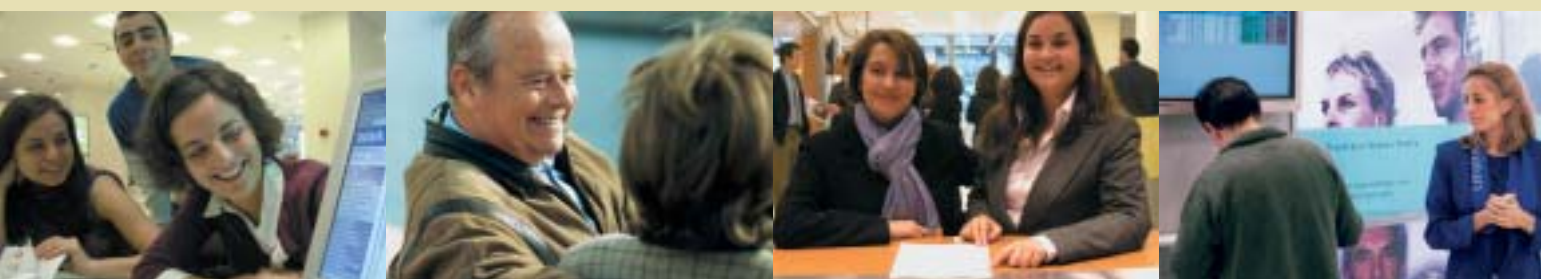


BBVA



INFORME TRIMESTRAL
Enero-Marzo 2003

Índice

2 Datos relevantes

3 El Grupo BBVA en el primer trimestre de 2003

8 Resultados

15 Balance y actividad

20 Base de capital

21 La acción BBVA

22 Áreas de negocio

24 Banca Minorista España y Portugal

27 Banca Mayorista y de Inversiones

30 América

34 Actividades Corporativas

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

| | 31-03-03 | 31-03-02 | Δ% |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|--------|
| BALANCE (millones de euros) | | | |
| Activo total | 271.830 | 303.332 | (10,4) |
| Créditos sobre clientes (bruto) | 144.168 | 152.347 | (5,4) |
| Recursos de clientes en balance | 178.825 | 195.607 | (8,6) |
| Otros recursos gestionados de clientes | 105.925 | 126.144 | (16,0) |
| Total recursos gestionados de clientes | 284.750 | 321.751 | (11,5) |
| Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido) | 12.385 | 13.804 | (10,3) |
| CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros) | | | |
| Margen de intermediación | 1.650 | 2.114 | (21,9) |
| Margen básico | 2.456 | 3.085 | (20,4) |
| Margen ordinario | 2.653 | 3.291 | (19,4) |
| Margen de explotación | 1.217 | 1.482 | (17,9) |
| Margen de explotación con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia | 1.181 | 1.329 | (11,1) |
| Beneficio antes de impuestos | 892 | 1.077 | (17,2) |
| Beneficio atribuido al Grupo | 514 | 587 | (12,4) |
| DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO (31-03) | | | |
| Cotización | 7,63 | 13,65 | (44,1) |
| Valor de mercado (millones de euros) | 24.384 | 43.623 | (44,1) |
| Beneficio atribuido al Grupo | 0,16 | 0,18 | (12,4) |
| Valor contable | 3,88 | 4,32 | (10,3) |
| PER (Precio/beneficio; veces) ⁽¹⁾ | 11,4 | 25,4 | |
| P/VC (Precio/valor contable; veces) | 2,0 | 3,2 | |
| RATIOS RELEVANTES (%) | | | |
| Margen de explotación/ATM | 1,81 | 1,99 | |
| ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios) ⁽²⁾ | 13,2 | 18,1 | |
| ROA (Bº neto/Activos totales medios) ⁽²⁾ | 0,83 | 0,97 | |
| RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo) ⁽²⁾ | 1,44 | 1,73 | |
| Ratio de eficiencia | 47,1 | 47,2 | |
| Tasa de morosidad | 2,27 | 1,59 | |
| Tasa de cobertura | 144,6 | 219,4 | |
| RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%) | | | |
| Total | 12,6 | 13,5 | |
| TIER I | 8,5 | 9,4 | |
| INFORMACIÓN ADICIONAL | | | |
| Número de acciones (millones) | 3.196 | 3.196 | |
| Número de accionistas | 1.189.260 | 1.192.415 | |
| Número de empleados | 88.960 | 97.072 | |
| • España | 31.588 | 32.133 | |
| • América ⁽³⁾ | 55.331 | 62.870 | |
| • Resto del mundo | 2.041 | 2.069 | |
| Número de oficinas | 7.027 | 7.977 | |
| • España | 3.415 | 3.644 | |
| • América ⁽³⁾ | 3.410 | 4.131 | |
| • Resto del mundo | 202 | 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 2003 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (abril 2003).

(2) Calculados con los datos de los últimos cuatro trimestres.

(3) 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.

El Grupo BBVA en el primer trimestre de 2003

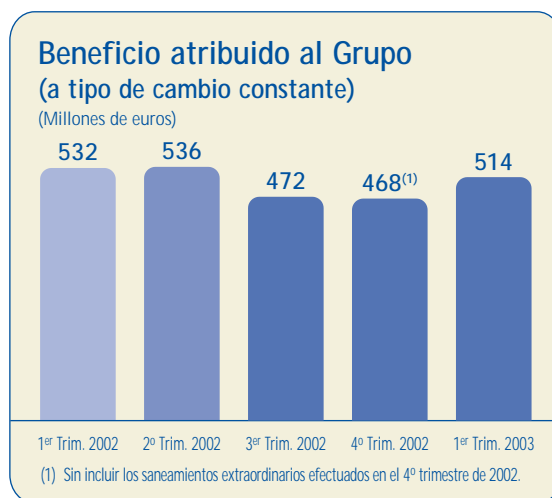
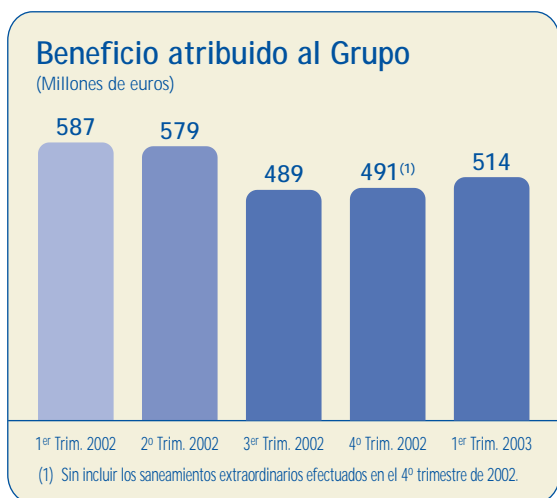
En el primer trimestre de 2003, se ha mantenido la desaceleración de la economía internacional, afectada por la incertidumbre generada por la posibilidad, confirmada en marzo, de conflicto bélico en Irak. Ello ha provocado que los niveles de confianza de los consumidores se mantuvieran bajos durante el trimestre, que las empresas aplicaran conservadoras políticas de dotaciones y que se produjeran caídas adicionales en los mercados. Asimismo, las principales instituciones internacionales han modificado a la baja las estimaciones de crecimiento económico para 2003.

En esta coyuntura, el Banco Central Europeo ha aplicado una nueva reducción del tipo de interés, que se une a la realizada a finales de 2002, con la consiguiente presión sobre los márgenes de negocio, y el euro ha vuelto a apreciarse sobre el dólar, así como sobre la mayoría de las monedas latinoamericanas, a pesar de que han disminuido las tensiones financieras en esta región.

En este contexto, lo más relevante de la evolución del Grupo BBVA en el trimestre se reseña a continuación:

- Se mantiene la notable capacidad de generación de resultados recurrentes. El margen de explotación, sin Argentina y Brasil, crece un 6,7% a tipo de cambio constante. Esta tasa es la más elevada alcanzada en los últimos cuatro trimestres. En las áreas minoristas el incremento se eleva hasta el 7,7%.
- El crecimiento del negocio en España, en especial en Banca Minorista, compensa el descenso del diferencial. Es de destacar el sostenido dinamismo en crédito hipotecario y la recuperación de la captación de recursos estables.
- En México se acelera el ya elevado ritmo de crecimiento de los recursos líquidos y se recupera la inversión, al tiempo que se amplía el diferencial de clientes y aumentan las comisiones, al igual que en el resto de bancos del Grupo en la región.
- Los gastos permanecen bajo estricto control, con recortes significativos en los negocios domésticos, y el nivel de eficiencia registra un nuevo avance en el trimestre al situarse en el 47,1%. Este indicador mejora en las tres áreas de negocio.
- Por debajo del margen de explotación, la cuenta del trimestre recoge efectos no recurrentes negativos y positivos. Entre los primeros figura el ajuste, por importe de 96 millones de euros, de la aportación de los resultados correspondientes a 2002 de las sociedades participadas por puesta en equivalencia (Telefónica y Terra, principalmente), así como el cargo de 65 millones (42 millones después de impuestos) que corresponde a la estimación del efecto en resultados por el incremento de la cobertura del riesgo-país de Argentina del 50% al 75%, que por calendario debería efectuarse en el segundo trimestre del ejercicio. Por el contrario, en operaciones de Grupo se registra parte de la plusvalía de Crédit Lyonnais, 216 millones de euros (140 millones después de impuestos), quedando el resto pendiente de contabilizar en el futuro. El efecto conjunto de estos importes sobre el beneficio atribuido es nulo.
- El beneficio atribuido obtenido en el trimestre se sitúa en 514 millones de euros, un 3,5% menos, a tipo de cambio constante (-12,4% a tipo corriente), que en igual período de 2002, que fue el de beneficio más elevado del pasado ejercicio. El beneficio alcanzado este trimestre es superior al del tercer y cuarto trimestres del pasado ejercicio.
- La tasa de morosidad mejora en el trimestre al situarse en 1,64% sin Argentina y Brasil (1,70% al 31-12-02), siendo de tan sólo del 0,80% en el crédito a residentes en España, claramente inferior a la observada en el conjunto del sistema financiero. La cobertura de los dudosos se eleva a 187,4% sin Argentina y Brasil.
- Se mantiene una sólida base de capital, con un *core capital* del 6,0% y un Tier I del 8,5%. La gestión activa del riesgo de tipo de cambio contribuye a la preservación de la solidez patrimonial del Grupo.

