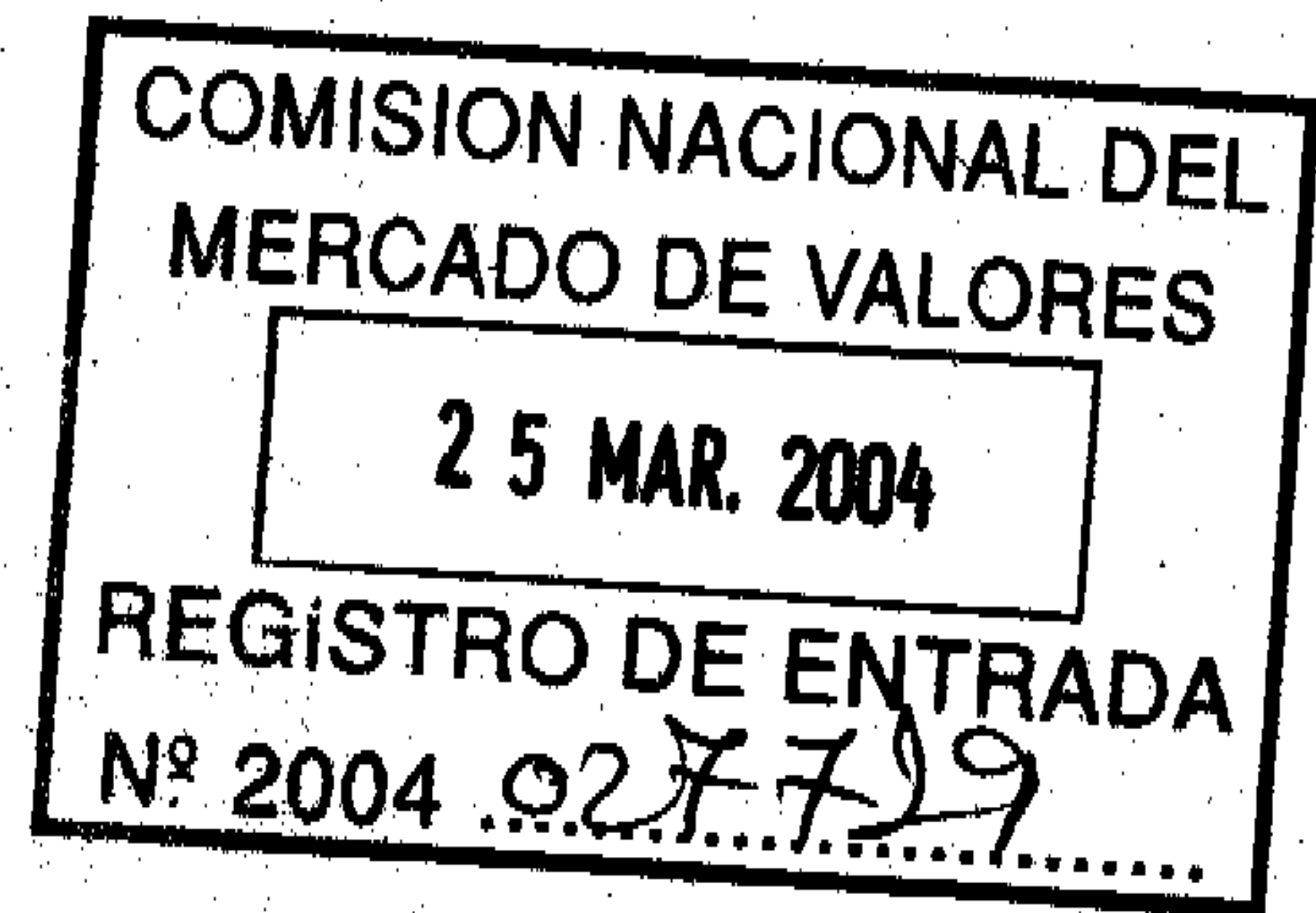


BBVA

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Auditorías
At. D. Antonio Carro
Pº de la Castellana, 19
28046 MADRID

