dated February 25, 2002, expressed an unqualified opinion on those financial statements.

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

The Company is economically dependent on the Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (The "Bank") (See notes 1 and 3) and its continuing existence is based solely on the ability of the Bank to fulfill its obligations to the Company for the interest and maturity of deposits and guarantee of the redemption value of preference shares.

In our opinion, such financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of BBVA International Limited as of December 31, 2002, and the results of its operations, changes in its shareholder's equity and its cash flows for the year then ended, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

The accompanying financial statements of the Company as of December 31, 2001 and for the year then ended, including the restatement adjustments described in Note 9 are the responsibility of the Company's management. The 2001 financial statements prior to restatement for correction of an error were audited by other auditors. Those auditors expressed an unqualified opinion on those financial statements before restatement in their report dated February 25, 2002. We were not engaged to, and we did not, audit or review the accompanying 2001 financial statements or perform any procedures on the application of the restatement adjustments to these financial statements and, accordingly, we do not express an opinion or any other form of assurance on the 2001 financial statements taken as a whole or on the restatement adjustments.

Deloitte & Touche

October 17, 2003

Deloitte
Touche
Tohmatsu

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

BALANCE SHEETS - DECEMBER 31, 2002 AND 2001

(Currency – U.S. Dollars)

	2002	2001 (As restated, see Note 9)
ASSETS:		
Assets due from Parent (Note 3)	3,531,432,030	2,133,604,100
Deferred issuance costs (Note 2c)	32,447,735	19,770,071
Other accrued income (Note 2d)	11,013,096	26,884,433
	3,574,892,861	2,180,258,604
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY:		
Overdrafts due to Parent (Note 3)	-	21,413,126
Other accrual accounts	922	-
Prepaid Commissions	23,942,111	5,150,166
Other liabilities (Note 4)	4,348,598	4,348,602
Shareholder's equity (Note 4)		
Ordinary changes U.S. \$ 1 par value; 1,000 shares authorized, issued and outstanding	1,000	1,000
Preferred stock, U.S. \$ 0.01 par value; 3,500,000 Series A authorized Preference Shares, issued and Outstanding	35,000	35,000
Preferred stock, Euros 0.01 par value; 14,000,000 Series B authorized Preference Shares, issued and Outstanding	146,818	123,382
Preferred stock, Euros 0.01 par value; 20,000,000 Series C authorized Preference Shares, issued and outstanding	209,740	176,260
Preferred stock, Euros 0.01 par value; 3,400,000 Series D authorized Preference Shares, issued and outstanding	35,656	29,964
Preferred stock, Euros 0.01 par value; 5,000,000 Series E authorized Preference Shares, issued and outstanding	52,435	-
Preferred stock, Euros 0.01 par value; 5,000,000 Series F authorized Preference Shares, issued and Outstanding	52,435	-
Share Premium, Series A authorized Preference Shares, issued and Outstanding	349,965,000	349,965,000
Share Premium, Series B authorized Preference Shares, issued and Outstanding	733,943,182	616,786,607
Share Premium, Series C authorized Preference Shares, issued and outstanding	1,048,490,260	881,123,724
Share Premium, Series D authorized Preference Shares, issued and outstanding	356,522,344	299,612,031
Share Premium, Series E authorized Preference Shares, issued and outstanding	524,297,565	-
Share Premium, Series F authorized Preference Shares, issued and outstanding	524,297,565	-
Retained earnings	8,552,230	1,493,742
	3,574,892,861	2,180,258,604

The accompanying notes 1 to 9 are an integral part of these statements.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENTS OF INCOME

YEARS ENDED DECEMBER 31, 2002 AND 2001

(Currency – U.S.Dollars)