El acuerdo alcanzado con Bradesco, primer banco privado brasileño, para la venta de BBV Brasil a cambio de una participación del 4,5% en la citada entidad, ha supuesto que los resultados generados en dicho país pasen a consolidar por puesta en equivalencia en 2003. Asimismo, la inestabilidad contable registrada en Argentina durante el ejercicio 2002 aconseja seguir aislando sus resultados para analizar con mayor precisión la evolución del Grupo. Por ello, jun-



to a la cuenta de resultados contable, se presenta una cuenta proforma homogénea en la que se recogen por puesta en equivalencia los resultados generados en Argentina y Brasil en 2002 y 2003, sin que ello suponga variación del beneficio atribuido.

Por otra parte, la importante depreciación frente al euro experimentada por las monedas latinoamericanas afecta de manera importante a los resultados del Grupo en la región. Las depreciaciones más significativas entre los primeros trimestres de 2003 y 2002 son las registradas por el peso mexicano (31,2%), el bolívar venezolano (58,1%), el peso chileno (25,8%), el peso colombiano (36,6%) y el dólar estadounidense (18,3%). Para aislar este impacto, en la citada cuenta proforma se incorpora adicionalmente una columna con las variaciones a tipo de cambio constante, a la cual se refieren los comentarios, salvo indicación en contrario.

Resultados

La capacidad de generación de resultados recurrentes del Grupo BBVA, incluso en entornos económicos marcadamente desfavorables como el actual, se pone de relieve nuevamente en este primer trimestre del ejercicio al incrementarse el margen de explotación un 6,7% en términos homogéneos y a tipo de cambio constante.

En el negocio minorista doméstico, el margen de explotación se mantiene en un nivel similar al del mismo período del año anterior, ya que se ha compensado casi en su tota-

lidad el estrechamiento del margen ordinario con la reducción de los gastos de explotación. Se mantiene también en los negocios mayoristas por el positivo comportamiento de banca de instituciones y de mercados globales. Por su parte, en América el margen de explotación a tipo de cambio constante crece un 18,4%, un 26,5% en México (debido a la recuperación de diferenciales, el incremento de actividad y de comisiones y la contención de gastos), y un 19,2% en el resto de bancos.

El margen de intermediación del primer trimestre de 2003 se sitúa en 1.632 millones de euros, con una disminución interanual del 14,7%, pero un aumento del 2,5% a tipo de cambio constante. En el negocio minorista en España y Portugal, el margen se mantiene estable, ya que el aumento del negocio compensa el estrechamiento de los diferenciales derivado del descenso de los tipos de interés. En México, el margen crece el 22,9% a tipo de cambio constante impulsado por la recuperación del diferencial de los depósitos y por el crecimiento de los saldos de recursos líquidos y de la inversión. En el resto de bancos en América el crecimiento de esta rúbrica es del 17,6%.

Las comisiones, que aumentan un 3,3% a tipo de cambio constante (-13,7% a tipo de cambio corriente), se ven afectadas en los negocios domésticos por la evolución de los mercados y por un nuevo descenso de la comisión media de los fondos de inversión debido al creciente peso de las modalidades de menor riesgo y, por tanto, menor comisión. Por el contrario, experimentan un crecimiento en México del 18,2% y del 11,8% en el resto de bancos en América,

como consecuencia de los planes específicos de mejora de esta línea de ingresos implantados en los distintos países.

Los resultados de operaciones financieras se sitúan en 160 millones de euros, un 31,6% más, con lo que, junto con la cifra de margen básico obtenida, el margen ordinario alcanza 2.576 millones de euros, con un aumento del 4,2% a tipo de cambio constante.

Los gastos de explotación aumentan a tipo de cambio constante un 3,0% (aunque descienden un 14,5% en euros corrientes), con alzas del 3,1% en los gastos de personal y del 2,7% en los gastos generales. Como resultado de las reducciones de plantilla y oficinas y las medidas de ahorro de costes adoptadas en los distintos negocios, en Banca Minorista los gastos se reducen un 3,3%, en Banca Mayorista un 14,6%, mientras que en América el aumento del 3,9% a tipo de cambio constante es inferior a la tasa de inflación media en la región.

El mayor crecimiento del margen ordinario que el registrado por los gastos determina un nuevo avance del ratio de eficiencia del Grupo, que se sitúa en el 47,1% en el trimestre, frente al 47,2% del primer trimestre de 2002 y el 48,4% del trimestre anterior. Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia estos ratios son del 47,1%, 47,6% y 48,1%, respectivamente. Las tres áreas de negocio presentan mejoras de la eficiencia.

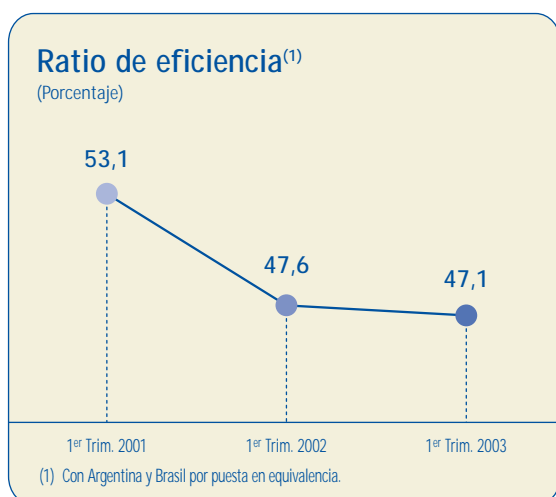
La parte baja de la cuenta de resultados está afectada por la reducción del 80,2% de los resultados netos por puesta en

equivalencia, consecuencia del ajuste extraordinario, por importe de 96 millones de euros, efectuado tras la publicación de los resultados definitivos del ejercicio 2002 de sociedades participadas (fundamentalmente, Telefónica y Terra). Los resultados por operaciones de Grupo, 200 millones de euros, incluyen 216 millones (140 millones netos de impuestos) de parte de la plusvalía generada en la operación de Crédit Lyonnais

El Grupo ha destinado a saneamientos un total de 493 millones de euros, con un descenso del 10,2% influido por la evolución de los tipos de cambio. De esta cifra, 312 millones corresponden a saneamiento crediticio, 131 millones a la amortización de fondos de comercio y 65 millones al importe estimado derivado del aumento de la cobertura del 50% al 75% del riesgo-país de Argentina, que por calendario debería efectuarse en el próximo trimestre.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 890 millones de euros, un 4,4% menos a tipo de cambio constante. El impuesto de sociedades se reduce en una proporción superior, mientras que los minoritarios caen por el aumento de participación en Bancomer.

El beneficio atribuido al Grupo obtenido en este primer trimestre del ejercicio se sitúa en 514 millones de euros, con un descenso del 3,5% sin efecto tipo de cambio y del 12,4% a tipos de cambio corrientes. En esta comparación hay que considerar que el primer trimestre de 2002 fue el de beneficio más elevado del pasado ejercicio, al no estar recogidos aún los ajustes en los resultados por puesta en



equivalencia que se realizaron a partir del segundo trimestre, así como las dotaciones extraordinarias efectuadas en el último trimestre del año. La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) es del 13,2%, en línea con la del ejercicio 2002, y del 16,7% de considerarse el beneficio del cuarto trimestre de 2002 sin los saneamientos extraordinarios efectuados.

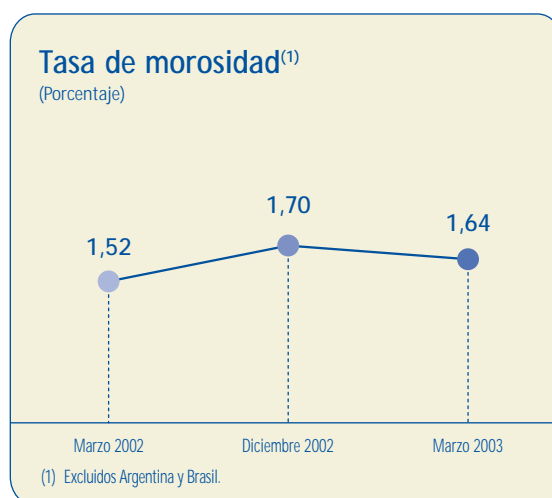
Balance y actividad

La comparación interanual de las magnitudes de balance y actividad del Grupo se ve también afectada por la depreciación de las monedas americanas frente al euro que, entre el 31-3-02 y el 31-3-03, alcanza el 33,3% en el peso mexicano, el 53,9% en el bolívar venezolano, el 28,4% en el peso chileno, el 38,5% en el peso colombiano y el 19,9% en el dólar estadounidense.

El activo total al cierre del primer trimestre, 272 millardos de euros, es un 10,4% inferior al existente doce meses atrás, mientras que el volumen de negocio, obtenido como la suma de los créditos y el total de recursos gestionados de clientes, se sitúa en 429 millardos de euros, con una disminución interanual del 9,5% y un aumento del 2,5% al excluirse Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante.

Los créditos a clientes suponen 144 millardos de euros, un 5,4% menos que al 31-3-02, pero un 4,0% más sin Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante. A ello contribuye principalmente la inversión en otros sectores residentes, que sigue presentando una sólida evolución, al crecer un 9,1% hasta 91 millardos de euros en los últimos doce meses. La modalidad más dinámica sigue siendo la de créditos con garantía real, que aceleran su crecimiento hasta el 16,0% (+17% en hipotecas de mercado). Otras modalidades con favorable evolución son los arrendamientos financieros y los créditos por tarjetas, con aumentos interanuales del 22,0% y 11,7%, respectivamente.

Los créditos a no residentes disminuyen el 30,0%, por la depreciación de las monedas y por la contención voluntaria en determinados países y líneas de negocio. Es destacable la paulatina recuperación del crédito en México, que crece a ritmos superiores al 7% excluidos fideicomisos.