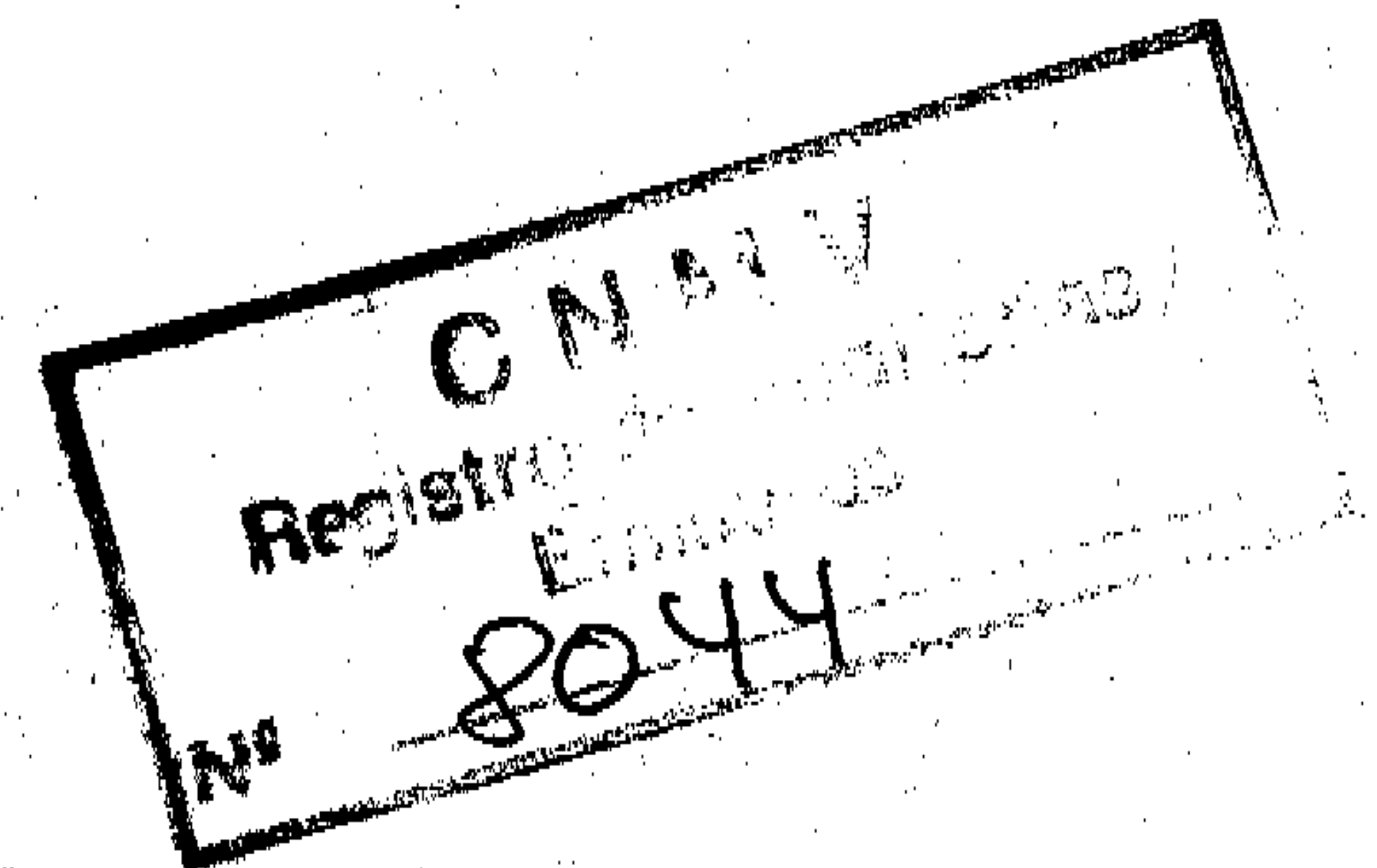


Madrid a 24 de marzo de 2004

REF: Cuentas anuales ejercicio 2003

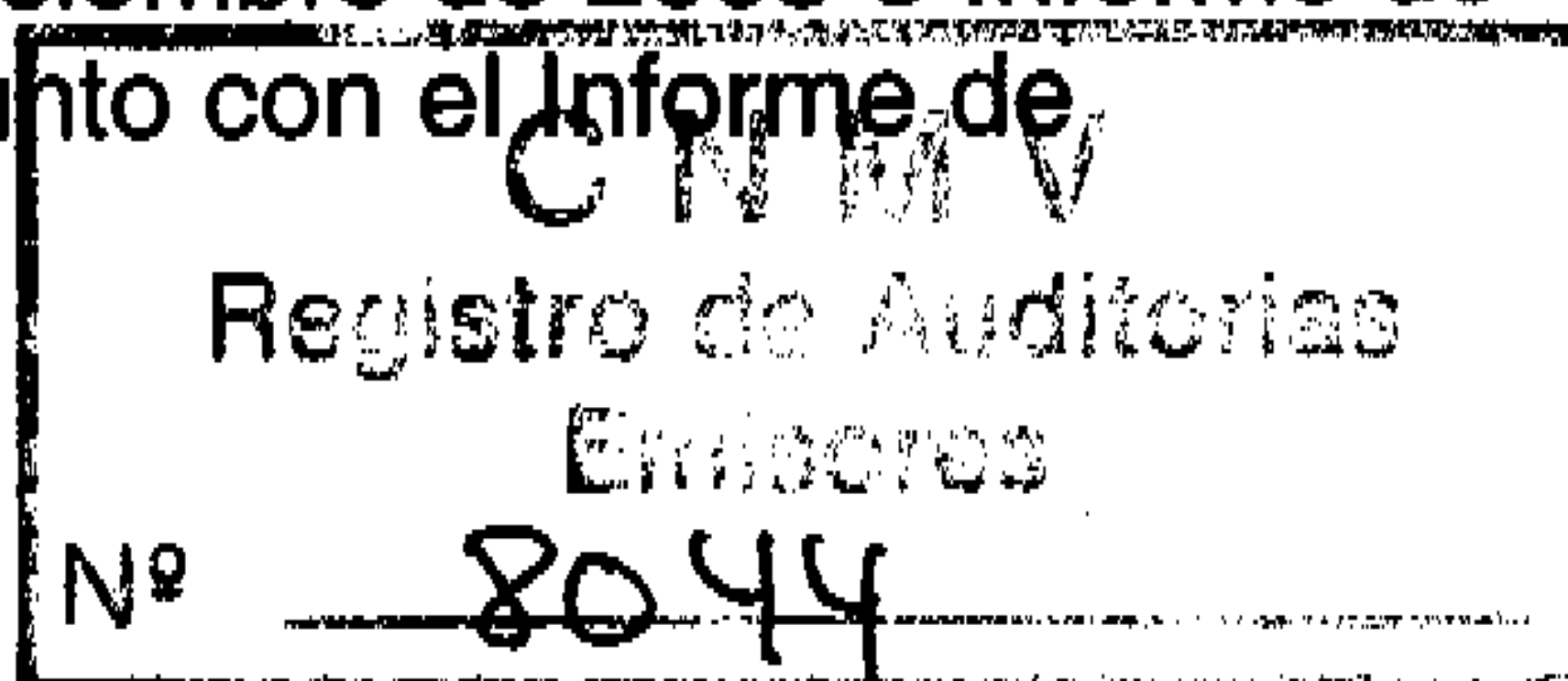
Adjunto les remito las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003 e Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2003, junto con el informe de auditoría de BBVA Banco de Financiación para su incorporación a los registros oficiales de esa Comisión.