	2002	2001
Financial revenues (Notes 2.d and 3)	169,653,799	139,742,871
Net gains (losses) arisen in foreign currency transactions (Note 2.e)	14,821,481	(1,745,351)
Financial margin	184,475,280	137,997,520
Amortization of issuance costs (Note 2.c)	(10,681,821)	(8,326,447)
General and administrative expenses	(240,106)	(22,813)
Net income	173,553,353	129,648,260
Less-		
Interim dividends relating to Series A Preference Shares (Note 4)	(25,200,000)	(25,200,000)
Interim dividends relating to Series B Preference Shares (Note 4)	(45,807,216)	(38,495,183)
Interim dividends relating to Series C Preference Shares (Note 4)	(60,405,120)	(50,762,879)
Interim dividends relating to Series D Preference Shares (Note 4)	(19,775,016)	(10,517,434)
Interim dividends relating to Series E Preference Shares (Note 4)	(10,958,915)	-
Accrued dividend relating to Series D Preference Shares (Note 4)	(4,348,598)	(4,348,602)
Net income applicable to ordinary changes shareholder	7,058,488	324,162
Earnings per common share	7,058.48	324.16
Average number of common shares outstanding	1,000	1,000

The accompanying notes 1 to 9 are an integral part of these statements.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED
STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2002 AND 2001
(Currency – U.S. Dollars)

	2002	2001 (As restated, see Note 9)
Number of authorized and issued ordinary shares-		
Balance at beginning and at the end of the year	1,000	1,000
Number of authorized and issued Series A Preference Shares-		
Balance at beginning and at the end of the year	3,500,000	3,500,000
Number of authorized and issued Series B Preference Shares-		
Balance at beginning and at the end of the year	14,000,000	14,000,000
Number of authorized and issued Series C Preference Shares-		
Balance at beginning and at the end of the year	20,000,000	20,000,000
Number of authorized and issued Series D Preference Shares-		
Balance at beginning and at the end of the year	3,400,000	3,400,000
Number of authorized and issued Series E Preference Shares-		
Balance at beginning of the year	-	-
Series E Preference Shares issued on March 21, 2002	5,000,000	-
Balance at the end of the year	5,000,000	-
Number of authorized and issued Series F Preference Shares-		
Balance at the beginning of the year	-	-
Series F Preference Shares issued on December 12, 2002	5,000,000	-
Balance at the end of the year	5,000,000	-
Par value per share-		
Ordinary Shares (U.S. \$)	1	1
Series A Preference Shares (U.S. \$)	0.01	0.01
Series B Preference Shares (Euros)	0.01	0.01
Series C Preference Shares (Euros)	0.01	0.01
Series D Preference Shares (Euros)	0.01	0.01
Series E Preference Shares (Euros)	0.01	0.01
Series F Preference Shares (Euros)	0.01	0.01
Share Premium per share-		
Series A Preference Shares (U.S. \$)	99.99	99.99
Series B Preference Shares (Euros)	49.99	49.99
Series C Preference Shares (Euros)	49.99	49.99
Series D Preference Shares (Euros)	99.99	99.99
Series E Preference Shares (Euros)	99.99	99.99
Series F Preference Shares (Euros)	99.99	99.99
Ordinary Shares-		
Balance at beginning and the end of the year	1,000	1,000
Par value, Preference Shares-		
Series A Preference Shares at the end of the year	35,000	35,000
Series B Preference Shares at the end of the year	146,818	123,382
Series C Preference Shares at the end of the year	209,740	176,260
Series D Preference Shares at the end of the year	35,656	29,964
Series E Preference Shares at the end of the year	52,435	-
Series F Preference Shares at the end of the year	52,435	-
	532,084	364,606
Share Premium, Preference Shares-		
Series A Preference Shares at the end of the year	349,965,000	349,965,000
Series B Preference Shares at the end of the year	733,943,182	616,786,607
Series C Preference Shares at the end of the year	1,048,490,260	881,123,724
Series D Preference Shares at the end of the year	356,522,344	299,612,031
Series E Preference Shares at the end of the year	524,297,565	-
Series F Preference Shares at the end of the year	524,297,565	-
	3,537,515,916	2,147,487,362
Retained earnings-		
Balance at beginning of the year	1,493,742	1,169,580
Dividends	(162,146,267)	(124,975,496)
Accrued dividend relating to Series D Preference Shares	(4,348,598)	(4,348,602)
Net income for the period	173,553,353	129,648,260
Balance at end of year	8,552,230	1,493,742

The accompanying notes 1 to 9 are an integral part of these statements.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

STATEMENTS OF CASH FLOWS

YEARS ENDED DECEMBER 31, 2002 AND 2001

(Currency – U.S. Dollars)