El nivel de morosidad del Grupo sigue mejorando y la cobertura se mantiene elevada. El ratio de mora se sitúa a finales de marzo de 2003 en el 1,64% sin considerar Argentina y Brasil, frente al 1,70% del 31-12-02. La tasa de mora vuelve a descender en Banca Minorista España y Portugal hasta el 0,95% y se mantiene en Banca Mayorista ligeramente por debajo de la cifra de diciembre de 2002, mientras que en América aumenta moderadamente hasta el 4,09%. El nivel de cobertura es del 187,4% sin considerar Argentina ni Brasil, nivel similar al existente al 31-12-02.

El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo se sitúa en 285 millardos de euros al 31-3-03, con un descenso del 11,5% por el impacto de los tipos de cambio. Excluido este efecto y sin considerar Argentina y Brasil, su saldo aumenta un 1,8% en términos interanuales.

Los recursos en balance se sitúan en 179 millardos de euros, con un crecimiento del 5,4% sin Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante. Los débitos a otros sectores residentes aumentan el 5,1%, con un destacado comportamiento de las imposiciones a plazo a cuyo incremento del 13,0% ha contribuido positivamente el lanzamiento de la Libreta Flexible. En cambio, se reducen los saldos en pasivo transaccional, afectados en lo que se refiere a cuentas de ahorro por la quincena del "Libretón" que tuvo lugar en marzo de 2002 y que no se ha realizado aún en el presente ejercicio.

Los débitos a Administraciones Públicas se ven afectados por la salida en el trimestre de la cuenta de los Juzgados. Por su parte, los débitos a no residentes disminuyen el 24,0% hasta 69 millardos de euros por el efecto de los tipos de cambio, ya que, en moneda local, se registran aumentos del 8,9% en México, 29,4% en Venezuela o 24,8% en Chile. Destaca la evolución de las modalidades de vista y ahorro, especialmente en México, lo que ha contribuido a abaratar el coste de los recursos. Del resto de rúbricas de recursos de clientes en balance destaca la emisión de cédulas hipotecarias, por importe de 3.000 millones de euros, realizada en el trimestre.

Los recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) suponen 106 millardos de euros al 31-3-03, y se ven afectados en España por la evolución de los mercados, que está provocando una creciente tendencia de los clientes hacia productos más seguros, a la que el Grupo está respondiendo con el lanzamiento de fondos de inversión como el BBVA Ranking Garantizado o el BBVA Garantizado Doble 6 2006, lo que está permitiendo la recuperación de la captación de recursos estables fuera de balance.

Base de capital

La base de capital del Grupo mantiene el destacado nivel alcanzado a finales del pasado ejercicio. A 31 de marzo de 2003, se sitúa en 20.300 millones de euros, según la normativa BIS, con un excedente de recursos propios de 5.108 millones. El *core capital* se eleva hasta el 6,0% y el Tier I al

8,5%, situándose el ratio BIS en el 12,6%. A ello ha contribuido la gestión activa del riesgo de tipo de cambio realizada por el Grupo, que al 31-3-03 tiene cubierto el 66% del valor contable de las filiales latinoamericanas.

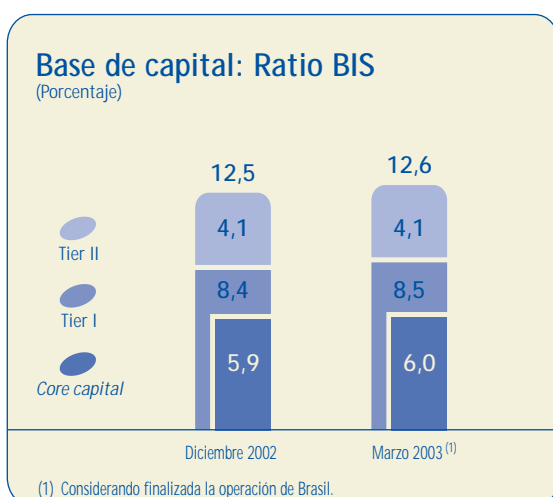
Durante el primer trimestre del año no se han producido cambios significativos en la estructura de la base de capital ni emisiones de deuda subordinada ni de acciones preferentes. El 31 de marzo, dadas las condiciones del mercado, se amortizaron anticipadamente 350 millones de dólares de acciones preferentes cuyo cupón era del 7,2%.

La acción BBVA

Durante este primer trimestre del ejercicio los mercados bursátiles mundiales han sufrido recortes generalizados influidos por la evolución del conflicto en Irak y por la debilidad económica mundial. La cotización de BBVA ha registrado un retroceso del 16,3% durante el período. Esta caída aunque es superior a la del Euro Stoxx Banca (-9,2%) –índice representativo de la media del sector en la Unión Monetaria–, está en línea con la experimentada por el Euro Stoxx 50 (-14,6%), dado que el mercado ha estado dominado por la operativa de futuros de Euro Stoxx 50 y cestas que replican dicho índice.

El alto nivel de incertidumbre dominante en los mercados en el trimestre ha mantenido la elevada volatilidad de periodos anteriores. En BBVA, el rango de fluctuación de precios, obtenido como la diferencia porcentual entre las cotizaciones máxima y mínima, ha sido del 34%. El número medio diario de títulos negociados ha sido de 31 millones, superando los 27 millones negociados en el último trimestre de 2002. Este incremento de la contratación ha supuesto, a pesar del descenso de la cotización, un aumento del volumen medio diario negociado, pasando de los 253 millones de euros en el cuarto trimestre de 2002 a 269 millones en este trimestre.

En cuanto a la remuneración al accionista, el 10 de enero se distribuyó el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2002, cuyo importe bruto fue de 0,09 euros por acción, y el 10 de abril se distribuyó el complementario a cuenta del ejercicio 2002, por un importe bruto de 0,078 euros por acción, con lo que el total distribuido con cargo a los resultados de dicho ejercicio ha sido de 0,348 euros por acción.



Resultados

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

| | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 02 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| Productos financieros | 3.375 | (25,3) | 4.519 |
| Costes financieros | (1.827) | (26,6) | (2.489) |
| Dividendos | 102 | 21,3 | 84 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 1.650 | (21,9) | 2.114 |
| Comisiones netas | 806 | (17,0) | 971 |
| MARGEN BÁSICO | 2.456 | (20,4) | 3.085 |
| Resultados de operaciones financieras | 197 | (4,5) | 206 |
| MARGEN ORDINARIO | 2.653 | (19,4) | 3.291 |
| Gastos de personal | (829) | (17,3) | (1.002) |
| Otros gastos administrativos | (420) | (23,6) | (550) |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (1.249) | (19,5) | (1.552) |
| Amortizaciones | (128) | (28,0) | (177) |
| Otros productos y cargas de explotación (neto) | (59) | (25,5) | (80) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 1.217 | (17,9) | 1.482 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 26 | (81,1) | 139 |
| Promemoria: corrección por cobro de dividendos | (68) | 15,3 | (59) |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (131) | (4,1) | (136) |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | 200 | 79,1 | 112 |
| Saneamiento crediticio neto | (323) | (26,2) | (437) |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras | - | n.s. | 3 |
| Resultados extraordinarios netos | (97) | 13,9 | (86) |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 892 | (17,2) | 1.077 |
| Impuesto sobre sociedades | (209) | (23,9) | (274) |
| BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 683 | (14,9) | 803 |
| Resultado atribuido a la minoría | (169) | (21,6) | (216) |
| • Acciones preferentes | (64) | (14,1) | (76) |
| • Minoritarios | (105) | (25,7) | (140) |
| BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO | 514 | (12,4) | 587 |

Cuentas de resultados consolidadas con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia

(Millones de euros)

| | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | Δ% a tipo de cambio constante | 1 ^{er} Trim. 02 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|---------------|-------------------------------|--------------------------|
| Productos financieros | 3.274 | (19,5) | (3,1) | 4.066 |
| Costes financieros | (1.744) | (22,1) | (7,8) | (2.238) |
| Dividendos | 102 | 21,3 | 23,5 | 84 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 1.632 | (14,7) | 2,5 | 1.912 |
| Comisiones netas | 784 | (13,7) | 3,3 | 910 |
| MARGEN BÁSICO | 2.416 | (14,4) | 2,8 | 2.822 |
| Resultados de operaciones financieras | 160 | 0,1 | 31,6 | 159 |
| MARGEN ORDINARIO | 2.576 | (13,6) | 4,2 | 2.981 |
| Gastos de personal | (810) | (12,1) | 3,1 | (922) |
| Otros gastos administrativos | (404) | (19,0) | 2,7 | (498) |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (1.214) | (14,5) | 3,0 | (1.420) |
| Amortizaciones | (123) | (20,6) | (3,7) | (155) |
| Otros productos y cargas de explotación (neto) | (58) | (24,9) | (1,7) | (77) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 1.181 | (11,1) | 6,7 | 1.329 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 29 | (80,2) | (79,5) | 145 |
| Promemoria: corrección por cobro de dividendos | (68) | 15,3 | 17,0 | (59) |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (131) | (4,1) | (4,1) | (136) |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | 200 | 79,1 | 77,1 | 112 |
| Saneamiento crediticio neto | (312) | (17,7) | 2,0 | (379) |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras | - | n.s. | n.s. | 3 |
| Resultados extraordinarios netos | (77) | n.s. | n.s. | (5) |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 890 | (16,7) | (4,4) | 1.069 |
| Impuesto sobre sociedades | (207) | (21,6) | (8,6) | (264) |
| BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 683 | (15,1) | (3,0) | 805 |
| Resultado atribuido a la minoría | (169) | (22,4) | (1,4) | (218) |
| • Acciones preferentes | (64) | (14,4) | (14,1) | (76) |
| • Minoritarios | (105) | (26,6) | 8,5 | (142) |
| BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO | 514 | (12,4) | (3,5) | 587 |

