

BBVA

**Adquisición de
Minoritarios de BBVA
Bancomer**

Disclaimer

• El presente documento tiene carácter puramente informativo y no constituye, ni puede interpretarse, como una oferta de venta o de canje o de adquisición, ni una invitación a formular ofertas de compra sobre valores emitidos por ninguna de las sociedades mencionadas. La información contenida en esta comunicación no puede ser considerada como definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella, dado que la misma está sujeta a cambios y modificaciones.

• Este documento contiene o puede contener manifestaciones o estimaciones de futuro (en el sentido usual y en el de la Private Securities Litigation Act USA de 1995) sobre intenciones, expectativas o previsiones de BBVA o de su dirección a la fecha del mismo, que se refieren a diversos aspectos como la evolución del negocio y los resultados de la entidad. Dichas manifestaciones responden a nuestras intenciones, opiniones y expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados o decisiones finales difieran de dichas intenciones, previsiones o estimaciones. Entre estos factores se incluyen, sin carácter limitativo, (1) la situación de mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias, políticas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presiones competitivas, (4) cambios tecnológicos, (5) alteraciones en la situación financiera, capacidad crediticia o solvencia de nuestros cliente, deudores o contrapartes. Estos factores podrían condicionar y determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con los datos e intenciones manifestados, previstos o estimados en este documento y otros pasados o futuros, incluyendo los remitidos a las entidades reguladoras incluyendo la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la Securities Exchange Commission de los EE.UU de América. BBVA no se obliga a revisar públicamente el contenido de este documento, ni de ningún otro, tanto en el caso de que los acontecimientos no se correspondan de manera completa con lo aquí expuesto, como en el caso de que los mismos conduzcan a cambios en la estrategia e intenciones manifestadas.

• Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por BBVA y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se advierte que el presente documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a sus destinatarios a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por BBVA en entidades de supervisión de mercados de valores, en particular, los folletos informativos y la información periódica registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV) y el Informe Anual en formato 20F y la información en formato 6k que se registran ante la securities and exchange commission de los Estados Unidos de América.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los poseedores del mismo serán los únicos responsables de tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de este informe Vd. acuerda quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

Adquisición de Minoritarios de BBVA Bancomer

A

Mexico: una palanca de crecimiento para BBVA

B

Timing apropiado

C

Términos de la transacción

D

Reasignación de capital

E

Impactos económicos



Bancomer es la primera franquicia financiera en México

Liderazgo en negocio bancario

Y en negocio no bancario

Nº1

Cuota
Mercado

- Crédito:.....25.4%
- Recursos de
Clientes:.....28.8%

Nº1

Cuota
Mercado

- Bancassurance.....38.8%
 - Transferencias... ..40.0%
- Nº2
- AFORE.....21.3%

... disfruta de una excelente posición competitiva ...

Fortaleza comercial e imagen de marca

- N° 1 en sucursales: cuota de mercado de 24,2%
- N°1 en reconocimiento y preferencia de marca