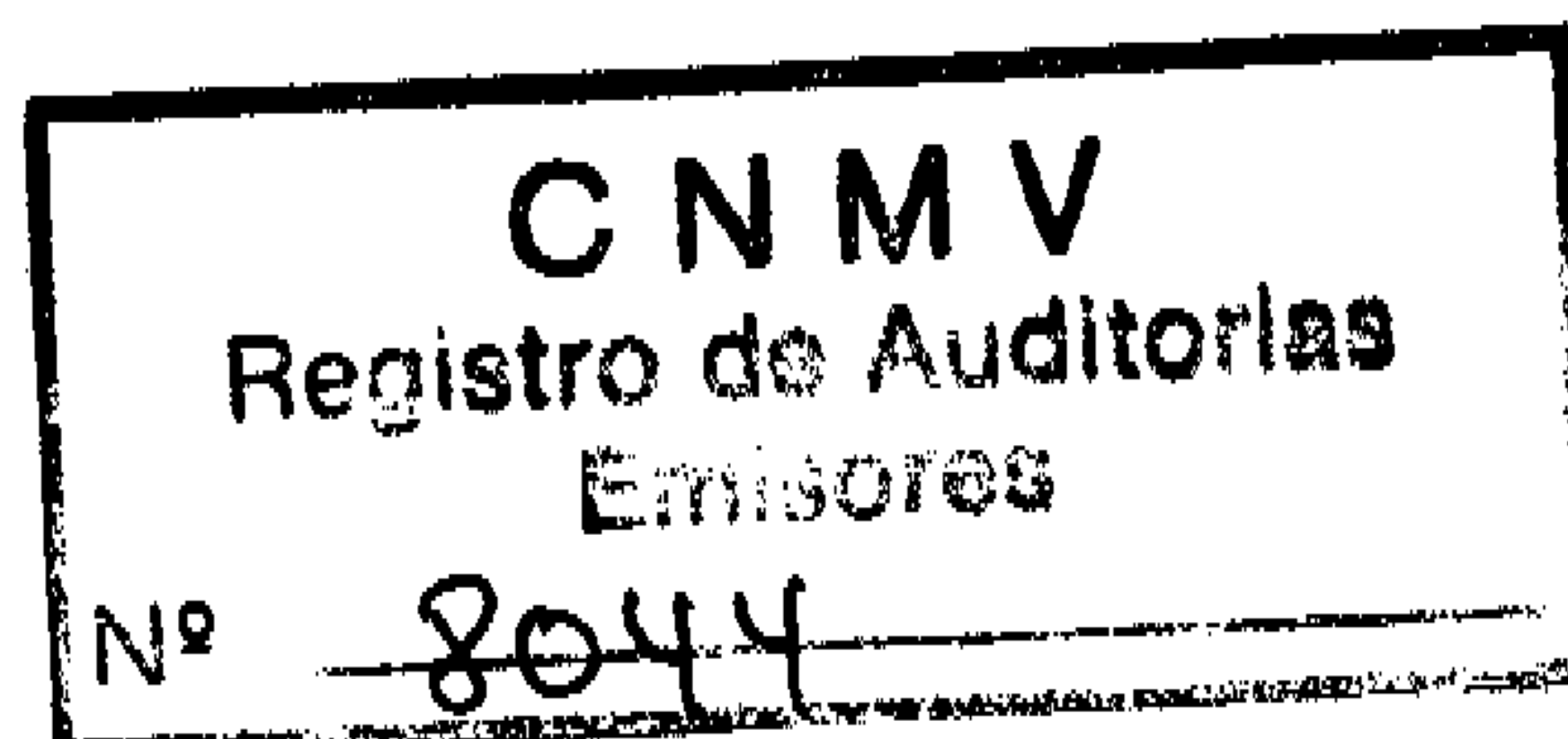
Francisca García-Aranda Perezagua
Gestión Financiera -BBVA_



BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

Cuentas Anuales del 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
BBVA Banco de Financiación, S.A. :