	2002	2001
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net income	173,553,353	129,648,260
ADJUSTMENTS TO RECONCILE NET INCOME TO NET CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES		
Amortization of issuance costs	10,681,821	8,326,447
Net decrease in other accrued income	(10,592,609)	(8,237,238)
Net increase (decrease) in interest receivable and payable	22,167,644	(22,902,883)
Net decrease in other accrual accounts	(22,313,593)	(4,040)
Net cash provided by operating activities	173,496,616	102,518,343
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES:		
Net increase in deposits with Parent	948,650,443	290,890,753
Net cash provided by investing activities	948,650,443	290,890,753
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES:		
Accrued dividend relating to Series D Preference Shares	(4,348,598)	(4,348,602)
Subscription of Series E and F Preference Shares	(948,650,443)	(290,890,753)
Issuance costs paid	(19,231,700)	(5,978,151)
Prepaid commissions	19,231,700	5,978,151
Interim dividends paid during the year	(156,755,732)	(124,903,370)
Net cash used in financing activities	(1,109,754,773)	(415,794,123)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	12,392,286	(22,385,027)
Effect of currency translations	10,627,669	258,528
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	(21,213,461)	913,038
Cash and cash equivalents at the end of year (Note 3)	1,806,494	(21,213,461)

The accompanying notes 1 to 9 are an integral part of these statements.

BBVA International Limited

Notes to the financial statements as of
December 31, 2002 and 2001

1. Group affiliation, principal activity and tax regulation

Bilbao Vizcaya International Limited, which was incorporated on March 5, 1990, in the Cayman Islands, changed its name to BBVA International Limited (the "Company") on April 17, 2000, and is a wholly-owned subsidiary of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (the "Bank" or the "Parent"), a Spanish banking institution headquartered in Bilbao, Spain.

The Company's principal activity is to act as a financing entity for the Bank.

The Cayman Islands currently have no taxes on profits, corporate income or capital gains.

The Company uses the United States of America ("U.S.") dollar ("U.S. \$") as its functional currency.

2. Significant accounting principles and comparative information

Accounting principles

The financial statements have been prepared according to generally accepted accounting principles in United States of America.

Certain amounts for the prior period have been reclassified to conform with 2002 presentation.

a) Recognition of revenues and expenses-

For accounting purposes, revenues and expenses are recorded on the accrual basis as they are earned or incurred.

b) Use of estimates-

The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

c) Issuance costs-

Issuance costs represent fees paid and out-of-pocket costs incurred in connection with the offering of the Series A, Series B, Series C, Series D, Series E and Series F Preference Shares. Such costs are being amortized over a period up to the first maturity date of each issue, which is five years from the issuance date.

The Company's Board of Directors on March 20, 2001, March 21, 2002 and December 12, 2002 resolved to issue Euros 3,400,000 Preference Shares, Euros 5,000,000 Preference

Shares and Euros 5,000,000 Preference Shares, respectively (Note 4). The Shares are due on April 17, 2006, on March 21, 2007 and on December 31, 2007, respectively.

The fees paid for Series D Preference Shares Issued were Euros 6.8 million and were paid by the Company. The Bank has paid in advance to the Company a commission of Euros 6.8 million for the issue of the debt. Therefore, the Company has recorded an Issuance Cost and a Prepaid Commission for the same amount. Both accounts are being amortized up to the redemption date.

The fees paid for Series E Preference Shares Issued were Euros 10 million and were paid by the Company. The Bank has paid in advance to the Company a commission of Euros 10 million for the issue of the debt. Therefore, the Company has recorded an Issuance Cost and a Prepaid Commission for the same amount. Both accounts are being amortized up to the redemption date.

The fees paid for Series F Preference Shares Issued were Euros 10 million and were paid by the Company. The Bank has paid in advance to the Company a commission of Euros 10 million for the issue of the debt. Therefore, the Company has recorded an Issuance Cost and a Prepaid Commission for the same amount. Both accounts are being amortized up to the redemption date.

