

Resultados enero-marzo 2004**BBVA aumenta un 29,9% su beneficio atribuido, hasta 667 millones de euros**

- **BBVA inicia 2004 con una estrategia clara de crecimiento rentable: la actividad se acelera, crecen los resultados recurrentes y concluye con éxito la operación Bancomer**
- **El beneficio atribuido de los negocios domésticos crece un 27,2%, hasta 447 millones de euros, y el beneficio atribuido en América aumenta un 35,7%, hasta 220 millones de euros**
- **Crece todos los márgenes recurrentes de negocio y el margen de explotación alcanza los 1.279 millones de euros, con un alza del 5,2% a tipos de cambio corrientes y del 12,5% a tipos constantes**
- **La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) mejora hasta el 20,3%, frente al 16,9% en marzo de 2003, y el beneficio por acción (BPA) crece un 25,1%**
- **La tasa de mora continúa reduciéndose hasta situarse en el 1,23%, frente al 1,78% hace un año, y la cobertura se eleva al 209,8%**
- **El ratio de eficiencia mejora hasta el 46,0%, frente al 47,1% en marzo de 2003, y consolida a BBVA a la cabeza en la zona euro**
- **Banca Minorista aumenta el 8,1% su margen de explotación y el 12,7% su beneficio atribuido, con un crecimiento tanto de la actividad crediticia (+16,3%) como de captación de recursos de clientes (+10,9%)**
- **Banca Mayorista y de Inversiones mantiene una elevada recurrencia con un margen de explotación de 192 millones de euros, superior en un 17,4% al promedio trimestral de 2003**
- **América registra un alza del 35,7% en el beneficio atribuido, que sería del 54,2% en moneda local**
- **México alcanza un beneficio atribuido de 132 millones de euros, con un aumento del 36,8% (61,6% a tipos de cambio constantes)**

**BBVA alcanzó en el primer trimestre de 2004 un beneficio atribuido de 667 millones de euros, la mejor cifra trimestral en los dos últimos años, que representa un crecimiento del 29,9% respecto al mismo periodo del año anterior. El Banco creció en todos los márgenes recurrentes de negocio, con un alza del Margen de Explotación del 5,2% -hasta 1.279 millones de euros- y aceleró de forma notable su ritmo de actividad, en especial en el mercado de Banca Minorista en España. El conjunto de negocios domésticos aumenta su beneficio atribuido un 27,2%, hasta 447 millones de euros, y América un 35,7%, hasta 220 millones de euros.**

**La mayor actividad y la recurrencia de los resultados fortalecen la posición de BBVA, que al cierre del trimestre aumentó su rentabilidad sobre recursos propios (ROE) hasta el 20,3%, desde un 16,9% un año antes, mejoró su eficiencia hasta el 46% desde un 47,1% y registró un nuevo avance en la calidad del riesgo, con una tasa de mora que pasó del 1,78 al 1,23%. Tras el éxito de la operación de adquisición de los minoritarios de Bancomer, BBVA mantiene un elevado nivel de solvencia -un ratio BIS del 12,1% y un “core capital” del 5,7%- en línea con el objetivo para final de año de estar en el 6%**

BBVA inicia el ejercicio 2004 con unas sólidas bases, tanto desde el punto de vista de la aceleración de la actividad del conjunto del Grupo como de la recurrencia en la generación de resultados. La elevación de la participación en BBVA Bancomer hasta el 99,6% supone un paso adelante en la nueva dinámica anunciada en la pasada Junta General de Accionistas, dentro de la estrategia global diseñada a principios de 2002 y que desde la segunda parte de 2003 tiene un eje central: el crecimiento rentable.

Los positivos resultados se han producido en un contexto de mantenimiento de las tendencias de los últimos meses de 2003. Estados Unidos y Asia presentan un crecimiento claramente superior al de la Unión Europea, lastrada por la debilidad del consumo en países como Francia y Alemania, aunque España sigue manteniendo su diferencial positivo respecto a la UE y la zona euro. Por su parte, Latinoamérica muestra síntomas de recuperación y podría alcanzar en 2004 un crecimiento más acorde con su potencial. En los mercados de valores, el efecto del aumento de la incertidumbre provocado inicialmente por los atentados del 11 de marzo en Madrid ha sido superado con relativa rapidez y los principales índices bursátiles han recuperado de nuevo su trayectoria alcista. Por su parte, los mercados de divisas han seguido inestables.

Dada la progresiva normalización de la situación financiera en Argentina, la cuenta que se analiza es únicamente la cuenta pública consolidada. Del mismo modo, el negocio y los resultados de las filiales del Grupo en Argentina vuelven a incorporarse al área de negocio de América.

Se reseñan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución del Grupo BBVA en el primer trimestre de 2004:

- El beneficio atribuido se eleva a 667 millones de euros, con un incremento del 29,9% sobre los 514 millones obtenidos en el primer trimestre de 2003, que se

amplía hasta el 35,0% a tipo de cambio constante. Esta cifra de beneficio trimestral es la más elevada de los últimos dos años.