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A. (perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, véase Nota 10), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Para una correcta interpretación de las cuentas anuales adjuntas, debe considerarse que BBVA Banco de Financiación, S.A. desarrolla su actividad en el seno del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, siendo realizada su gestión por personal de dicho Grupo, por lo que los importes que figuran como gastos e ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que el Banco realiza sus operaciones.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Banco de Financiación, 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.
5. 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
24 de marzo de 2004

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1 a 4)

-Miles de euros-

ACTIVO	31 de Diciembre de 2003	31 de Diciembre de 2002 (*)	PASIVO	31 de Diciembre de 2003	31 de Diciembre de 2002 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 5)		
Caja	-	-	A la vista	-	-
Banco de España	76.435	22.828	A plazo o con preaviso	76.640	23.000
Otros bancos centrales	-	-		76.640	23.000
	76.435	22.828	DÉBITOS A CLIENTES		
DEUDAS DEL ESTADO	-	-	Depósitos de ahorro:		
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 5)			A la vista	-	-
A la vista	-	-	A plazo	-	1
Otros créditos	5.294.817	2.496.226			
	5.294.817	2.496.226	Otros débitos:		
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	-	-	A la vista	-	-
			A plazo	-	-
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	-	-			1
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 6)	64	70	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 8)	5.273.664	2.459.779
PARTICIPACIONES	6	-	OTROS PASIVOS (Nota 13)	282.089	796.906
			CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 7)	34	11
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS:		
ACTIVOS INMATERIALES	-	-	Fondo de pensionistas	-	-
ACTIVOS MATERIALES			Provisión para impuestos	-	-
Terrenos y edificios de uso propio	-	-	Otras provisiones (Nota 9)	264	264
Otros inmuebles	-	-		264	264
Mobiliario, instalaciones y otros	-	-	FONDOS PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
			BENEFICIOS DEL EJERCICIO	658	1.349
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-	CAPITAL SUSCRITO (Nota 10)	58.298	58.298
OTROS ACTIVOS (Nota 13)	282.009	796.379	PRIMA DE EMISIÓN	-	-
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 7)	47.257	31.697	RESERVAS (Nota 11)	8.941	7.592
			RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	-
			RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
TOTAL ACTIVO	5.700.588	3.347.200	TOTAL PASIVO	5.700.588	3.347.200
CUENTAS DE ORDEN (Nota 14)	5.576	5.592			

(*)Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2003.

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1 a 4)**

-Miles de euros-

	(Debe) Haber	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 15)	65.424	72.143
<i>De los de que: cartera de renta fija</i>		-
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 15)	(64.240)	(70.138)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	47	50
<i>De acciones y otros títulos de renta variable</i>	47	50
<i>De participaciones</i>	-	-
<i>De participaciones en el grupo</i>	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.231	2.055
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS (Nota 15)	(128)	(84)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	-	-
MARGEN ORDINARIO	1.103	1.971
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(73)	(75)
<i>De personal</i>	(13)	(8)
<i>De los que:</i>		
<i>Sueldos y salarios</i>	-	-
<i>Cargas Sociales</i>	-	-
<i>De las que: pensiones</i>	-	-
<i>Otros gastos administrativos (Nota 15)</i>	(60)	(67)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.030	1.896
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS, NETO	-	91
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS, NETO	-	-
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 15)	-	146
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 15)	(21)	(5)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.009	2.128
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 12)	(351)	(779)
OTROS IMPUESTOS	-	-
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	658	1.349

(*)Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte
integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003.

BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(1) RESEÑA HISTÓRICA

BBVA Banco de Financiación, S.A. (en adelante, el Banco) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa de las entidades bancarias operantes en España. Se constituyó el 25 de Junio de 1965 con el nombre de Banco Industrial de Cataluña, S.A., modificando posteriormente su denominación por la de BBV Banco de Financiación, S.A. Finalmente, la Junta General del Banco celebrada el 7 de Junio de 2001 adoptó la denominación social actual que fue inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya el 17 de Julio de 2001.

Durante el ejercicio 1996 el Banco traspasó a Banca Catalana, S.A. (sociedad fusionada por absorción por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., durante el año 2000) la mayor parte de los saldos mantenidos en los capítulos "Créditos sobre clientes", "Débitos a clientes", "Activos materiales" y una parte de la cartera de avales por su valor neto en libros, habiendo reducido significativamente su actividad desde entonces hasta julio de 1999, fecha en la que el Banco inició un programa de emisión de pagarés (véase Nota 8).

El Banco pertenece al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (véase Nota 10) y su gestión es realizada por personal de dicho Grupo. En consecuencia, los importes que figuran como gastos e ingresos en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que el Banco realiza sus operaciones y no como una entidad independiente.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) 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 al ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2003.

Las cuentas anuales 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.

b) Principios contables-

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

c) Comparación de la información-

A efectos puramente comparativos, esta memoria contiene determinada información referida al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2002.

d) Determinación del patrimonio-

Las cuentas anuales se presentan de acuerdo con los modelos establecidos por Banco de España para las entidades de crédito y ahorro.

Con objeto de evaluar el patrimonio neto del Banco al 31 de diciembre de 2003 y 2002, hay que considerar los siguientes epígrafes de los balances de situación adjuntos:

	Miles de euros	
	2003	2002
Capital suscrito (Nota 10)	58.298	58.298
Reservas (Nota 11)	8.941	7.592
Más-		
Beneficio neto del ejercicio	658	1.349
Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados del ejercicio	67.897	67.239

(3) 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 período 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 devengados por los activos dudosos y los créditos con cuotas en mora.

Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en 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.

b) *Fondos de insolvencias-*

Este fondo tiene 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.

La provisión para insolvencias se determina de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991, de Banco de España.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existen saldos vivos de créditos sobre clientes ni riesgos de firma, por lo que no se ha registrado esta provisión.

c) *Valores representativos de capital-*

Los valores representativos de capital se registran, individualmente, por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal aplicable a su valor teórico-contable, obtenido a partir de los últimos balances de situación disponibles de cada una de las sociedades participadas, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no se han puesto de manifiesto minusvalías derivadas de la aplicación de los criterios indicados anteriormente.

La Sociedad sigue el criterio de clasificar sus valores mobiliarios teniendo en cuenta que forma parte del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Nota 10) y no desde la perspectiva de una sociedad independiente. En consecuencia, se consideran empresas del Grupo y asociadas aquéllas que tienen esta consideración a nivel Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, aunque a nivel individual su participación no sea indicativa de ello.

d) *Compromisos por 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, los compromisos correspondientes al personal jubilado de BBVA Banco de Financiación, S.A., que ascienden a 791 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, se encuentran exteriorizados y se instrumentan a través de contratos de seguro.

Para la valoración de los compromisos por pensiones causadas existentes, de acuerdo con los contratos de exteriorización firmados, la compañía de seguros ha utilizado las tablas de mortalidad PEM/F 2000 y tasas de actualización inferiores a las tasas internas de rentabilidad de las inversiones asignadas a su cobertura.

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

El Banco utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus emisiones de Warrants (Nota 14).

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 operaciones 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 asumido por el Banco.

Por otra parte, las primas pagadas por opciones compradas y las primas cobradas por opciones vendidas, se contabilizan, respectivamente, en los capítulos "Otros Activos" y "Otros Pasivos" de los balances de situación adjuntos, hasta su fecha de ejercicio o vencimiento (véase Nota 13).

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, desde el nacimiento de la cobertura, se identifiquen explícitamente de forma conjunta con el elemento cubierto.

f) Impuesto sobre beneficios-

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 períodos 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.

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. A 31 de diciembre de 2003, el Banco no tiene deducciones pendientes de aplicar.

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco correspondiente al ejercicio 2003, que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio	658
Distribución:	
Reserva legal	66
Reserva voluntaria	592
	658

(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:

	Miles de euros	
	2003	2002
ACTIVO:		
Por moneda-		
En euros	5.294.817	2.496.226
	5.294.817	2.496.226
Por naturaleza-		
Otros créditos-		
Depósitos en entidades de crédito y financieras	5.294.817	2.496.226
	5.294.817	2.496.226
<i>Saldos con el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria-</i>		
<i>Depósitos en entidades de crédito y financieras</i>	5.294.817	2.496.226
	5.294.817	2.496.226
PASIVO:		
Por moneda-		
En euros	76.640	23.000
	76.640	23.000
Por naturaleza-		
A plazo o con preaviso-		
Cuentas a plazo	76.640	23.000
	76.640	23.000
<i>Saldos con el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria-</i>		
<i>Cuentas a plazo</i>	76.640	23.000
	76.640	23.000

El saldo de este capítulo del activo de los balances de situación adjuntos con el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria incluye, al 31 de diciembre de 2003, los siguientes conceptos:

- 68.218 miles de euros correspondientes a la cuenta de depósito a plazo mantenida con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., denominada en euros, que devenga un tipo de interés variable. Durante el ejercicio 2003, el tipo de interés ha estado comprendido entre el 2,08% y el 2,86% (entre el 3% y el 3,38% durante el ejercicio 2002). Este depósito tiene un vencimiento inferior a 3 meses (Nota 7).
- 5.226.599 miles de euros correspondientes a los depósitos que se derivan de la emisión de pagarés iniciada en julio de 1999 (Notas 7 y 8).

El desglose por plazo de vencimiento residual de estos depósitos al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Hasta 3 meses	3.438.402	1.979.854
Entre 3 meses y un año	1.524.729	441.260
A partir de 1 año	263.468	7.048
Total	5.226.599	2.428.162

El saldo de este capítulo del pasivo de los balances de situación adjuntos con el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria se compone, al 31 de diciembre de 2003, de una cuenta de depósito a plazo por importe de 76.640 miles de euros, que devenga un tipo de interés variable. Durante el ejercicio 2003, el tipo de interés medio ha sido del 2,16 % (el 3,07% durante el ejercicio 2002). Este depósito tiene un vencimiento inferior a 3 meses .

(6) ACCIONES Y OTROS TÍTULOS 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%).

El desglose del saldo de este capítulo, en función de su admisión o no a cotización, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
No cotizados	64	70
Menos- Fondo de fluctuación de valores	-	-
	64	70

Todos estos títulos están denominados en euros y corresponden a la cartera de inversión ordinaria.