The detail of unamortized issuance costs at December 31, 2002 and 2001, is as follows:

	U.S. Dollars	
	2002	2001
1998 U.S. \$ Series A Preference Shares Issued	352,430	1,771,521
1998 Euros Series B Preference Shares Issued	2,946,324	4,961,733
1999 Euros Series C Preference Shares Issued	5,206,870	7,886,651
2001 Euros Series D Preference Shares Issued	4,710,411	5,150,166
2002 Euros Series E Preference Shares Issued	8,858,419	-
2002 Euros Series F Preference Shares Issued	10,373,281	-
	32,447,735	19,770,071

d) Other accrued income-

This caption of the financial statements includes the interest accrued on the deposits relating to the Series B, C, D, E and F Preference Shares Issued but not received by the Company as of December 31, 2002 (Note 3).

The detail of "Other accrued income" accounts at December 31, 2002 and 2001, is as follows:

	U.S. Dollars	
	2002	2001
1998 Euros Series B Preference Shares Issued	-	9,635,363
1999 Euros Series C Preference Shares Issued	-	12,867,783
2001 Euros Series D Preference Shares Issued	5,213,498	4,381,287
2002 Euros Series E Preference Shares Issued	4,666,715	-
2002 Euros Series F Preference Shares Issued	1,132,883	-
	11,013,096	26,884,433

e) Foreign currency transactions-

Assets and liabilities in foreign currencies have been translated to U.S. Dollars at the year-end exchange rates.

Revenues and expenses in foreign currencies have been translated to U.S. Dollars at the average exchange rates during the period in which they have been accrued.

Shareholder's equity accounts in foreign currencies (Series B, C, D, E and F Preference Shares) have been translated to U.S. Dollars following the same criteria applied to the deposits relating to that issue, in such manner that positions on deposits arising from exchange rate variations are perfectly matched with the opposite positions on Shareholder's equity accounts. The Company is using this criteria due to the fact that the related deposit will necessarily be held until the redemption date, when it will be used to restore the redemption value to the Shareholder (Note 4). Accordingly, the Company is translating Shareholder's equity accounts at the year-end exchange rate. The increase of the "Preferred stock", "Share Premium" and "Assets due from Parent" captions of the balance sheet due to this criteria amounts to U.S. \$ 61,537, U.S. \$ 330,728,373 and U.S. \$ 435,854,431 respectively, as of December 31, 2002 (a decrease of U.S. \$ 16,658, U.S. \$ 82,888,922 and U.S. \$ 89,005,235 respectively, as of December 31, 2001).

f) Interest expense

No interest was paid in 2002 and in 2001 by the Company.

g) Cash and cash equivalents

For purposes of the statement of cash flows, the Company considers as cash and cash equivalents the demand deposits at Parent (Note 3).

3. Assets and overdrafts due from Parent

The details relating to the balances of this caption in the accompanying balance sheets are as follows:

	U.S. Dollars		Interest Rate as of December 31	
	2002	2001	2002	2001
Assets due from Parent				
Deposit at Parent relating to 1998 U.S. \$ Series A Preference Shares (Note 4)				
- Amount deposited	343,000,000	343,000,000	7.370%	7.370%
- Implicit interest earned	6,651,523	5,245,490		
Deposit at Parent relating to 1998 Euros Series B Preference Shares (Note 4)				
- Amount deposited	719,408,200	604,571,789	6.375%	6.375%
- Implicit interest earned	11,774,995	7,455,504		
Deposit at Parent relating to 1999 Euros Series C Preference Shares (Note 4)				
- Amount deposited	1,027,726,000	863,673,985	5.830%	5.830%
- Implicit interest earned	15,806,818	9,815,672		
Deposit at Parent relating to 2001 Euros Series D Preference Shares (Note 4)	356,558,000	299,641,995	7.020%	7.020%
Deposit at Parent relating to 2002 Euros Series E Preference Shares (Note 4)	524,350,000	-	3.943% (until 9/30/2002) Euribor 3m + 2 p.b. (10/01/02- 12/31/02)	-
Deposit at Parent relating to 2002 Euros Series F Preference Shares (Note 4)	524,350,000	-	3.943% (12/12/02- 06/30/03) Euribor 3m + 2 p.b. (from 07/01/03)	-
Demand deposits at Parent	1,806,494	199,665		
	3,531,432,030	2,133,604,100		
Overdrafts due to Parent				
Overdraft in demand deposits at Parent	-	21,413,126	-	-

The subordinated deposit relating to the 1998 U.S. \$ Series A Preference Shares is arranged in U.S. Dollars, and the balance as of December 31, 2002 amounted to U.S. \$ 343,000,000. The Company and the Bank have agreed to an interest rate for the subordinated deposit relating to the 1998 U.S. Dollars Series A Preference Shares, which shall be at least equal to the dividends to be paid on the Preference Shares on each dividend payment date. The interest rate as of December 31, 2002 was established at an annual fixed rate of 7.370%. The interest income for both 2002 and 2001 was U.S. \$ 25,279,100 and is recorded in the "Financial revenues" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2002 and 2001.