Red de distribución

- Primera posición en el 91% de estados mexicanos

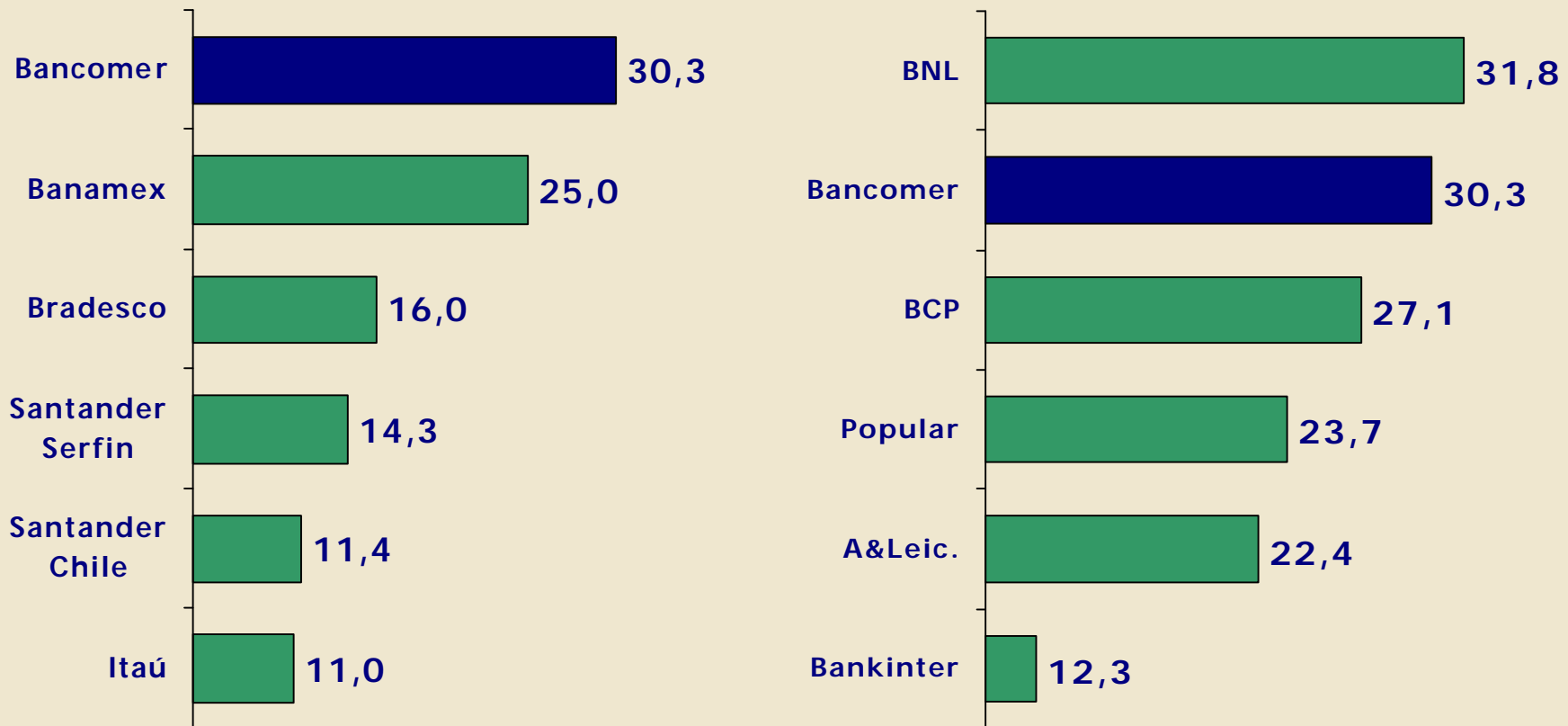
...y más de 9 millones de clientes

BBVA Bancomer: una gran franquicia

La mayor entre la banca privada en Latam

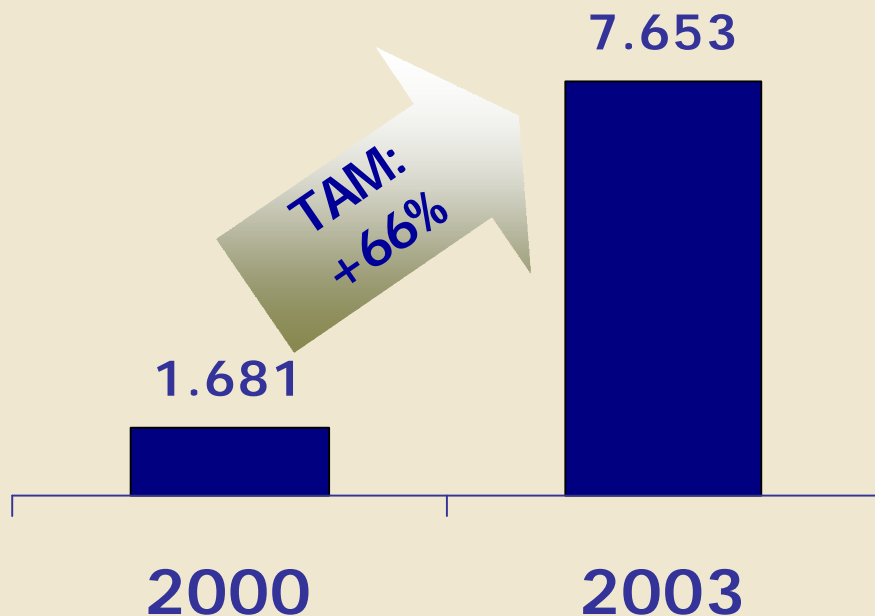
...similar a un banco regional europeo

Total Depósitos (US\$ Bn)