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

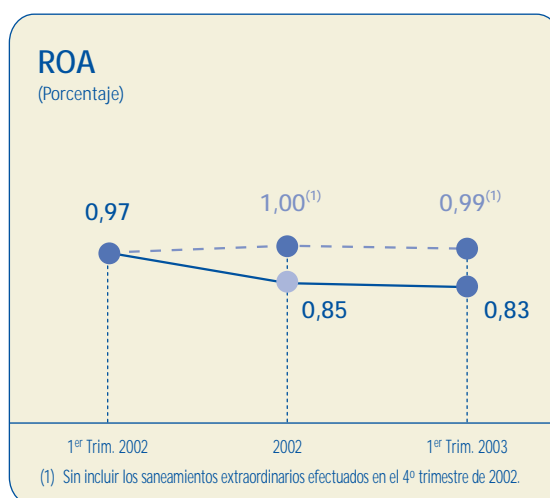
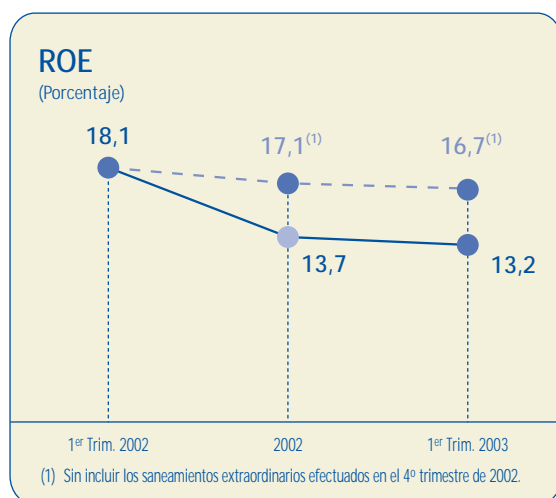
(Millones de euros)

| | 2003 | | 2002 | | |
|-----------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | 1 ^{er} Trim. | 4 ^o Trim. | 3 ^{er} Trim. | 2 ^o Trim. | 1 ^{er} Trim. |
| Productos financieros | 3.375 | 3.813 | 4.240 | 4.662 | 4.519 |
| Costes financieros | (1.827) | (2.077) | (2.569) | (2.649) | (2.489) |
| Dividendos | 102 | 77 | 66 | 131 | 84 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 1.650 | 1.813 | 1.737 | 2.144 | 2.114 |
| Comisiones netas | 806 | 920 | 866 | 911 | 971 |
| MARGEN BÁSICO | 2.456 | 2.733 | 2.603 | 3.055 | 3.085 |
| Resultados de operaciones financieras | 197 | 231 | 182 | 146 | 206 |
| MARGEN ORDINARIO | 2.653 | 2.964 | 2.785 | 3.201 | 3.291 |
| Gastos de personal | (829) | (895) | (860) | (941) | (1.002) |
| Otros gastos administrativos | (420) | (539) | (470) | (515) | (550) |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (1.249) | (1.434) | (1.330) | (1.456) | (1.552) |
| Amortizaciones | (128) | (146) | (142) | (166) | (177) |
| Otros productos y cargas de explotación (neto) | (59) | (58) | (57) | (66) | (80) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 1.217 | 1.326 | 1.256 | 1.513 | 1.482 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 26 | 77 | (124) | (59) | 139 |
| Promemoria: corrección por cobro de dividendos | (68) | (53) | (30) | (100) | (59) |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (131) | (288) | (129) | (126) | (136) |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | 200 | (95) | (29) | 373 | 112 |
| Saneamiento crediticio neto | (323) | (439) | (311) | (556) | (437) |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras | - | - | - | - | 3 |
| Resultados extraordinarios netos | (97) | (118) | 118 | (347) | (86) |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 892 | 463 | 781 | 798 | 1.077 |
| Impuesto sobre sociedades | (209) | (244) | (128) | (7) | (274) |
| BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 683 | 219 | 653 | 791 | 803 |
| Resultado atribuido a la minoría | (169) | (155) | (164) | (212) | (216) |
| • Acciones preferentes | (64) | (63) | (63) | (74) | (76) |
| • Minoritarios | (105) | (92) | (101) | (138) | (140) |
| BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO | 514 | 64 | 489 | 579 | 587 |

Cuentas de resultados consolidadas con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia: evolución trimestral

(Millones de euros)

| | 2003 | | 2002 | | |
|-----------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | 1 ^{er} Trim. | 4 ^o Trim. | 3 ^{er} Trim. | 2 ^o Trim. | 1 ^{er} Trim. |
| Productos financieros | 3.274 | 3.624 | 3.569 | 3.818 | 4.066 |
| Costes financieros | (1.744) | (1.986) | (1.947) | (2.082) | (2.238) |
| Dividendos | 102 | 76 | 66 | 129 | 84 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 1.632 | 1.714 | 1.688 | 1.865 | 1.912 |
| Comisiones netas | 784 | 891 | 836 | 872 | 910 |
| MARGEN BÁSICO | 2.416 | 2.605 | 2.525 | 2.737 | 2.822 |
| Resultados de operaciones financieras | 160 | 208 | 98 | 178 | 159 |
| MARGEN ORDINARIO | 2.576 | 2.813 | 2.622 | 2.915 | 2.981 |
| Gastos de personal | (810) | (856) | (817) | (894) | (922) |
| Otros gastos administrativos | (404) | (497) | (435) | (480) | (498) |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (1.214) | (1.353) | (1.251) | (1.374) | (1.420) |
| Amortizaciones | (123) | (138) | (135) | (150) | (155) |
| Otros productos y cargas de explotación (neto) | (58) | (56) | (56) | (63) | (77) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 1.181 | 1.266 | 1.180 | 1.328 | 1.329 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 29 | (131) | (130) | (44) | 145 |
| Promemoria: corrección por cobro de dividendos | (68) | (54) | (30) | (100) | (59) |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (131) | (288) | (130) | (126) | (136) |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | 200 | 58 | (29) | 373 | 112 |
| Saneamiento crediticio neto | (312) | (267) | (295) | (504) | (379) |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras | - | - | - | - | 3 |
| Resultados extraordinarios netos | (77) | (118) | 179 | (243) | (5) |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 890 | 520 | 776 | 784 | 1.069 |
| Impuesto sobre sociedades | (207) | (318) | (120) | 5 | (264) |
| BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 683 | 203 | 655 | 789 | 805 |
| Resultado atribuido a la minoría | (169) | (138) | (167) | (210) | (218) |
| • Acciones preferentes | (64) | (63) | (63) | (75) | (76) |
| • Minoritarios | (105) | (76) | (104) | (135) | (142) |
| BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO | 514 | 64 | 489 | 579 | 587 |

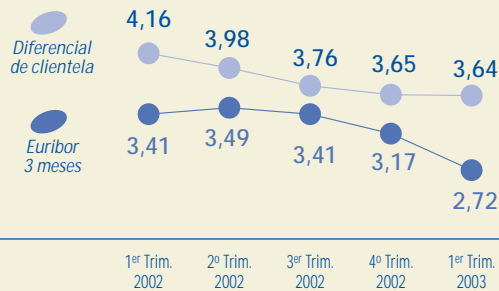


Estructura de rendimientos y costes

| | 1er Trim. 03 | | 4º Trim. 02 | | 3er Trim. 02 | |
|-------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | % s/ATM | % Rdto./Coste | % s/ATM | % Rdto./Coste | % s/ATM | % Rdto./Coste |
| Entidades de crédito | 10,5 | 4,01 | 10,6 | 5,77 | 8,8 | 4,79 |
| • Euros | 4,3 | 2,22 | 3,6 | 0,62 | 3,3 | 3,12 |
| • Moneda extranjera | 6,2 | 5,26 | 7,0 | 8,40 | 5,5 | 5,81 |
| Inversión crediticia | 53,0 | 6,01 | 51,9 | 6,36 | 52,0 | 7,47 |
| • Euros | 40,0 | 4,96 | 37,7 | 5,19 | 37,3 | 5,24 |
| - Residentes | 36,3 | 5,06 | 34,6 | 5,23 | 34,1 | 5,33 |
| - Otros | 3,7 | 3,95 | 3,1 | 4,76 | 3,2 | 4,23 |
| • Moneda extranjera | 13,0 | 9,23 | 14,2 | 9,46 | 14,7 | 13,15 |
| Cartera de valores | 27,3 | 5,73 | 28,3 | 5,46 | 29,4 | 6,04 |
| • Cartera de renta fija | 23,6 | 5,98 | 24,7 | 5,82 | 25,8 | 6,52 |
| - Euros | 13,8 | 3,61 | 13,7 | 4,00 | 13,8 | 4,30 |
| - Moneda extranjera | 9,8 | 9,32 | 11,0 | 8,06 | 12,0 | 9,06 |
| • Cartera de renta variable | 3,7 | 4,11 | 3,6 | 3,02 | 3,6 | 2,64 |
| - Participaciones puesta en equivalencia | 2,6 | 3,90 | 2,5 | 3,10 | 2,4 | 1,74 |
| - Resto participaciones | 1,1 | 4,63 | 1,1 | 2,83 | 1,2 | 4,49 |
| Activos sin rendimientos | 9,2 | - | 9,2 | - | 9,8 | - |
| TOTAL ACTIVO | 100,0 | 5,18 | 100,0 | 5,47 | 100,0 | 6,09 |
| Entidades de crédito | 18,2 | 3,69 | 20,8 | 3,56 | 20,4 | 6,10 |
| • Euros | 11,4 | 2,74 | 11,4 | 3,32 | 11,5 | 3,47 |
| • Moneda extranjera | 6,8 | 5,27 | 9,4 | 3,85 | 8,9 | 9,48 |
| Recursos de clientes | 66,1 | 2,99 | 64,0 | 3,30 | 64,1 | 3,64 |
| • Débitos a clientes | 52,4 | 2,83 | 51,7 | 3,13 | 52,3 | 3,52 |
| - Euros | 30,8 | 2,01 | 29,4 | 2,21 | 29,3 | 2,24 |
| - Depósitos de residentes | 19,2 | 1,42 | 19,6 | 1,58 | 19,3 | 1,57 |
| - Otros | 11,6 | 3,00 | 9,8 | 3,48 | 10,0 | 3,53 |
| - Moneda extranjera | 21,6 | 4,00 | 22,3 | 4,34 | 23,0 | 5,15 |
| • Empréstitos y otros valores negociables | 13,7 | 3,58 | 12,3 | 4,03 | 11,8 | 4,14 |
| - Euros | 11,1 | 3,47 | 9,2 | 3,80 | 8,7 | 3,92 |
| - Moneda extranjera | 2,6 | 4,06 | 3,1 | 4,68 | 3,1 | 4,76 |
| Fondos propios | 4,8 | - | 4,3 | - | 4,3 | - |
| Otros pasivos sin costes | 10,9 | - | 10,9 | - | 11,2 | - |
| TOTAL PASIVO | 100,0 | 2,73 | 100,0 | 2,92 | 100,0 | 3,64 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM | | 2,45 | | 2,55 | | 2,45 |