- El beneficio por acción (BPA) aumenta el 25,1%, mientras que la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) mejora hasta el 20,3%, frente al 16,9% del primer trimestre de 2003, y la rentabilidad sobre activos (ROA) aumenta hasta el 1,04%.
- El margen de explotación alcanza 1.279 millones de euros, superior a tipos de cambio corrientes al del mismo trimestre del año anterior (+5,2%), así como a todos los demás trimestres de 2003. A tipos de cambio constantes crece el 12,5%, un 15,0% en el conjunto de los negocios domésticos (Banca Minorista, Banca Mayorista y Actividades Corporativas) y un 9,7% en América. Sin contar los resultados de operaciones financieras, el margen de explotación más recurrente crece el 9,3% a tipos de cambio corrientes y el 17,8% a tipos de cambio constantes.
- El aumento del margen de explotación se traslada al beneficio neto, pues las rúbricas intermedias tienen un efecto neutro al alcanzar un importe neto similar en este trimestre y en el primero de 2003.
- El aumento de los ingresos más recurrentes se apoya en una evolución de la actividad que, trimestre a trimestre, sigue acelerando su crecimiento. Así, en Banca Minorista España y Portugal, el ritmo de incremento interanual de la inversión crediticia se eleva hasta el 16,3% frente al 13,9% del cierre del ejercicio 2003, y el de la suma de depósitos, fondos de inversión y pensiones hasta el 10,9% (10,5% en saldos medios, frente a 7,4% en diciembre 2003).
- En América, la inversión crediticia gestionable (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los dudosos) aumenta el 10,2% en moneda local (6,8% en diciembre 2003) y la captación tradicional incluidos los repos de red y los fondos de inversión registran un incremento del 9,7% (7,4% en diciembre último).
- Estos significativos aumentos del negocio tanto en la zona euro como en América compensan el efecto del descenso de los tipos de interés registrado desde el primer trimestre de 2003 y permiten un aumento interanual del margen de intermediación del 2,1% a tipos de cambio corrientes y del 9,0% a tipos constantes.
- Las comisiones aumentan el 2,3% a tipos corrientes y el 9,1% a tipos constantes, básicamente por el aumento del volumen de negocio.
- Por su parte, los gastos siguen una evolución contenida, disminuyendo el 1,7% a tipos de cambio corrientes y aumentando el 4,1% a tipos constantes. Con todo ello, el ratio de eficiencia mejora en más de un punto al situarse en el 46,0%, frente al 47,1% del primer trimestre de 2003, consolidando a BBVA como una de las grandes entidades más eficientes de la zona euro.

- Banca Minorista España y Portugal sigue intensificando los ritmos de actividad comercial, tanto en inversión como en recursos de clientes, lo que ha permitido un incremento del margen de intermediación en un 2,1%, a pesar de la caída de tipos de interés, y un aumento de las comisiones en un 7,8% que, junto con el mantenimiento de los gastos, determinan una nueva mejora de la eficiencia hasta el 44,1% (45,5% en el primer trimestre de 2003) y crecimientos interanuales del 8,1% en el margen de explotación y del 12,7% en el beneficio atribuido.
- Banca Mayorista y de Inversiones ha obtenido en el trimestre un elevado nivel de margen de explotación –192 millones de euros-, que es similar al del primer trimestre del año anterior y superior en un 17,4% al promedio trimestral de 2003. Es destacable la evolución registrada por las comisiones que muestran un incremento interanual del 14,7%.
- América (incluida Argentina) se apoya también en la gestión de precios y en mayores crecimientos de inversión y recursos para que el margen de intermediación aumente en un 7,7% a tipo de cambio constante, lo que, junto con la solidez de las comisiones (+12,7%), permite que el margen de explotación crezca el 9,7% y, con las menores necesidades de saneamientos y la disminución de minoritarios, que el beneficio atribuido crezca el 35,7% y un 54,2% en moneda local.
- México presenta un comportamiento especialmente positivo, con aumentos a tipo de cambio constante del 7,9% en el margen de intermediación –a pesar del descenso de los tipos de interés, que en el primer trimestre de 2003 fueron los más elevados del ejercicio–, del 18,9% en el margen de explotación y del 20,8% en el beneficio neto. Los menores minoritarios elevan al 61,6% el crecimiento del beneficio atribuido en moneda local, que queda en un aumento del 36,8% en euros corrientes. El negocio continúa creciendo con firmeza, especialmente en los segmentos más rentables. Así, mientras que la captación tradicional total experimenta un crecimiento del 11,8%, el pasivo transaccional en pesos lo hace al 19,1%; del mismo modo, en comparación con el crecimiento del 17,5% de la inversión gestionable, en consumo y tarjetas se alcanza un aumento interanual del 34,2%.
- La tasa de mora del Grupo continúa reduciéndose hasta situarse en el 1,23% al cierre del trimestre (1,37% al 31-12-03 y 1,78% al 31-3-03) y la cobertura se eleva hasta el 209,8% (184,9% al 31-12-03 y 167,5% al 31-3-03).
- Tras la inversión de 3.254 millones de euros en la adquisición de los minoritarios de Bancomer, la base de capital del Grupo mantiene su solidez: el core capital se sitúa en el 5,7% –en línea con el 6,0% establecido como objetivo al cierre del ejercicio–, el Tier I en el 8% y el ratio BIS en el 12,1%.