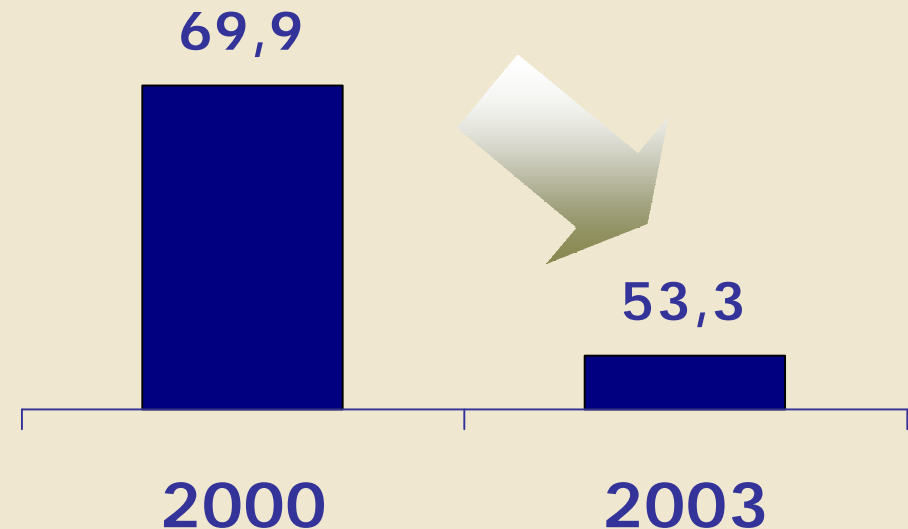
Track record de gestión demostrado, en un ambiente macroeconómico poco favorable

Utilidad Neta
(Mill. de Pesos)



Crecimiento rentable

Eficiencia
(%) (Local)



Brillante proceso de
integración

**Bancomer: un banco líder en un
mercado de fuerte crecimiento**

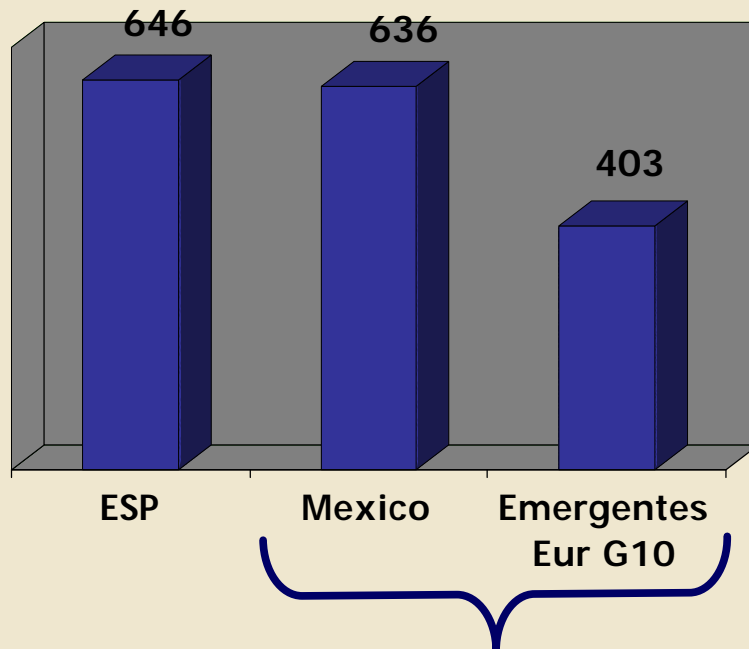
...que se ha traducido en un excelente performance bursátil



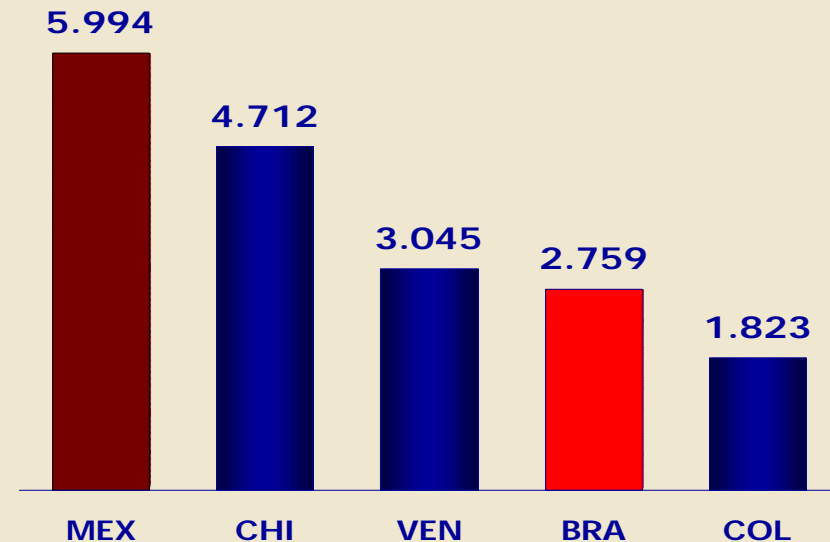
Desde que BBVA Bancomer se integró en el Grupo BBVA en 2000, sus accionistas minoritarios han acumulado un atractivo retorno sobre la inversión