Diferencial de clientela ⁽¹⁾ (Residentes)

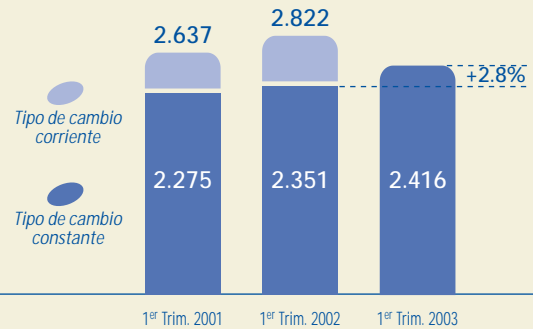
(Porcentaje)



(1) Rendimiento de la inversión crediticia menos coste de los depósitos.

Margen básico⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Comisiones netas ⁽¹⁾

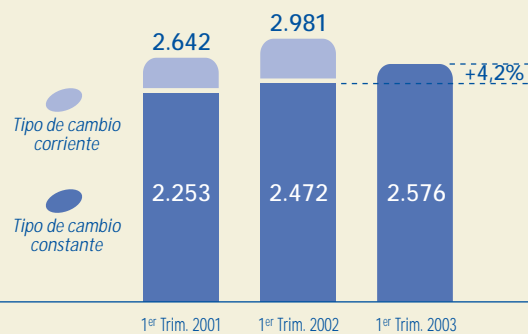
(Millones de euros)

| | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 02 |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| COMISIONES NETAS | 784 | (13,7) | 910 |
| Mediación de cobros y pagos | 317 | (9,4) | 350 |
| • Tarjetas de crédito y débito | 136 | (2,5) | 140 |
| • Otros servicios de cobros y pagos | 181 | (14,0) | 210 |
| Gestión de patrimonios | 269 | (19,4) | 334 |
| • Fondos de inversión y de pensiones | 249 | (18,9) | 307 |
| • Carteras administradas | 20 | (26,0) | 27 |
| Resto de comisiones de valores | 114 | (19,0) | 141 |
| • Compraventa de valores | 29 | (30,2) | 41 |
| • Aseguramiento y colocación | 21 | (0,7) | 22 |
| • Administración y custodia | 64 | (18,0) | 78 |
| Otras comisiones | 84 | (0,5) | 85 |

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Margen ordinario⁽¹⁾

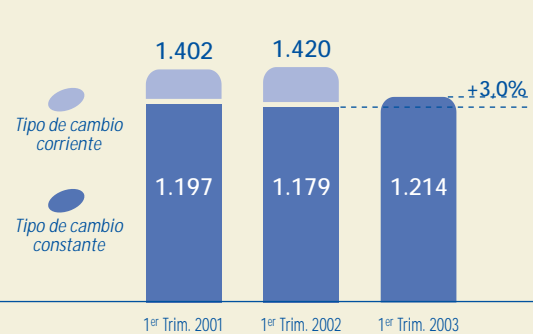
(Millones de euros)



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Gastos generales de administración⁽¹⁾

(Millones de euros)



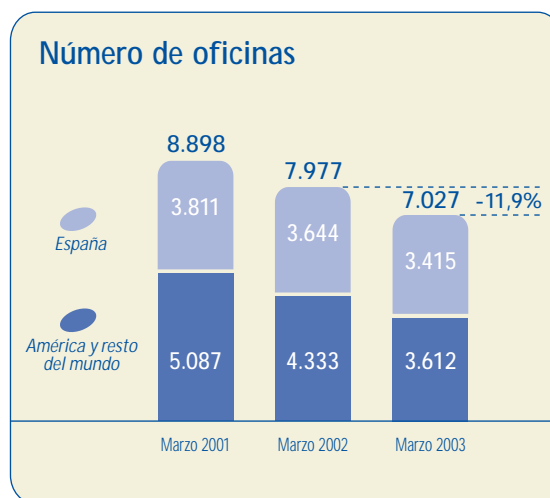
(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Gastos generales de administración ⁽¹⁾

(Millones de euros)

| | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 02 |
|-------------------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| GASTOS DE PERSONAL | 810 | (12,1) | 922 |
| Sueldos y salarios | 604 | (13,3) | 697 |
| • Retribución fija | 492 | (13,1) | 566 |
| • Retribución variable | 112 | (14,5) | 131 |
| Cargas sociales | 147 | (4,6) | 155 |
| • De las que: fondos de pensiones | 37 | 9,2 | 34 |
| Gastos de formación y otros | 59 | (16,3) | 70 |
| OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS | 404 | (19,0) | 498 |
| Inmuebles | 88 | (21,8) | 113 |
| Informática | 86 | (12,2) | 97 |
| Comunicaciones | 50 | (25,5) | 67 |
| Publicidad y propaganda | 26 | (25,5) | 35 |
| Gastos de representación | 15 | (18,2) | 19 |
| Otros gastos | 102 | (18,9) | 126 |
| Contribuciones e impuestos | 37 | (11,5) | 41 |
| TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | 1.214 | (14,5) | 1.420 |

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.



Beneficios por operaciones de Grupo y saneamientos netos totales ⁽¹⁾

(Millones de euros)

| | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 02 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| BENEFICIOS NETOS POR OPERACIONES DE GRUPO | 200 | 79,1 | 112 |
| SANEAMIENTOS NETOS TOTALES | (493) | (10,2) | (549) |
| Saneamiento crediticio neto | (312) | (17,7) | (379) |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (131) | (4,1) | (136) |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras | - | n.s. | 3 |
| Dotación a fondos especiales | (50) | 37,0 | (37) |

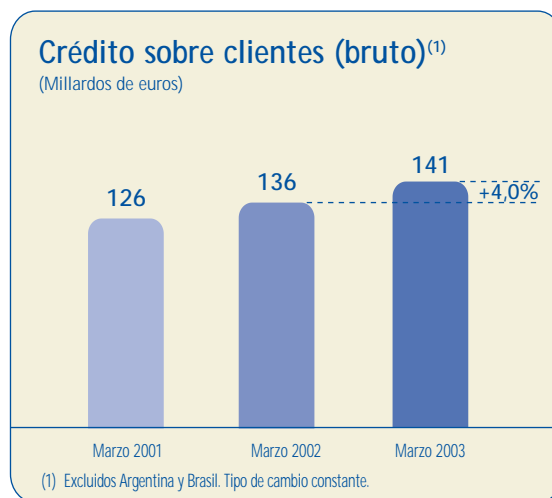
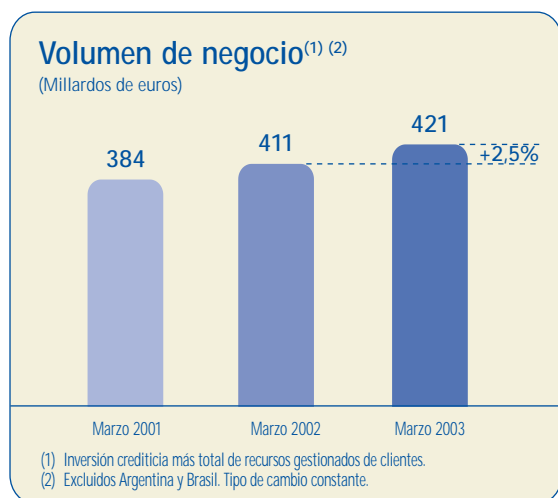
(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Balance y actividad