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

CONCEPTOS	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	70
Trasposos	(6)
Saldo al cierre del ejercicio	64

(7) CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Activo-		
Devengo de productos no vencidos de operaciones no tomadas a descuento	14.684	21.868
Intereses anticipados en recursos tomados a descuento	32.381	9.749
Gastos de emisión de empréstitos	100	64
Otros	92	16
	47.257	31.697
Pasivo-		
Devengo de costes no vencidos		
Otros	34	11
	34	11

La cuenta "Devengo de productos no vencidos de operaciones no tomadas a descuento" del detalle anterior recoge los intereses devengados no liquidados de los depósitos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Nota 5).

La cuenta "Intereses anticipados en recursos tomados a descuento" del detalle anterior recoge la diferencia entre el valor de emisión y el valor de reembolso de los pagarés emitidos por el Banco (véase Nota 8), netaada a efectos de presentación y, según lo establecido por el Banco de España, por los intereses devengados no liquidados de dichos pagarés.

(8) DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

En julio de 1999, el Banco inició un programa de Emisión de Pagarés, garantizado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por un importe nominal máximo de 3.000 millones de euros, representados en anotaciones en cuenta de 1.000 euros de valor nominal, ampliable hasta 6.000 millones de euros (Nota 1). Dicha ampliación tuvo lugar el 28 de enero de 2000.

En julio de 2003, 2002 y 2001 se ha ido renovando sucesivamente el programa de emisión de pagarés por importe de 6.000 millones de euros.

Los pagarés se emiten al descuento, al tipo de interés nominal pactado, en cada momento, entre emisor y suscriptor, y se amortizan a valor nominal. La totalidad de la emisión de los pagarés ha sido suscrita por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., para su colocación posterior a terceros. En el momento de la emisión de cada pagaré, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. constituye un depósito con el Banco al mismo plazo y tipo de interés y por el mismo importe que los pagarés emitidos (Véanse Notas 5 y 7). El vencimiento de dichos pagarés puede oscilar entre un mínimo de 7 días y un máximo de 18 meses.

A continuación se indica el desglose por plazos de vencimiento residual de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjunto:

	Miles de euros (Valor Nominal)	
	2003	2002
Hasta 3 meses	3.451.219	2.004.270
Entre 3 meses y un año	1.548.082	448.103
A partir de 1 año	274.363	7.406
Total (Notas 5 y 7)	5.273.664	2.459.779

Al 31 de diciembre de 2003 el tipo de interés medio de los pagarés asciende al 2,38%, (3,09% al 31 de diciembre de 2002). Los intereses devengados por los pagarés en los ejercicios 2003 y 2002 han ascendido a 63.089 y 68.876 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 15).

(9) PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Otras provisiones- Fondo para contingencias	264	264
	264	264

Durante el ejercicio, no se ha producido movimiento alguno en el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto.

(10) CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital social del Banco, que asciende a 58.297.811, 35 euros, está formalizado en 9.700.135 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la composición del accionariado del Banco es la siguiente:

	% Participación
Corporación General Financiera, S.A. (*)	99,99%
BBVA Factoring E.F.C., S.A. (*)	0,01%
	100%

(*) Sociedad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

R

(11) RESERVAS

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Reservas restringidas:		
Legal	3.820	3.685
Reservas de libre disposición:		
Voluntarias	5.121	3.907
	8.941	7.592

El movimiento que se ha producido en este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	7.592
Distribución del beneficio neto del ejercicio anterior	1.349
Saldo al final del ejercicio	8.941

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.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los recursos propios computables del Banco ascendían a 67.239 y 65.890 miles de euros, respectivamente. Dichos importes exceden los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa.

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 realizarse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social desembolsado. 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.

(12) SITUACIÓN FISCAL

El Banco viene tributando en Régimen de Consolidación Fiscal integrado en el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. . 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 Consolidación Fiscal.

En general, el Banco tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios para los principales impuestos que le son de aplicación.

El saldo del epígrafe “Otros pasivos – cuentas de recaudación” de los balances de situación adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada período (Nota 13).

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo del 35%	353	745
Aumentos por diferencias permanentes	6	15
Bonificaciones, deducciones y otros	(8)	(9)
Provisión Impuesto sobre Sociedades	351	751

De acuerdo con la normativa aplicable, estas cuentas anuales reflejan el valor actual de los impuestos anticipados derivados, fundamentalmente, de las dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal, que fueron consideradas como gasto no deducible. Los impuestos anticipados que figuran en el epígrafe “Otros activos” del activo de los balances de situación adjuntos ascienden a 20 miles de euros y a 72 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Nota 13).

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 de los administradores, así como 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 estas cuentas anuales.

(13) OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

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

	Miles de euros	
	2003	2002
OTROS ACTIVOS		
Opciones adquiridas (Nota 3.e)	281.987	796.307
Hacienda Pública:		
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 12)	20	72
Otros conceptos	2	-
	282.009	796.379

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

	Miles de euros	
	2003	2002
OTROS PASIVOS		
Opciones emitidas (Nota 3.e)	281.987	796.307
Cuentas de recaudación (Nota 12)	99	596
Otros conceptos	3	3
	282.089	796.906

(14) CUENTAS DE ORDEN Y OPERACIONES FUERA DE BALANCE

Cuentas de orden-

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge, básicamente, los avales y cauciones prestados por el Banco en el curso normal de su operativa.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el importe de los avales prestados a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. asciende a 5.576 y 5.592 miles de euros, respectivamente.