Importancia de la economía mexicana

PIB (BN USD)



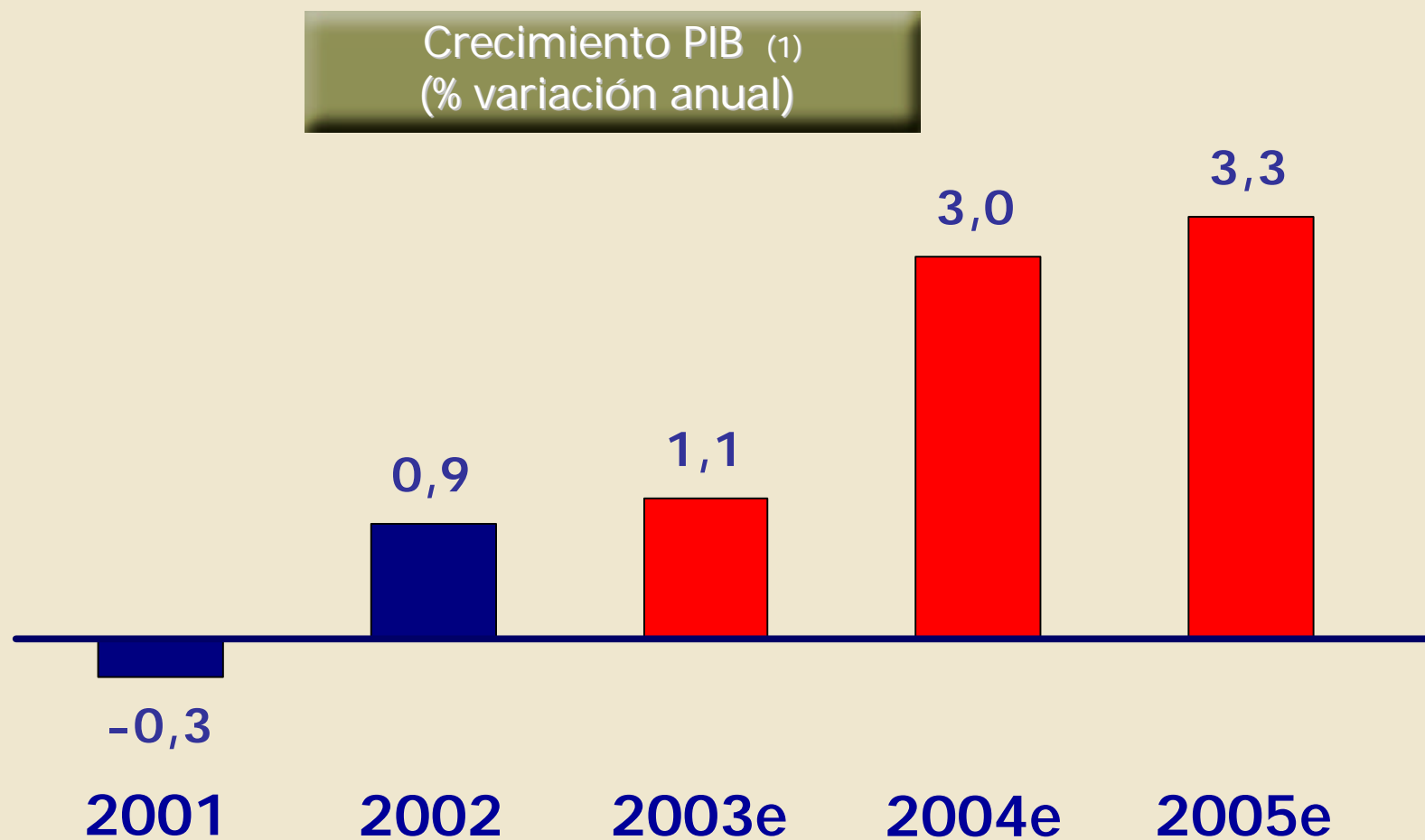
PIB per capita (US\$)



... con una población similar (aprox. 100 mn.)