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

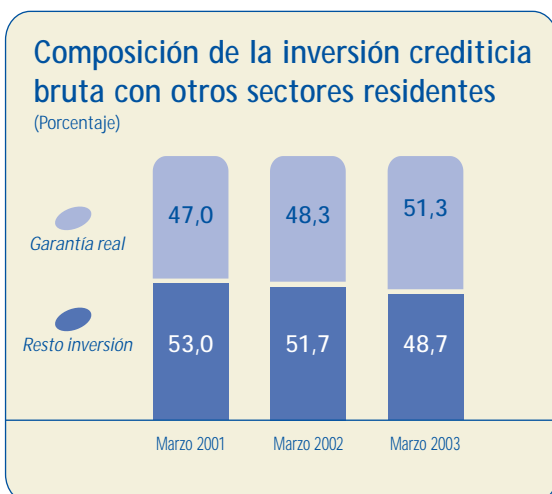
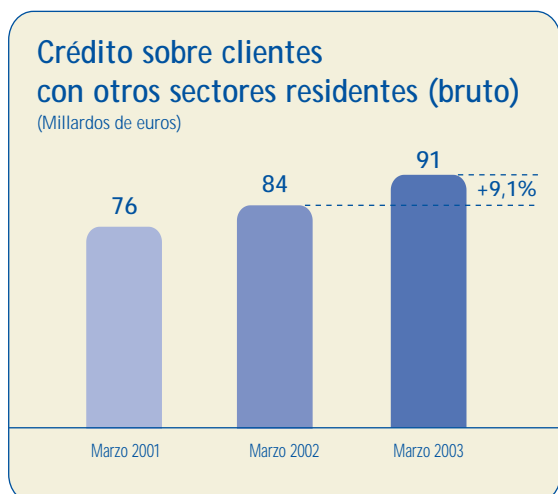
| | 31-03-03 | Δ% | 31-12-02 | 31-03-02 |
|--------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 8.714 | 3,8 | 8.050 | 8.394 |
| Entidades de crédito | 20.675 | (4,4) | 21.476 | 21.625 |
| Créditos sobre clientes | 139.435 | (5,2) | 141.315 | 147.043 |
| Cartera de valores de renta fija | 64.743 | (22,2) | 68.901 | 83.167 |
| • Deudas del Estado | 17.719 | (13,7) | 19.768 | 20.535 |
| • Obligaciones y otros valores de renta fija | 47.024 | (24,9) | 49.133 | 62.632 |
| Cartera de valores de renta variable | 9.795 | (8,7) | 10.071 | 10.727 |
| • Por puesta en equivalencia | 7.334 | 1,8 | 7.064 | 7.205 |
| • Resto de participaciones | 2.461 | (30,1) | 3.007 | 3.522 |
| Fondo de comercio de consolidación | 4.296 | (4,4) | 4.257 | 4.492 |
| Activos materiales | 4.331 | (26,9) | 4.634 | 5.928 |
| Acciones propias | 104 | 17,8 | 98 | 88 |
| Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas | 3.351 | 25,3 | 3.650 | 2.675 |
| Otros activos | 16.386 | (14,6) | 17.090 | 19.193 |
| TOTAL ACTIVO | 271.830 | (10,4) | 279.542 | 303.332 |
| Entidades de crédito | 52.019 | (17,9) | 56.119 | 63.358 |
| Recursos de clientes en balance | 178.825 | (8,6) | 180.570 | 195.607 |
| • Débitos a clientes | 138.961 | (14,2) | 146.560 | 161.982 |
| • Débitos representados por valores negociables | 33.471 | 27,1 | 27.523 | 26.342 |
| • Pasivos subordinados | 6.393 | (12,2) | 6.487 | 7.283 |
| Otros pasivos | 18.796 | (5,4) | 19.221 | 19.873 |
| Beneficios consolidados del ejercicio | 683 | (14,9) | 2.466 | 803 |
| Intereses minoritarios | 5.931 | (18,8) | 5.674 | 7.301 |
| Capital | 1.566 | - | 1.566 | 1.566 |
| Reservas | 14.010 | (5,5) | 13.926 | 14.824 |
| TOTAL PASIVO | 271.830 | (10,4) | 279.542 | 303.332 |
| Otros recursos gestionados de clientes | 105.925 | (16,0) | 108.815 | 126.144 |
| • Fondos de inversión | 41.515 | (17,8) | 43.582 | 50.518 |
| • Fondos de pensiones | 36.587 | (9,5) | 36.563 | 40.447 |
| • Carteras de clientes | 27.823 | (20,9) | 28.670 | 35.179 |
| PROMEMORIA: | | | | |
| Activos totales medios | 281.293 | (7,4) | 288.712 | 303.907 |
| Activos medios ponderados por riesgo | 163.476 | (4,0) | 166.163 | 170.268 |
| Fondos propios medios | 12.437 | (6,1) | 12.531 | 13.243 |



Créditos sobre clientes

(Millones de euros)

| | 31-03-03 | Δ% | 31-12-02 | 31-03-02 |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Administraciones Públicas | 12.241 | (5,0) | 12.506 | 12.886 |
| Otros sectores residentes | 91.194 | 9,1 | 89.539 | 83.558 |
| • Con garantía real | 46.777 | 16,0 | 44.912 | 40.340 |
| • Crédito comercial | 7.012 | 2,5 | 8.093 | 6.842 |
| • Otros deudores a plazo | 31.238 | 2,1 | 30.821 | 30.600 |
| • Deudores por tarjetas de crédito | 940 | 11,7 | 993 | 841 |
| • Otros deudores a la vista y varios | 1.644 | (17,8) | 1.278 | 1.999 |
| • Arrendamientos financieros | 3.583 | 22,0 | 3.442 | 2.936 |
| No residentes | 37.459 | (30,0) | 40.895 | 53.485 |
| • Con garantía real | 11.152 | (28,5) | 12.069 | 15.588 |
| • Otros créditos | 26.307 | (30,6) | 28.826 | 37.897 |
| Activos dudosos | 3.274 | 35,4 | 3.473 | 2.418 |
| CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO) | 144.168 | (5,4) | 146.413 | 152.347 |
| Fondos de insolvencias | (4.733) | (10,8) | (5.098) | (5.304) |
| CRÉDITOS SOBRE CLIENTES | 139.435 | (5,2) | 141.315 | 147.043 |
| PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil): | | | | |
| Créditos sobre clientes | 136.989 | (3,1) | 137.564 | 141.425 |



Evolución de los activos dudosos

(Millones de euros)

| | 1 ^{er} Trim. 03 | 4 ^o Trim. 02 | 3 ^{er} Trim. 02 |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| SALDO INICIAL | 3.473 | 3.061 | 2.720 |
| Variación neta | (199) | 412 | 341 |
| + Entradas | 523 | 1.108 | 1.101 |
| - Salidas | (305) | (519) | (441) |
| - Traspasos a fallidos | (417) | (177) | (319) |
| SALDO AL FINAL DEL PERIODO | 3.274 | 3.473 | 3.061 |

Riesgos dudosos y fondos de cobertura

(Millones de euros)

| | 31-03-03 | Δ% | 31-12-02 | 31-03-02 |
|---------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| TOTAL RIESGOS DUDOSOS | 3.481 | 38,5 | 3.684 | 2.513 |
| Activos dudosos | 3.274 | 35,4 | 3.473 | 2.418 |
| • Administraciones Públicas | 65 | 61,8 | 56 | 40 |
| • Otros sectores residentes | 725 | (6,2) | 771 | 774 |
| • No residentes | 2.484 | 54,8 | 2.646 | 1.604 |
| Riesgos de firma dudosos | 207 | 117,5 | 211 | 95 |
| RIESGO TOTAL | 159.815 | (5,3) | 164.570 | 168.801 |
| Créditos sobre clientes (bruto) | 144.168 | (5,4) | 146.413 | 152.347 |
| Riesgos sin inversión | 15.647 | (4,9) | 18.157 | 16.454 |
| FONDOS DE COBERTURA | 4.983 | (9,4) | 5.370 | 5.501 |
| Fondos de insolvencias | 4.733 | (10,8) | 5.098 | 5.304 |
| Fondos para riesgos de firma | 250 | 27,4 | 272 | 197 |
| PROMEMORIA: | | | | |
| Activos adjudicados | 457 | (46,1) | 500 | 847 |
| Fondos para adjudicaciones | 241 | (25,5) | 260 | 323 |
| Cobertura (%) | 52,7 | | 52,0 | 38,1 |

Ratios de morosidad y tasas de cobertura

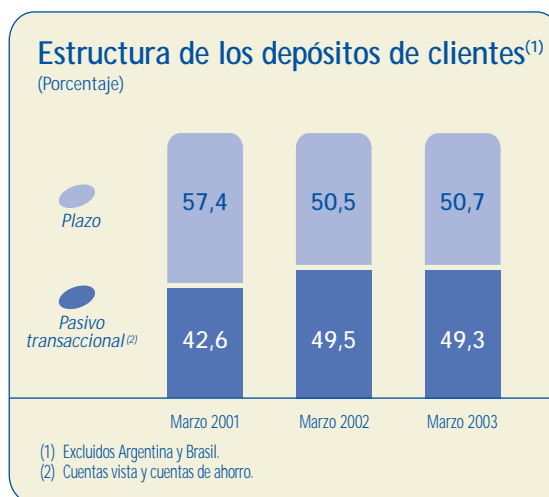
(Porcentaje)

| | 31-03-03 | 31-12-02 | 31-03-02 |
|---------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| RATIOS DE MOROSIDAD: | | | |
| Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto) | 2,27 | 2,37 | 1,59 |
| Riesgos dudosos/Riesgo total | 2,18 | 2,24 | 1,49 |
| TASAS DE COBERTURA: | | | |
| Tasa de cobertura de activos dudosos | 144,6 | 146,8 | 219,4 |
| Tasa de cobertura de riesgo total | 143,2 | 145,7 | 218,9 |
| Tasa de cobertura con garantías reales | 164,9 | 166,1 | 249,4 |
| PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil): | | | |
| Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto) | 1,64 | 1,70 | 1,52 |
| Tasa de cobertura de activos dudosos | 187,4 | 191,1 | 220,3 |

Recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

| | 31-03-03 | Δ% | 31-12-02 | 31-03-02 |
|------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE | 178.825 | (8,6) | 180.570 | 195.607 |
| DÉBITOS A CLIENTES | 138.961 | (14,2) | 146.560 | 161.982 |
| Administraciones Públicas | 3.917 | (53,7) | 9.264 | 8.453 |
| Otros sectores residentes | 66.366 | 5,1 | 64.221 | 63.157 |
| • Cuentas corrientes | 19.381 | (2,5) | 20.430 | 19.881 |
| • Cuentas de ahorro | 14.390 | (4,5) | 15.078 | 15.062 |
| • Imposiciones a plazo | 20.298 | 13,0 | 16.944 | 17.968 |
| • Cesión temporal de activos | 12.297 | 20,0 | 11.769 | 10.246 |
| No residentes | 68.678 | (24,0) | 73.075 | 90.372 |
| • Cuentas corrientes y de ahorro | 23.790 | (17,8) | 24.870 | 28.949 |
| • Imposiciones a plazo | 39.934 | (19,8) | 40.268 | 49.802 |
| • Cesión temporal de activos y otras cuentas | 4.954 | (57,4) | 7.937 | 11.621 |
| DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES | 33.471 | 27,1 | 27.523 | 26.342 |
| Títulos hipotecarios | 11.708 | 92,7 | 8.777 | 6.075 |
| Otros valores negociables | 21.763 | 7,4 | 18.746 | 20.267 |
| PASIVOS SUBORDINADOS | 6.393 | (12,2) | 6.487 | 7.283 |
| OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | 105.925 | (16,0) | 108.815 | 126.144 |
| Fondos de inversión | 41.515 | (17,8) | 43.582 | 50.518 |
| Fondos de pensiones | 36.587 | (9,5) | 36.563 | 40.447 |
| Carteras de clientes | 27.823 | (20,9) | 28.670 | 35.179 |
| TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | 284.750 | (11,5) | 289.385 | 321.751 |
| PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil): | | | | |
| Recursos de clientes en balance | 176.416 | (7,0) | 176.624 | 189.735 |
| Otros recursos gestionados de clientes | 103.236 | (15,9) | 105.913 | 122.799 |
| Total de recursos gestionados de clientes | 279.652 | (10,5) | 282.537 | 312.534 |