Otras operaciones fuera de balance-

El valor nocional o contractual de las operaciones de futuro no vencidas al 31 de diciembre de 2003, no recogidas en los balances de situación adjuntos, es el siguiente:

	Miles de euros
	2003
Opciones y warrants sobre valores	
Compradas	2.661.231
Emitidas	2.661.231
	5.322.462

Al 31 de diciembre de 2003 el Banco mantiene Warrants sobre valores emitidos por un valor nocional de 2.661.231 miles de euros, que han sido suscritos en su totalidad por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.. Dichos Warrants se encuentran cubiertos en su totalidad por opciones sobre valores de idénticas condiciones a los mismos, que han sido compradas a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

El desglose de estas operaciones por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Miles de euros	
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años
Saldos al 31 de diciembre de 2003- Operaciones sobre valores- Opciones y warrants sobre valores		
	4.017.862	1.304.600
	4.017.862	1.304.600

(15) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

A) 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:

	Miles de euros	
	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados-		
De Banco de España y otros Bancos centrales	731	965
De entidades de crédito	64.693	71.178
	65.424	72.143
Intereses y cargas asimiladas-		
De entidades de crédito	776	1.052
De empréstitos y otros valores negociables		
- Intereses (Nota 8)	63.089	68.876
- Gastos de emisión de pagarés	375	210
	63.464	69.086
	64.240	70.138
Comisiones pagadas-		
Comisiones cedidas a otras entidades y		
Corresponsales	-	1
Otras comisiones	128	83
	128	84

B) Otros gastos administrativos

En este epígrafe se incluye a 31 de diciembre de 2003 un importe de 7 miles de euros en concepto de honorarios satisfechos al auditor del Banco por la realización de la auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003.

C) Beneficios y Quebrantos extraordinarios

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Beneficio de ejercicios anteriores	-	146
	-	146

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Quebrantos de ejercicios anteriores	19	5
Otros	2	-
	21	5

(16) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2003 y 2002, no se ha devengado importe alguno de retribuciones a favor de los miembros del Consejo de Administración, ni al 31 de diciembre de 2003 y 2002 existían anticipos o créditos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros anteriores o actuales de dicho Consejo.

(17) CUADRO DE FINANCIACIÓN

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

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito (variación neta)	2.798.558	-	Recursos generados de las operaciones - Resultado del ejercicio	658	1.349
Débitos a clientes	1	70	Más - Fondos especiales	-	(91)
Débitos en valores negociables	-	238.803		658	1.258
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	15.984	-	Débitos en valores negociables	2.813.885	-
			Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito (variación neta)	-	210.574
			Otros conceptos pasivos menos activos (variación neta)	-	27.041
TOTAL APLICACIONES	2.814.543	238.873	TOTAL ORÍGENES	2.814.543	238.873

(18) DETALLE DE PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES Y REALIZACIÓN POR CUENTA PROPIA O AJENA DE ACTIVIDADES SIMILARES POR PARTE DE ADMINISTRADORES

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 del Texto Refundido 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, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA Banco de Financiación, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Javier Malagón Navas	BBVA	Banca	0,000125 %	Directivo
	Banco Industrial de Bilbao, S.A.(*)	Banca	0,000016 %	Presidente
	Banco de Promoción de Negocios, S.A.(*)	Banca	0,000012 %	Presidente
D. Angel Reglero Alvarez	BBVA	Banca	0,000130 %	Directivo
	Banco Industrial de Bilbao, S.A.(*)	Banca	0,000016 %	Consejero
	Banco de Promoción de Negocios, S.A.(*)	Banca	0,000012 %	Consejero
D. José Luis Dominguez de Posada de Miguel	BBVA	Banca	0,000005 %	Directivo
Dña. Clara Mª Codesal Alonso	BBVA	Banca	0,000010 %	Directiva
	Banco Industrial de Bilbao, S.A.(*).	Banca	0,000016 %	Consejera
D. Luis Manuel Jiménez Cobo	BBVA	Banca	0,000141 %	Directivo
	Banco de Promoción de Negocios, S.A.(*)	Banca	0,000012 %	Consejero
	BSCH	Banca	0,000025 %	-
D. Mª José Morrás Echevarría	BBVA	Banca	0,000215 %	-
	BBVA	Banca	0,000383 % (**)	-
	BSCH	Banca	0,000168 % (**)	-

(*) Perteneciente al Grupo BBVA.

(**) En régimen de nuda propiedad sobre el 25% de la participación.

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de BBVA Banco de Financiación, S.A.:

Nombre	Actividad Realizada	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
D. Javier Malagón Navas	Consejero	Banco Occidental, S.A. (*)	Presidente
D. Angel Reglero Alvarez	Consejero	Banco Occidental, S.A. (*)	Consejero
D. Clara M ^a Codesal Alonso	Consejera	Banco Occidental, S.A. (*)	Consejera
	Consejera	Banco de Promoción de Negocios, S.A.(*)	Consejera
D. Luis M. Jimenez Cobo	Consejero	Banco Occidental, S.A. (*)	Consejero
	Consejero	Banco Industrial de Bilbao, S.A. (*)	Consejero

(*) Pertenece al Grupo BBVA

Desde el 19 de julio de 2003, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 el resto de los miembros del Consejo de Administración no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Banco.

Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) del Banco correspondientes al ejercicio 2003 que formula el Consejo de Administración de BBVA Banco de Financiación, S.A., en su sesión celebrada el día 23 de marzo de 2004.


D. JAVIER MALAGÓN NAVAS


D. JOSÉ LUIS DOMÍNGUEZ DE POSADA


D. LUIS M. JIMÉNEZ COBO


D. ÁNGEL RECLERO ALVAREZ

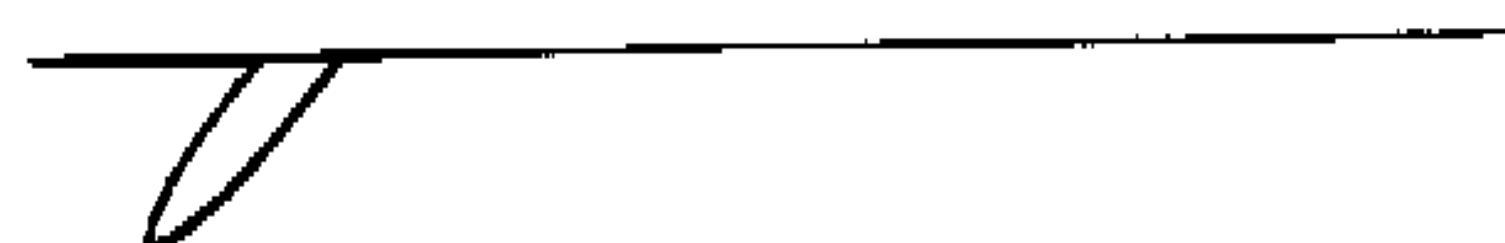

DÑA. CLARA CODESAL ALONSO


DÑA. Mª JOSÉ MORRÁS ECHEVERRÍA

DILI...

GENCIA: Para hacer constar que las Cuentas Anuales de BBVA Banco de Financiación, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003, extendidas en 21 hojas numeradas, escritas sólo por el anverso, anteriores, fueron formuladas por su Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 23 de marzo de 2004, habiendo sido firmadas las cuentas por todos los consejeros.

En Madrid, a 23 de marzo de 2004

A horizontal line with a handwritten flourish or signature underneath it, positioned in the lower-left quadrant of the page.

INFORME DE GESTIÓN - EJERCICIO 2003

BBVA BANCO DE FINANCIACION, S.A.

ACTIVIDAD

El BBVA BANCO DE FINANCIACION, S.A., como parte integrante del Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (Grupo BBVA), ha centrado su actividad en la administración de los activos y pasivos que componen el Balance, dentro del marco de la política general del Grupo BBVA.

Durante el ejercicio 2003 la operatoria del Banco se ha centrado en un programa de emisión de pagarés, garantizados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A iniciado en julio de 1999.

BALANCE

Activo Total

El activo total del Banco se sitúa al 31 de Diciembre de 2003 en 5.700.588 miles de euros, siendo su partida más significativa los créditos a entidades de crédito por importe de 5.294.817 miles de euros.

Fondos Propios

En mayo de 1999, se acordó un ampliación de capital por importe de 6.700 millones de pesetas, de forma que al 31 de diciembre de 2003 el capital social asciende a 58.298 miles de euros. Las reservas alcanzan la cifra de 8.941 miles de euros. Por lo tanto, los fondos propios antes de la distribución de resultados se elevan a 67.239 miles de euros.

RESULTADOS

Resultados

La cuenta de pérdidas y ganancias del Banco correspondiente al ejercicio 2003 sitúa el margen de intermediación en 1.231 miles de euros, el margen ordinario en 1.103 miles de euros, el margen de explotación en 1.030 miles de euros y los resultados del ejercicio, antes de impuestos, en 1.009 miles de euros.

Distribución de Beneficios

El resultado de la actividad del Banco ha comportado un beneficio líquido, después de impuestos, de 658 miles de euros.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del Banco se enmarcan dentro de la política económica general del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2003, el Banco no ha adquirido acciones propias en ningún momento, ni existen, al cierre del ejercicio, acciones propias en su poder.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

No se han realizado actividades en esta materia.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

SITUACIÓN ACTUAL

Desde el cierre del ejercicio 2003 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho relevante digno de mención.

Informe de Gestión del Banco correspondiente al ejercicio 2003 que formula el Consejo de Administración de BBVA Banco de Financiación, S.A., en su sesión celebrada el día 23 de marzo de 2004.


D. JAVIER MALAGÓN NAVAS


D. JOSÉ LUIS DOMÍNGUEZ DE POSADA


D. LUIS M. JIMÉNEZ COBO


D. ÁNGEL REGLERO ÁLVAREZ


DÑA. CLARA CODESAL ALONSO


DÑA. Mª JOSÉ MORRÁS ECHEVERRÍA

DILI...

GENCIA: Para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA Banco de Financiación, S.A., correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003, extendido en 3 hojas numeradas, escritas sólo por el anverso, anteriores, fueron formuladas por su Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 23 de marzo de 2004, habiendo sido firmado el Informe de Gestión por todos los consejeros.

En Madrid, a 23 de marzo de 2004