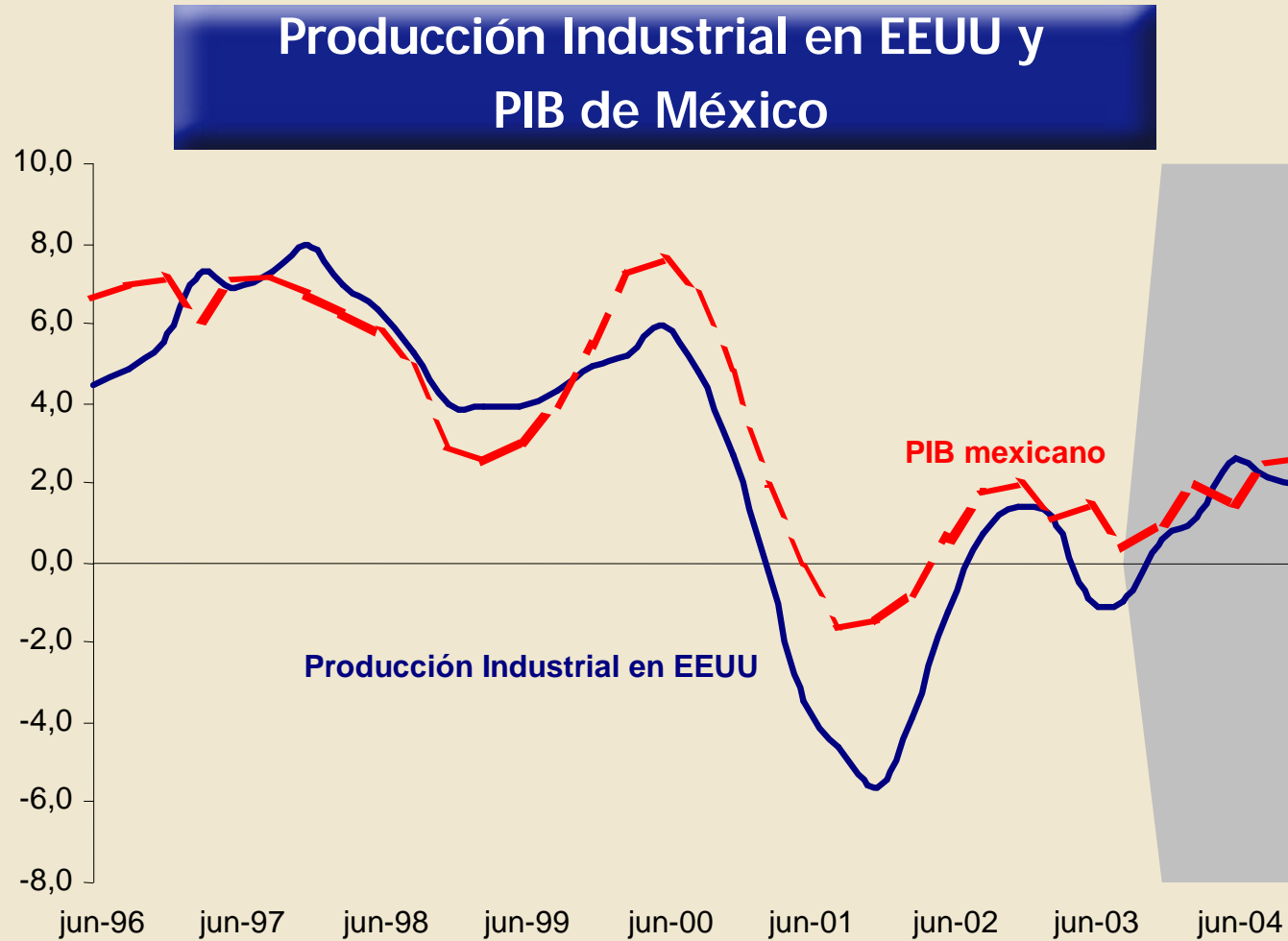
Emerg. Eur. G10: Grupo de 10 países emergentes en la zona de Europa del Este, con una población de 100 mn: República Checa, Estonia, Chipre, Letonia, Lituania, Hungría, Malta, Polonia, Eslovenia y Eslovaquia.

...en una etapa de crecimiento económico



(1) Fuente: Global Insight

Una economía cada vez mas ligada a EEUU



Fuente: BBVA Informe Económico

El crédito se está dinamizando

- ✓ Los tipos de interés están en mínimos históricos
- ✓ La inflación está bajo control
- ✓ Endeudamiento público reducido
- ✓ Riesgo -país en niveles bajos
- ✓ Recuperación del crecimiento del PIB