Otros recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

| | 31-03-03 | Δ% | 31-12-02 | 31-03-02 |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| ESPAÑA | 54.909 | (5,6) | 55.243 | 58.193 |
| FONDOS DE INVERSIÓN | 33.181 | (9,2) | 33.377 | 36.527 |
| Fondos de inversión mobiliarios | 32.795 | (9,8) | 33.059 | 36.349 |
| • Fondos monetarios | 10.551 | (0,8) | 10.201 | 10.635 |
| • Renta fija | 11.963 | 1,0 | 12.471 | 11.847 |
| De los que: Renta fija garantizados | 6.100 | 5,7 | 6.504 | 5.771 |
| • Mixtos | 2.871 | (38,2) | 3.197 | 4.647 |
| De los que: Fondos internacionales | 2.301 | (37,9) | 2.557 | 3.705 |
| • Renta variable | 6.773 | (26,1) | 6.577 | 9.165 |
| De los que: Renta variable garantizados | 4.177 | (4,5) | 3.742 | 4.373 |
| Fondos internacionales | 2.187 | (46,7) | 2.370 | 4.103 |
| • Globales | 637 | n.s. | 613 | 55 |
| Fondos de inversión inmobiliarios | 386 | 116,9 | 318 | 178 |
| FONDOS DE PENSIONES | 11.033 | 4,0 | 11.028 | 10.612 |
| Planes de pensiones individuales | 5.612 | 5,6 | 5.596 | 5.313 |
| Fondos de empleo y asociados | 5.421 | 2,3 | 5.432 | 5.299 |
| CARTERAS DE CLIENTES | 10.695 | (3,2) | 10.838 | 11.054 |
| RESTO DEL MUNDO | 51.016 | (24,9) | 53.572 | 67.951 |
| Fondos de inversión | 8.334 | (40,4) | 10.205 | 13.991 |
| Fondos de pensiones | 25.554 | (14,3) | 25.535 | 29.835 |
| Carteras de clientes | 17.128 | (29,0) | 17.832 | 24.125 |
| OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | 105.925 | (16,0) | 108.815 | 126.144 |

Fondo de comercio de consolidación

(Millones de euros)

| | 31-03-03 | Δ% | 31-12-02 | 31-03-02 |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Por integración global y proporcional | 2.806 | (5,1) | 2.871 | 2.956 |
| • Bancos en América | 2.042 | 4,0 | 2.077 | 1.964 |
| • Gestoras de fondos de pensiones en América | 494 | (28,0) | 515 | 687 |
| • Otros | 270 | (11,5) | 279 | 305 |
| Por puesta en equivalencia | 1.490 | (3,0) | 1.386 | 1.536 |
| FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN | 4.296 | (4,4) | 4.257 | 4.492 |

Base de capital

Base de capital (Normativa BIS)

(Millones de euros)

| | 31-03-03 ⁽¹⁾ | 31-12-02 | 31-03-02 |
|---------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I) | 13.727 | 13.680 | 15.844 |
| Capital | 1.566 | 1.566 | 1.566 |
| Reservas ⁽²⁾ | 10.483 | 10.099 | 11.564 |
| Minoritarios | 5.931 | 6.120 | 7.271 |
| • Acciones preferentes | 3.994 | 4.075 | 4.856 |
| • Resto | 1.937 | 2.045 | 2.415 |
| Deducciones | (4.767) | (4.715) | (5.144) |
| • Fondo de comercio | (4.296) | (4.257) | (4.492) |
| • Resto | (471) | (458) | (652) |
| Resultado atribuido | 514 | 1.719 | 587 |
| Dividendos | - | (1.109) | - |
| OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II) | 6.573 | 6.646 | 6.931 |
| Financiación subordinada | 4.764 | 4.848 | 5.333 |
| Reservas de revalorización y otros | 2.522 | 2.583 | 2.501 |
| Deducciones | (713) | (785) | (903) |
| BASE DE CAPITAL | 20.300 | 20.326 | 22.775 |
| Recursos propios mínimos exigibles | 15.192 | 14.786 | 15.869 |
| EXCEDENTE DE RECURSOS | 5.108 | 5.540 | 6.906 |
| PROMEMORIA: | | | |
| Activos ponderados por riesgo | 161.650 | 163.110 | 169.307 |
| RATIO BIS (%) | 12,6 | 12,5 | 13,5 |
| CORE CAPITAL | 6,0 | 5,9 | 6,5 |
| TIER I (%) | 8,5 | 8,4 | 9,4 |
| TIER II (%) | 4,1 | 4,1 | 4,1 |

(1) Considerando finalizada la operación de Brasil. Sin ella, los ratios serían: *Core capital* 6,0%, TIER I 8,5%, TIER II 3,6% y Ratio BIS 12,1%.

(2) No incluyen las reservas de revalorización porque computan como TIER II.

Ratings

| | Corto | Largo | Fortaleza financie- |
|-------------------|-------|-------|---------------------|
| Moody's | P-1 | Aa2 | B+ |
| Fitch - IBCA | F-1+ | AA- | B |
| Standard & Poor's | A-1+ | AA- | - |

La acción BBVA

La acción BBVA

| | 31-03-03 | 31-12-02 | 31-03-02 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nº de accionistas | 1.189.260 | 1.179.074 | 1.192.415 |
| Nº de acciones en circulación | 3.195.852.043 | 3.195.852.043 | 3.195.852.043 |
| Contratación media diaria (nº de acciones) | 31.442.809 | 24.392.253 | 23.346.314 |
| Contratación media diaria (millones de euros) | 269,27 | 272,21 | 308,34 |
| Cotización máxima (euros) | 10,39 | 14,21 | 14,21 |
| Cotización mínima (euros) | 6,83 | 7,06 | 12,21 |
| Cotización última (euros) | 7,63 | 9,12 | 13,65 |
| Valor contable por acción (euros) | 3,88 | 3,86 | 4,32 |
| Capitalización bursátil (millones de euros) | 24.384 | 29.146 | 43.623 |

Ratios bursátiles

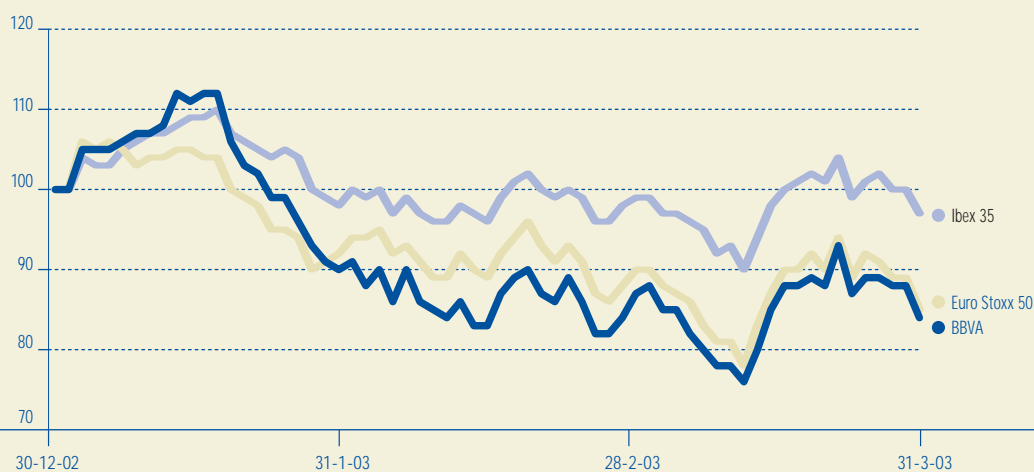
| | 31-03-03 | 31-12-02 | 31-03-02 |
|---------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| Precio/Valor contable (veces) | 2,0 | 2,4 | 3,2 |
| PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾ | 11,4 | 17,0 | 25,4 |
| Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾ | 4,59 | 3,82 | 2,55 |

(1) El PER de 31-3-03 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (abril 2003).

(2) La rentabilidad por dividendo al 31-3-03 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (abril 2003).

Índice de cotización bursátil

(30-12-02 = 100)



Áreas de negocio

El objeto de este apartado es presentar la actividad y los resultados del grupo BBVA de manera desagregada, reflejando individualmente la aportación de cada una de las áreas de negocio.

Para su elaboración se parte de las unidades de mínimo nivel, donde se registran todos los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Posteriormente, y de acuerdo con la estructura de áreas existente, se clasifican y agregan para determinar la composición de cada área. Asimismo, las sociedades jurídicas que componen el Grupo también se asignan a cada negocio dependiendo de su actividad, y realizando, si es necesario, una segmentación de las mismas imputando su actividad a distintas unidades si la diversidad de su negocio así lo exige.

Una vez definida la composición de cada área, se aplican los ajustes de gestión inherentes al modelo. Entre ellos cabe mencionar la imputación de fondos propios, realizándose una asignación de capital económico en función de los riesgos incurridos por cada negocio, evaluando las necesidades de capitalización en concepto de riesgo de crédito, de mercado y operacional. En primer lugar, se cuantifica el volumen de fondos propios estrictos (capital y reservas) imputable a los riesgos relativos a cada área, importe que sirve de referencia para la determinación de la rentabilidad generada por los fondos propios de cada negocio (ROE); posteriormente, se asigna el resto de recursos computables emitidos por el Grupo (deuda subordinada computable y acciones preferentes), así como el coste asociado a los mismos.

Hay una excepción al modelo de imputación de recursos propios descrito anteriormente. En concreto, en las unidades de México y Banca en América se mantienen los fondos propios contables que se derivarían de realizar un subgrupo consolidado en cada país. Así, los fondos propios estrictos que se presentan corresponden a la participación mantenida por el Grupo BBVA, registrándose los importes relativos a minoritarios dentro de Otros recursos computables.