**Datos relevantes del Grupo BBVA** (Cifras consolidadas)

	31-03-04	31-03-03	Δ%
<b>BALANCE (millones de euros)</b>			
Activo total	304.639	271.830	12,1
Créditos sobre clientes (bruto)	157.221	144.168	9,1
Recursos de clientes en balance	192.740	178.825	7,8
Otros recursos gestionados de clientes	118.500	105.925	11,9
Total recursos gestionados de clientes	311.240	284.750	9,3
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	15.094	12.385	21,9
<b>CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)</b>			
Margen de intermediación	1.684	1.650	2,1
Margen básico	2.508	2.456	2,1
Margen ordinario	2.672	2.653	0,7
Margen de explotación	1.279	1.217	5,2
Beneficio antes de impuestos	1.067	892	19,6
Beneficio atribuido al Grupo	667	514	29,9
<b>DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO</b>			
Cotización	10,77	7,63	41,2
Valor de mercado (millones de euros)	36.519	24.384	49,8
Beneficio atribuido al Grupo	0,20	0,16	25,1
Valor contable	4,45	3,88	14,9
PER (Precio/beneficio; veces) <sup>(1)</sup>	14,6	10,9	
P/VC (Precio/valor contable; veces)	2,4	2,0	
<b>RATIOS RELEVANTES (%)</b>			
Margen de explotación/ATM	1,75	1,81	
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	20,3	16,9	
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,04	1,02	
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,76	1,72	
Ratio de eficiencia	46,0	47,1	
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	1,23	1,78	
Tasa de cobertura	209,8	167,5	
<b>RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)</b>			
Total	12,1	12,6	
Core capital	5,7	6,0	
TIER I	8,0	8,5	
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>			
Número de acciones (millones)	3.391	3.196	
Número de accionistas	1.150.391	1.189.260	
Número de empleados	85.695	88.960	
. España	31.017	31.588	
. América <sup>(2)</sup>	52.678	55.331	
. Resto del mundo	2.000	2.041	
Número de oficinas	6.943	7.027	
. España	3.380	3.415	
. América <sup>(2)</sup>	3.370	3.410	
. Resto del mundo	193	202	

**Nota general: los datos de este folleto no han sido objeto de auditoría. No obstante, para la elaboración de las cuentas consolidadas se han seguido los principios contables generalmente aceptados, contenidos en la Circular B.E. 4/91 y siguientes.**

(1) El PER 2004 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (abril 2004).

(2) Incluye los correspondientes a las actividades bancarias y de gestión de fondos de pensiones del Grupo BBVA en todos los países latinoamericanos en los que está presente.

## Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Trim. 04	Δ%	1 <sup>er</sup> Trim. 03	Promemoria: Δ% a tipo de cambio constante
Productos financieros	2.932	(13,1)	3.375	(7,2)
Costes financieros	(1.392)	(23,8)	(1.827)	(18,7)
Dividendos	144	41,5	102	45,5
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.684</b>	<b>2,1</b>	<b>1.650</b>	<b>9,0</b>
Comisiones netas	824	2,3	806	9,1
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.508</b>	<b>2,1</b>	<b>2.456</b>	<b>9,0</b>
Resultados de operaciones financieras	164	(16,5)	197	(14,0)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.672</b>	<b>0,7</b>	<b>2.653</b>	<b>7,3</b>
Gastos de personal	(794)	(4,2)	(829)	0,6
Otros gastos administrativos	(434)	3,2	(420)	11,2
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(1.228)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1.249)</b>	<b>4,1</b>
Amortizaciones	(113)	(11,4)	(128)	(6,5)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(52)	(12,3)	(59)	(3,0)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.279</b>	<b>5,2</b>	<b>1.217</b>	<b>12,5</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	84	219,3	26	207,8
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(102)	49,1	(68)	55,4
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(132)	0,5	(131)	0,5
Beneficios netos por operaciones de Grupo	245	22,3	200	22,3
Saneamiento crediticio neto	(291)	(9,8)	(323)	(2,0)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(0)	0,0	0	0,0
Resultados extraordinarios netos	(118)	21,4	(97)	34,6
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.067</b>	<b>19,6</b>	<b>892</b>	<b>25,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(309)	48,0	(209)	55,7
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>758</b>	<b>11,0</b>	<b>683</b>	<b>16,6</b>
Resultado atribuido a la minoría	(91)	(46,4)	(169)	(41,8)
. Acciones preferentes	(51)	(22,0)	(64)	(22,0)
. Minoritarios	(40)	(61,6)	(105)	(55,9)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>667</b>	<b>29,9</b>	<b>514</b>	<b>35,0</b>