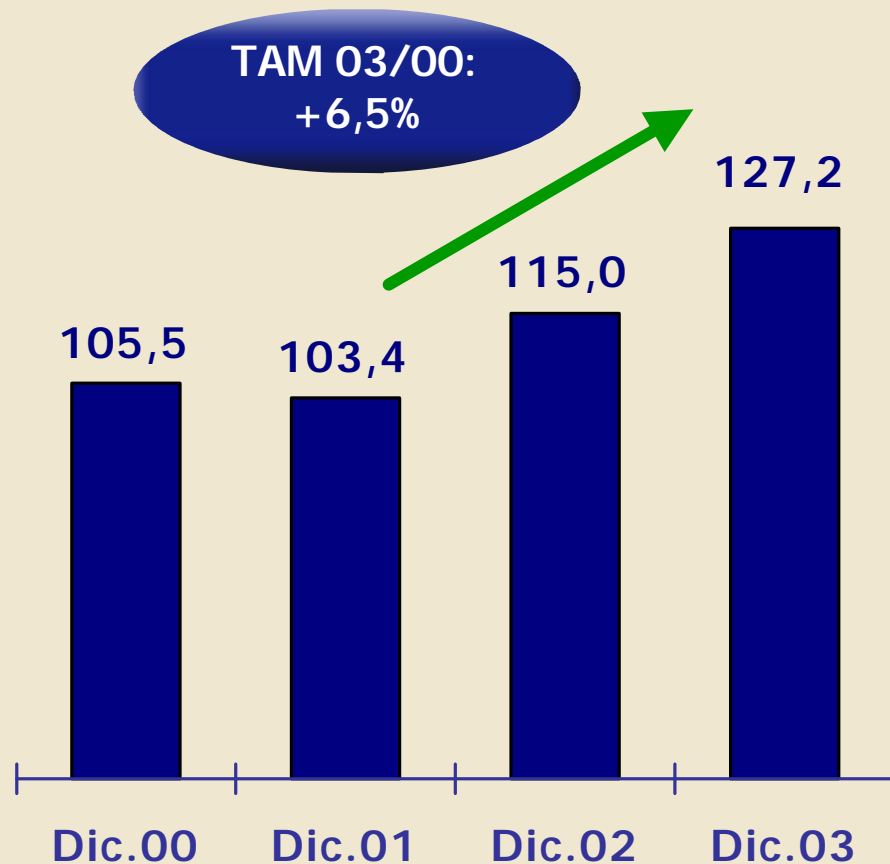


El crecimiento del consumo ya se está viendo

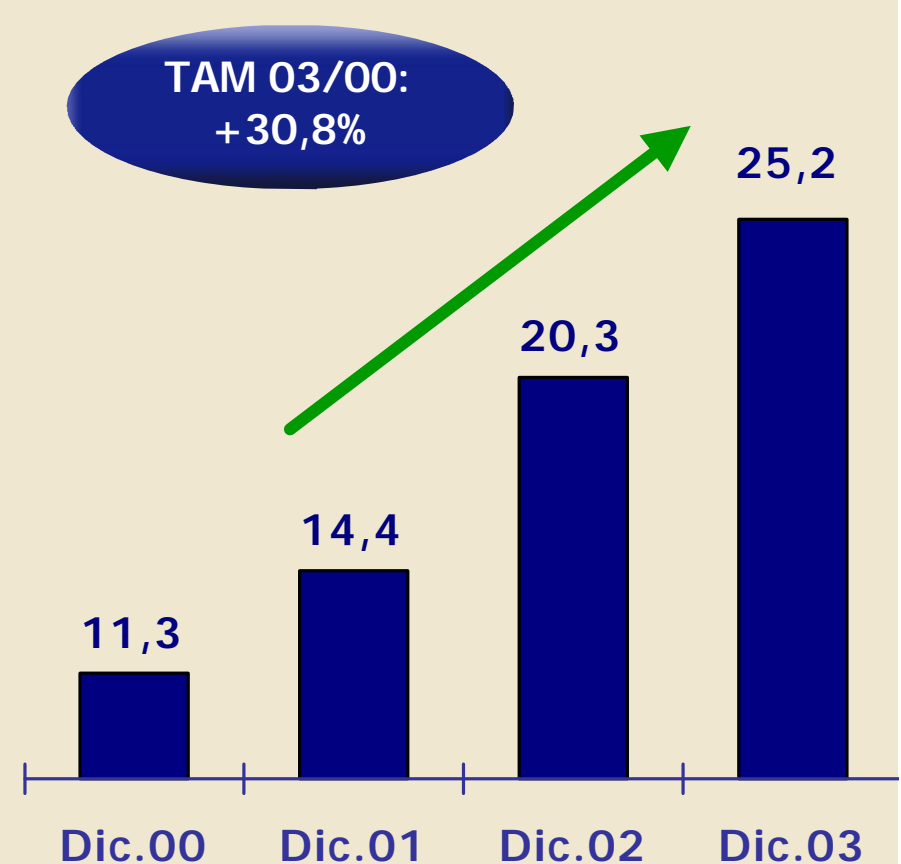
Las perspectivas a largo plazo del mercado hipotecario son excelentes