The subordinated deposit relating to the 1998 Euros Series B Preference Shares is arranged in Euros, and the balance as of December 31, 2002 amounted to Euros 686,000,000. The Company and the Bank have agreed to an interest rate for the subordinated deposit relating to the 1998 Euros Series B Preference Shares, which shall be at least equal to the dividends to be paid on the Preference Shares on each dividend payment date. The interest rate as of December 31, 2002 was established at an annual fixed rate of 6.375%. The interest income for 2002 and 2001 was U.S. \$ 41,344,749 and U.S.\$ 39,170,105, respectively, and is recorded in the "Financial revenues" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2002 and 2001.

The subordinated deposit relating to the 1999 Euros Series C Preference Shares is arranged in Euros, and the balance as of December 31, 2002 amounted to Euros 980,000,000. The Company and the Bank have agreed to an interest rate for the subordinated deposit relating to the 1999 Euros Series C Preference Shares, which shall be at least equal to the dividends to be paid on the Preference Shares on each dividend payment date. The interest rate as of December 31, 2002 was established at an annual fixed rate of 5.830%. The interest income for 2002 and 2001 was U.S. \$ 54,764,743 and U.S. \$ 51,884,238, respectively, and is recorded in the "Financial revenues" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2002 and 2001.

The subordinated deposits relating to the Series A, B and C Preference shares were placed at a discount and amounted to U.S. \$ 343,000,000, Euros 686,000,000 and Euros 980,000,000, respectively. They will mature at an amount that matches the maturity amount of the related Preference Shares Issue (U.S. \$ 350,000,000, Euros 700,000,000 and Euros 1,000,000,000, respectively). Therefore, these deposits earn implicit interest which is the difference between the initial amount and the maturity amount. The Company recognizes such implicit interest over a period up to the maturity date of the respective issue, which is five years from issuance date. During 2002 and 2001, the aggregate income for those issues was U.S. \$ 10,592,610 and U.S. \$ 8,237,238 respectively, and is registered under the "Financial revenues" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2002 and 2001.

The subordinated deposit relating to the 2001 Euros Series D Preference Shares is arranged in Euros, and the balance as of December 31, 2002 amounted to Euros 340,000,000. The Company and the Bank have agreed to an interest rate for the subordinated deposit relating to the 2001 Euros Series D Preference Shares, which shall be at least equal to the dividends to be paid on the Preference Shares on each dividend payment date. The interest rate as of December 31, 2002 was established at an annual fixed rate of 7.020%. The interest income for 2002 and 2001 was U.S. \$ 22,564,831 and U.S \$ 15,172,190, respectively and is recorded in the "Financial revenues" caption in the statements of income for the years ended December 31, 2002 and 2001. The interest from Deposits at Parent relating to 2001 Euros series D Preference Shares accrued but not received for 2002 and 2001 amount to U.S. \$ 5,213,498 and U.S. \$4,381,287, respectively and is recorded under the "Other accrued income" caption of the balance sheet. (Note 2.d).

The subordinated deposit relating to the 2002 Euros Series E Preference Shares is arranged in Euros, and the balance as of December 31, 2002 amounted to Euros 500,000,000. The Company and the Bank have agreed to an interest rate for the subordinated deposit relating to the 2002 Euros Series E Preference Shares, which shall be at least equal to the dividends to be paid on the Preference Shares on each dividend payment date. The interest rate from payment date to September 30, 2002 was established at an annual fixed rate of 3.943%. The interest rate from October 1, 2002 until maturity date was established at an annual variable rate of 3 month Euribor plus 2 b.p. with a floor of 3.52% and a cap of 6.17% until March 31, 2007. The interest income for 2002 was U.S. \$ 14,086,475 and is recorded in the "Financial revenues" caption in the statement of income for the year ended December 31, 2002. The interest from Deposits at Parent relating to 2002 Euros series E Preference Shares accrued but not received for 2002 amount to U.S. \$ 4,666,715 and is recorded under the "Other accrued income" caption of the balance sheet. (Note 2.d).