Expansión que ya se empieza a percibir en BBVA Bancomer

Total Inversión
Millones de pesos



Consumo + Tarjetas
Millones de pesos

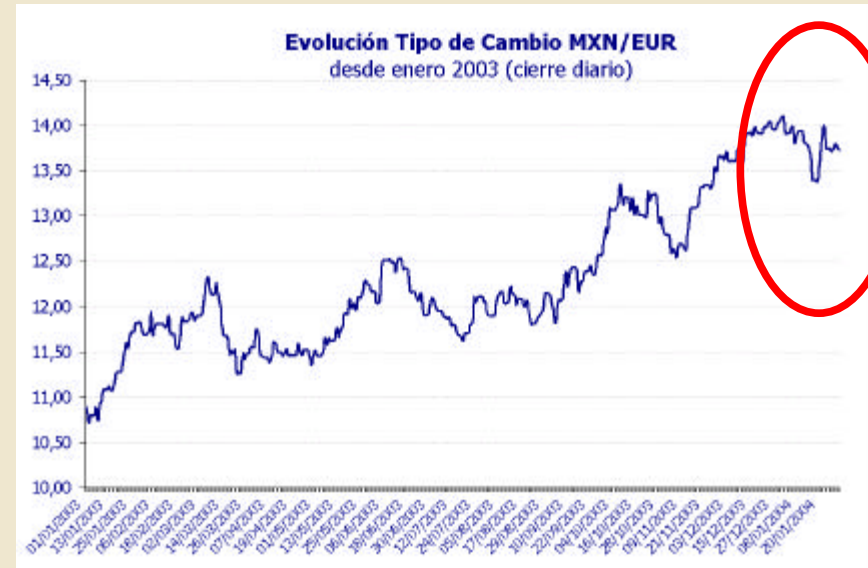


B

Timing apropiado para BBVA

1

Favorable evolución de los tipos de cambio



2

Favorable evolución relativa de BBVA vs. Bancomer



C

Resumen de la Operación: Detalles de la Oferta

Participación

- 100% de los minoritarios
- Aproximadamente 40,6% de BBVA Bancomer

Precio

- MXN 12 por acción B de BBVA Bancomer y MXN 240 por ADS⁽¹⁾ de BBVA Bancomer (equivalente a 20 acciones B)
- Importe total Oferta: aprox. MXN 45 Bn (€3.291 Mn.)

Prima

- 13,7% sobre precio de cierre del 30 de Enero
- 18,9% sobre precio medio de cotización últimas 30 sesiones

Periodo y fin de la Oferta

- Periodo de la Oferta estimado: entre mediados de febrero y principios de marzo 2004 (sujeto a autorizaciones)

Oferta en efectivo (MXN) por el 100% de los minoritarios de BBVA Bancomer

Financiación atractiva

Venta de Participaciones Industriales

- Valor de Mercado de aprox. €1.400 Mn.
- Liberación Core Capital por €615 Mn.
- Realizada durante los últimos 3 meses

Venta de Participaciones Financieras No Estratégicas

- Valor de Mercado de €466 Mn.
- Liberación Core Capital por €232 Mn.

Generación Interna de Core Capital

- La capacidad de generación de Core Capital en 2004

Incremento de Capital

- 50-60% de la contraprestación de la oferta (en función de condiciones de mercado)
- Coherente con Core Capital al 6% durante el 2004

...y fiscalmente eficiente



Gestión de la cartera industrial

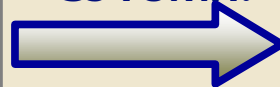
Enero 2003

Valor de Mercado €5.558 Mn.

Plusvalías Latentes €543 Mn.

Inversión
(valor contable)
€5.015 Mn

Liberación
Capital
€615Mn.



-23%



Enero 2004⁽¹⁾
(después de la venta)

Valor de Mercado €5,914 Mn.

Plusvalías Latentes €2.049 Mn.

Inversión
(valor contable)
€3.865 Mn

Cartera Industrial después de las desinversiones

Participaciones (%)

Telefónica

5,05

Iberdrola

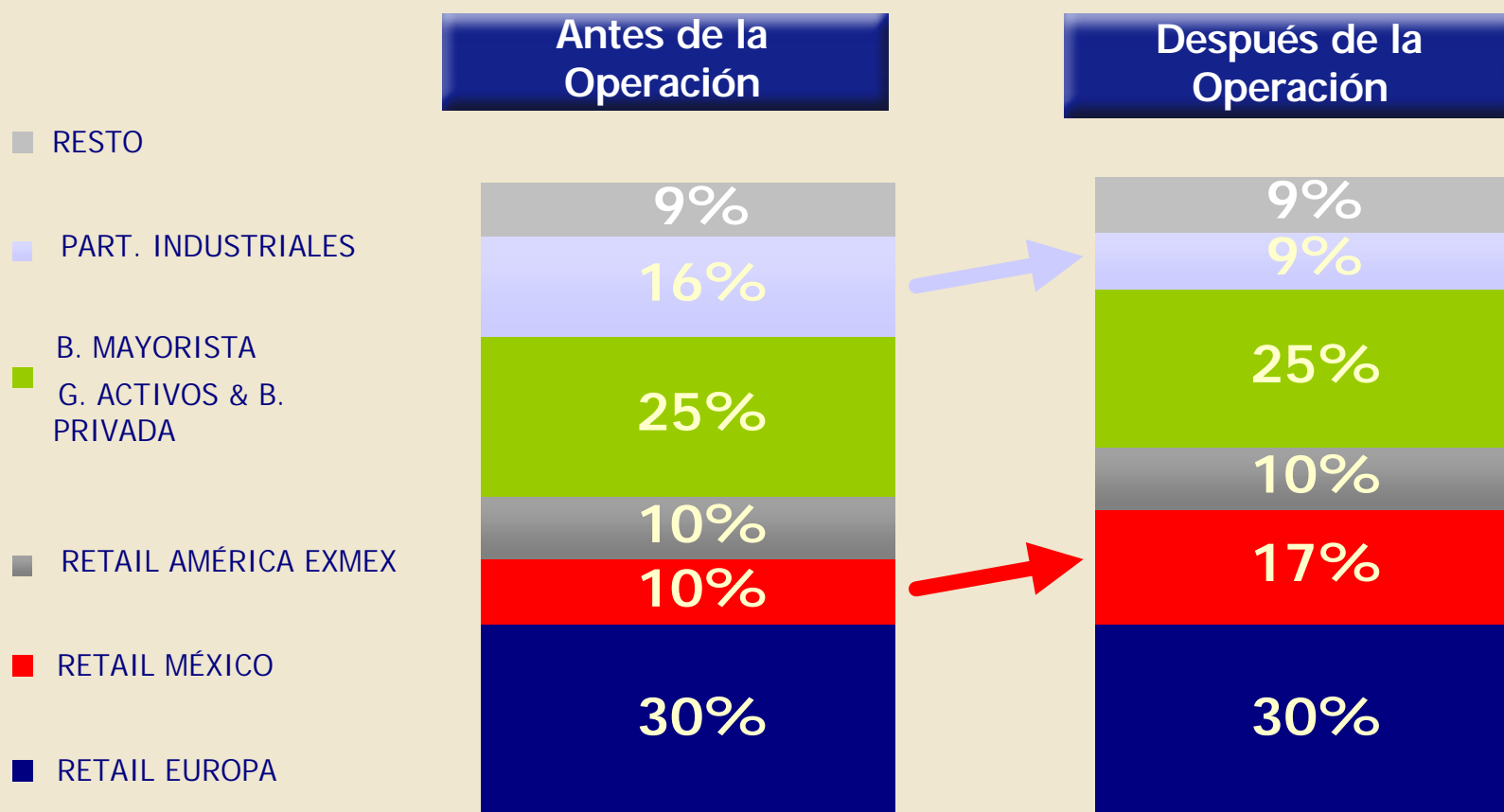
5,31

Repsol

5,32

Principales participaciones de la cartera de Grandes Corporacion es Industriales

Reasignación de Capital hacia negocios "core"





Impacto muy positivo en BPA

... desde el primer momento

	2004(e)	2005(e)	2006(e)
BPA	+0,6%	+1,0%	+2,5%
Cash BPA (1)	+5,2%	+6,1%	+6,9%
B° Atribuido adicional (Mill €) (1)	+227	+364	+437

(1) No incluye Amortización del Fondo de Comercio

Fuente:

Estimaciones de resultados I/B/E/S

Estimaciones de tipo de cambio: Economic Intelligence Unit

Resumen de la operación

Encaje estratégico

BBVA consolida su posición en Bancomer

- Líder en México → mercado natural para BBVA
- Mayor flexibilidad de gestión
- Potencial de crecimiento

Creación de valor

Impacto positivo en BPA y cash BPA desde primer momento

- Timing adecuado → Inversión más rentable
- Financiación adecuada:
 - Asignación de capital más eficiente
 - Favorable efecto fiscal

BBVA

**Adquisición de
Minoritarios de BBVA
Bancomer**