The subordinated deposit relating to the 2002 Euros Series F Preference Shares is arranged in Euros, and the balance as of December 31, 2002 amounted to Euros 500,000,000. The Company and the Bank have agreed to an interest rate for the subordinated deposit relating to the 2002 Euros Series F Preference Shares, which shall be at least equal to the dividends to be paid on the

Preference Shares on each dividend payment date. The interest rate from payment date to June 30, 2003 was established at an annual fixed rate of 3.943%. The interest rate from July 1, 2003 until maturity date was established at an annual variable rate of 3 month Euribor plus 2 b.p. with a floor of 3.25% and a cap of 6.5% until December 31, 2007. The interest income for 2002 was U.S. \$ 1,021,291 and is recorded in the "Financial revenues" caption in the statement of income for the year ended December 31, 2002. The interest from Deposits at Parent relating to 2002 Euros series F Preference Shares accrued but not received for 2002 amount to U.S. \$ 1,132,883 and is recorded under the "Other accrued income" caption of the balance sheet. (Note 2.d).

The Bank's obligations arising from the deposits mentioned above are subordinated to the general obligations of the Bank and rank pari passu to any Preference Shares issued by the Bank. The Company waives all rights of priority over the Bank's creditors that would otherwise be accorded to it.

The maturity dates of these deposits coincide with those of the related Preference Shares issued.

The demand deposits and overdrafts in demand deposits, which are arranged in U.S. Dollars and Euros respectively, are non-interest bearing deposits.

4. Shareholder's equity

Issued Share Capital-

The share capital is divided into 1,000 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of U.S. \$ 1 each.

U.S. Dollar Issued Series A Preference Shares-

The Series A Preference Shares are divided into 3,500,000 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of U.S. \$ 0.01 and a share premium of U.S. \$ 99.99 each. These shares entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at an annual rate of 7.2% and payable quarterly in arrears on March 31, June 30, September 30, and December 31, except for the first dividend payment, which took place on June 30, 1998, in the amount of U.S. \$ 1.90 per share.

The Series A Preference Shares were issued on March 25, 1998. The Series A Preference Shares are redeemable at the option of the Company, subject to the prior approval of the Bank and the Bank of Spain, in whole but not in part, at a U.S. \$ 100 per share on any dividend payment date falling on or after March 31, 2003.

The payment of dividends and redemption are guaranteed by the Bank.

The aggregate amount of the Series A Preference Shares interim dividends paid during 2002 and 2001 was U.S. \$ 25,200,000 in each of both years and is recorded under the "Interim dividends" caption in the balance sheet as of December 31, 2002 and 2001.

Euros Issued Series B Preference Shares-

The Series B Preference Shares are divided into 14,000,000 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of Euros 0.01 and a share premium of Euros 49.99 each. These shares entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at an annual rate of 6.24% and payable quarterly, in arrears on March 31, June 30, September 30, and December 31, except for the first dividend payment, which took place on March 31, 1999.

The Series B Preference Shares were issued on December 3, 1998 and they are redeemable at the option of the Company, subject to the prior approval of the Bank and the Bank of Spain, in whole but not in part, at a Euros 50 per share on any dividend payment date falling on or after December 31, 2003.

The payment of dividends and redemption are guaranteed by the Bank.

The aggregate amount of the Series B Preference Shares interim dividends paid during 2002 and 2001 was U.S. \$ 45,807,216 and U.S. \$ 38,495,183, respectively, and is recorded under the "Interim dividends" caption in the balance sheet as of December 31, 2002 and 2001.

Euros Issued Series C Preference Shares-

The Series C Preference Shares are divided into 20,000,000 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of Euros 0.01 and a share premium of Euros 49.99 each. These shares entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at an annual rate of 5.76% and payable quarterly, in arrears on March 31, June 30, September 30, and December 31, except for the first dividend payment, which took place on June 30, 1999.

The Series C Preference Shares were issued on February 25, 1999 and they are redeemable at the option of the Company, subject to the prior approval of the Bank and the Bank of Spain, in whole but not in part, at a Euros 50 per share on any dividend payment date falling on or after March 31, 2004.

The payment of dividends and redemption are guaranteed by the Bank.

The aggregate amount of the Series C Preference Shares interim dividends paid during 2002 and 2001 was U.S. \$ 60,405,120 and U.S. \$ 50,762,879 respectively, and is recorded under the "Interim dividends" caption in the balance sheet as of December 31, 2002 and 2001.

Euros Issued Series D Preference Shares-

The Series D Preference Shares are divided into 3,400,000 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of Euros 0.01 and a share premium of Euros 99.99 each. These shares entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at an annual rate of 7% and payable quarterly, in arrears on April 17, July 17, October 17, and January 17, except for the first dividend payment, which took place on July 17, 2001.

The Series D Preference Shares were issued on April 17, 2001 and they are redeemable at the option of the Company, subject to the prior approval of the Bank and the Bank of Spain, in whole but not in part, at a Euros 100 per share on any dividend payment date falling on or after April 17, 2006.

The payment of dividends and redemption are guaranteed by the Bank.

The aggregate amount of the Series D Preference Shares interim dividends paid during 2002 and 2001 was U.S. \$ 19,775,016 and U.S. \$10,517,434, and is recorded under the "Interim dividends" caption in the balance sheet as of December 31, 2002 and 2001.

As of December 31, 2002 and 2001, there were accrued dividends for the Series D Preference Shares that increased to U.S. \$ 4,348,598 and U.S. \$ 4,348,602. These dividends were paid on January 17, 2003 and January 17, 2002.

Euros Issued Series E Preference Shares-

The Series E Preference Shares are divided into 5,000,000 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of Euros 0.01 and a share premium of Euros 99.99 each. These shares

entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at an annual fixed rate of 3.943%. The interest rate from October 1, 2002 until maturity date was established at an annual variable rate of 3 month Euribor plus 2 b.p. with a floor of 3.52% and a cap of 6.17% until March 31, 2007. The dividends are payable quarterly, in arrears on April 1, July 1, October 1, and January 1, except for the first dividend payment, which took place on July 1, 2002.

The Series E Preference Shares were issued on March 21, 2002 and they are redeemable at the option of the Company, subject to the prior approval of the Bank and the Bank of Spain, in whole but not in part, at a Euros 100 per share on any dividend payment date falling on or after April 1, 2007.

The payment of dividends and redemption are guaranteed by the Bank.

The aggregate amount of the Series E Preference Shares interim dividends paid during 2002 was U.S. \$ 10,958,915, and is recorded under the "Interim dividends" caption in the balance sheet as of December 31, 2002.

Euros Issued Series F Preference Shares-

The Series F Preference Shares are divided into 5,000,000 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of Euros 0.01 and a share premium of Euros 99.99 each. These shares entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at an annual fixed rate of 3.943%. The interest rate from July 1, 2003 until maturity date was established at an annual variable rate of 3 month Euribor plus 2 b.p. with a floor of 3.25% and a cap of 6.5% until December 31, 2007. The dividends are payable quarterly, in arrears on April 1, July 1, October 1, and January 1, except for the first dividend payment, which took place on April 1, 2003.

The Series F Preference Shares were issued on December 12, 2002 and they are redeemable at the option of the Company, subject to the prior approval of the Bank and the Bank of Spain, in whole but not in part, at a Euros 100 per share on any dividend payment date falling on or after December 31, 2007.

The payment of dividends and redemption are guaranteed by the Bank.

However, the holders of Preference Shares is entitled to receive assets of the Company in the event of liquidation thereof and to collect dividends from the Company, with priority over the holder of the Common Shares. However, the holder of the Common Shares, unlike holders of Preference Shares, have voting rights, the right to attend to General Shareholder's meetings and preemptive subscription rights.

In the event of any voluntary or involuntary liquidation, dissolution or winding-up of the Company, the aforementioned Preference Shares will confer an entitlement to receive out of the assets of the Company available for distribution to Shareholder, a liquidating distribution of an amount equal to the redemption value per Preference Share (par value plus share premium) plus an amount equal to accrued and unpaid dividends for the then current dividend period to the date of payment. Such entitlement will arise proportionally among the Preference Shares mentioned above before any distribution of assets is named to the holder of Common Shares or any other class of shares of the Company ranking junior as to participation in assets to the mentioned Preference Shares. Therefore, the common shareholder is entitled to any residual value remaining after holders of Preference Shares have received their redemption value in liquidation.

5. Additional information

Pursuant to the Company's Articles of Association, retained earnings, if any, are at the disposal of the Common Shareholder.

	31/12/01	Increase	Decrease	31/12/02
Reserves	1,169,580	324,161		1,493,741
Net income for the period	129,648,260	173,553,353	-129,648,260	173,553,353
Accrued dividend to Series D Preference Shares	-4,348,602	-4,348,598	4,348,602	-4,348,598
Retained earnings	126,469,238	169,528,916	-125,299,658	170,698,496
Dividends	0	129,324,099	0	129,324,099

6. Fair value of financial instruments

As required by the Financial Accounting Standards Board Statement ("SFAS") No. 107 "Disclosures about Fair Value of Financial Instruments", the Company presents estimated fair value information about financial instruments for which it is practicable to estimate that value.

The actual carrying amounts and estimated fair values of the Company's financial instruments that are included in the balance sheets as of December 31, 2002 and 2001 are as follows:

	U.S. Dollars 2002		U.S. Dollars 2001	
	Carrying Amount	Fair Value	Carrying Amount	Fair Value
Deposit at Parent relating to 1998 U.S. \$ Series A Preference Shares	343,000,000	346,934,451	343,000,000	368,613,866
Deposit at Parent relating to 1998 Euros Series B Preference Shares	719,408,200	745,304,191	604,571,789	645,127,881
Deposit at Parent relating to 1999 Euros Series C Preference Shares	1,027,726,000	1,067,082,978	863,673,985	904,691,536
Deposit at Parent relating to 2001 Euros Series D Preference Shares	356,558,000	403,471,366	299,641,995	333,945,926
Deposit at Parent relating to 2002 Euros Series E Preference Shares	524,350,000	524,350,000	-	-
Deposit at Parent relating to 2002 Euros Series F Preference Shares	524,350,000	524,350,000	-	-
Demand deposits at Parent	1,806,494	1,806,494	199,665	199,665
Overdraft in demand deposits at Parent	-	-	21,213,461	21,213,461

The following assumptions were used by the Company in estimating fair value for financial instruments for which it is practicable to estimate that value:

**(1) Demand deposits at Parent and overdraft
in demand deposits at Parent-**

For these short-term instruments, the carrying amount is a reasonable estimate of fair value.

(2) Interest-bearing deposits at Parent-

For the deposits maturing in over three months, the fair value represents the present value of estimated future cash flows discounted at the US \$ and Euro zero coupon curve interest rates, as applicable, as of December 31, 2002 and 2001.

7. Derivative instruments

In June 1998, the Financial Accounting Standards Board (FASB) issued Statement of Financial Accounting Standards No. 133, Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities ("SFAS 133"). SFAS 133, as amended, is effective for fiscal years beginning after June 15, 2000. The Company has not arranged any derivative transactions during 2002, consequently SFAS 133 has no impact on the Financial Statements as of December 31, 2002 and 2001.

8. Subsequent events

On March 31, 2003 the Company's Board of Directors has approved to redeem its U.S. Dollar Series A 7.2 per cent, Non-cumulative Guaranteed Preference Shares. The price at which the Preference Shares shall be redeemed, shall be U.S. \$ 100 per share plus an amount equal to accrued and unpaid dividends in respect of such Preference Shares for the current dividend period to March 31, 2003.

9. Restatement of prior year figures

The financial statements as of and for the year ended December 31, 2001 have been restated to record dividends declared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America. Prior to restatement, dividends declared during the year ended December 31, 2001 were recorded as an asset. Total assets and retained earnings as of December 31, 2001 have been reduced by \$124,975,496.

	2001	
	As previously reported	Restated
Dividends declared	\$124,975,496	\$ -
Total assets	2,305,234,100	2,180,258,604
Retained earnings	126,469,238	1,493,742