Además, se realiza una asignación de gastos, tanto directos como indirectos, a las áreas, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios, al tener un marcado carácter corporativo o institucional para el Grupo.

Por último, cabe señalar que el tratamiento seguido para la obtención de los saldos de actividad de los negocios (Minorista, Mayorista y América) no contempla la eliminación de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. En consecuencia, todas las eliminaciones intergrupo derivadas del proceso de consolidación se imputan al área de Actividades Corporativas, lo que supone que determinados epígrafes de su balance presenten saldos negativos.

Con el fin de mostrar la realidad económica de los negocios y para poder realizar un seguimiento homogéneo de las áreas, los resultados generados por las sociedades del Grupo en Argentina y Brasil se incorporan por el método de puesta en equivalencia dentro de Actividades Corporativas. De esta manera, las cifras del área de América no resultan afectadas por la operación de Brasil ni por la situación en Argentina.

La información por áreas que se recoge en este Informe Trimestral se presenta con el siguiente desglose de negocios:

- **Banca Minorista España y Portugal:** incorpora los negocios minoristas, de gestión de activos y de banca privada desarrollados por el Grupo en España y Portugal. Por tanto, aglutina los segmentos de clientes particulares y de pequeñas y medianas empresas en el mercado doméstico, el grupo Finanzia (dedicado a la financiación de ventas de productos de consumo, a la distribución de productos de tarjetas y a actividades de *renting*), el negocio de e-banking a través de Uno-e, BBVA Portugal, el negocio de banca privada, el desarrollado por las gestoras de fondos de pensiones y de inversión, y los resultados asociados al negocio asegurador.
- **Banca Mayorista y de Inversiones:** engloba los negocios que el Grupo realiza con grandes empresas e instituciones a través de la banca corporativa, tanto nacional como internacional, y de la banca de instituciones. También incorpora los negocios de las salas de tesorería ubicadas en España, Europa y Nueva York, y aquellos desarrollados por la sociedad de valores y bolsa de BBVA, así como la actividad de de-

positaría y custodia de valores. Asimismo, incluye los negocios de proyectos empresariales e inmobiliarios que no se desarrollan a través de la participación del Grupo en grandes corporaciones.

- **América:** comprende la actividad y resultados de los bancos filiales del Grupo en Latinoamérica y de sus sociedades participadas, incluidas gestoras de pensiones y compañías de seguros, así como el negocio de banca privada internacional. Con el fin de poder realizar un seguimiento homogéneo de los negocios, esta área no incorpora los resultados generados en Argentina y Brasil, que se incluyen dentro de Actividades Corporativas en el epígrafe de resultados por puesta en equivalencia.
- **Actividades Corporativas:** incluye las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, además de aquellas actividades y resul-

tados de las unidades de apoyo, como el área COAP. Adicionalmente, en este capítulo también se incluyen aquellas otras partidas que, por su propia naturaleza, no son imputables a los negocios, tales como saneamientos por riesgo-país y amortización de fondos de comercio (excepto los vinculados a las participaciones mantenidas por Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, dentro del área de Banca Mayorista y de Inversiones). Por último, y por las razones expuestas anteriormente, también se incorporan aquí los resultados derivados de las sociedades del Grupo ubicadas en Argentina y Brasil, que se presentan dentro del epígrafe de puesta en equivalencia.

Esta estructura de áreas se ajusta a la actual organización interna establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios en el Grupo BBVA. Las cifras referidas al ejercicio 2002, que se presentan a efectos comparativos, han sido elaboradas con criterios homogéneos.

Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido

(Millones de euros)

| | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 02 |
|---------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| Banca Minorista España y Portugal | 306 | (2,1) | 312 |
| Banca Mayorista y de Inversiones | 136 | 17,6 | 116 |
| América | 157 | (18,9) | 193 |
| Actividades Corporativas | (85) | 144,8 | (34) |
| BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA | 514 | (12,4) | 587 |

ROE y eficiencia

(Porcentaje)

| | ROE | | Ratio de eficiencia | |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 1 ^{er} Trim. 03 | 1 ^{er} Trim. 02 | 1 ^{er} Trim. 03 | 1 ^{er} Trim. 02 |
| Banca Minorista España y Portugal | 30,8 | 34,1 | 45,5 | 46,1 |
| Banca Mayorista y de Inversiones | 27,9 | 23,1 | 26,0 | 29,4 |
| América | 20,2 | 20,8 | 43,2 | 46,2 |
| GRUPO BBVA | 13,2 | 18,1 | 47,1⁽¹⁾ | 47,6⁽¹⁾ |

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Banca Minorista España y Portugal

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

| | Banca Minorista España y Portugal | | | Promemoria: | | | |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------|--------|--------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------|--------|
| | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 02 | Banca Comercial y Banca de Empresas 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | Gestión de Activos y Banca Privada 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 796 | (0,4) | 799 | 716 | (0,9) | 10 | (14,7) |
| Comisiones netas | 346 | (5,7) | 367 | 296 | (2,2) | 47 | (19,5) |
| MARGEN BÁSICO | 1.142 | (2,1) | 1.166 | 1.012 | (1,3) | 57 | (18,7) |
| Resultados de operaciones financieras | 9 | (16,5) | 11 | 9 | (11,3) | (1) | n.s. |
| MARGEN ORDINARIO | 1.151 | (2,2) | 1.177 | 1.021 | (1,4) | 56 | (19,7) |
| Gastos de personal | (347) | (1,3) | (352) | (314) | (2,1) | (13) | 7,5 |
| Otros gastos administrativos | (177) | (7,1) | (190) | (154) | (5,8) | (8) | 13,4 |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (524) | (3,3) | (542) | (468) | (3,4) | (21) | 9,6 |
| Amortizaciones | (30) | (5,6) | (31) | (26) | (4,6) | (1) | (16,5) |
| Otros productos y cargas de explotación | (12) | 2,7 | (13) | (12) | 2,2 | - | (16,2) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 585 | (1,1) | 591 | 515 | 0,6 | 34 | (31,2) |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 7 | n.s. | (2) | (1) | 1,1 | 1 | - |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | - | - | - | - | - | - | - |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | - | - | - | - | - | - | - |
| Saneamiento crediticio neto | (112) | 19,9 | (93) | (103) | 22,7 | (1) | n.s. |
| Resultados extraordinarios netos y otros | 7 | n.s. | 1 | 8 | 213,9 | (2) | (34,1) |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 487 | (2,1) | 497 | 419 | (2,5) | 32 | (32,4) |
| Impuesto sobre sociedades | (162) | (2,4) | (165) | (140) | (2,3) | (11) | (28,1) |
| BENEFICIO NETO CONSOLIDADO | 325 | (2,0) | 332 | 279 | (2,6) | 21 | (34,5) |
| Intereses minoritarios | (19) | (0,2) | (20) | (18) | (6,2) | (1) | (13,2) |
| BENEFICIO ATRIBUIDO | 306 | (2,1) | 312 | 261 | (2,3) | 20 | (35,8) |

Balances

(Millones de euros)

| | 31-03-03 | Δ% | 31-03-02 | 31-03-03 | Δ% | 31-03-03 | Δ% |
|-----------------------------------------------|----------|--------|----------|----------|--------|----------|--------|
| Inversión crediticia | 80.978 | 10,3 | 73.392 | 75.565 | 10,4 | 743 | 10,2 |
| Cartera de valores | 202 | (80,6) | 1.041 | 8 | (47,7) | 59 | (52,6) |
| Activos líquidos | 3.293 | (19,0) | 4.065 | 1.051 | (8,7) | 1.532 | (29,9) |
| Posiciones inter-áreas | 16.597 | 14,5 | 14.495 | 15.296 | 13,5 | 979 | 10,4 |
| Inmovilizado | 705 | 1,7 | 693 | 568 | (0,5) | 28 | 72,3 |
| Otros activos | 804 | 3,5 | 778 | 490 | (9,8) | 38 | (0,1) |
| TOTAL ACTIVO / PASIVO | 102.579 | 8,6 | 94.464 | 92.978 | 10,4 | 3.379 | (13,9) |
| Acreeedores | 50.826 | (1,0) | 51.320 | 45.600 | (0,7) | 2.469 | (17,5) |
| Empréstitos | 11 | (18,0) | 14 | - | - | - | - |
| Resultados | 325 | (2,0) | 332 | 279 | (2,6) | 21 | (34,5) |
| Fondos propios imputados | 6.971 | 9,5 | 6.364 | 5.767 | 10,4 | 510 | (5,3) |
| • Fondos propios estrictos | 4.016 | 9,6 | 3.666 | 3.328 | 10,3 | 303 | (5,5) |
| • Otros recursos computables | 2.955 | 9,5 | 2.698 | 2.439 | 10,5 | 207 | (5,1) |
| Pasivos líquidos | 2.624 | (15,8) | 3.115 | 39 | (27,3) | 204 | 22,5 |
| Posiciones inter-áreas | 38.994 | 27,1 | 30.691 | 38.892 | 27,3 | 45 | (27,4) |
| Otros pasivos | 2.828 | 7,6 | 2.628 | 2.401 | 9,5 | 130 | (1,0) |
| OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | | | | | | | |
| • Fondos de inversión | 32.522 | (9,1) | 35.785 | 31.621 | (8,1) | 527 | (45,2) |
| • Fondos de pensiones | 11.235 | 4,7 | 10.731 | 5.514 | 6,0 | 5.526 | 1,9 |
| • Carteras de clientes | 12.078 | (7,9) | 13.119 | 1.383 | (33,0) | 10.695 | (3,2) |

Ratios relevantes

(Porcentaje)

| | 31-03-03 | 31-03-02 | 31-03-03 | 31-03-03 |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|
| ROE | 30,8 | 34,1 | 31,8 | 25,2 |
| Ratio de eficiencia | 45,5 | 46,1 | 45,8 | 37,5 |
| Tasa de morosidad | 0,95 | 1,11 | 0,92 | 0,02 |
| Tasa de cobertura | 241,3 | 187,6 | 246,7 | n.s. |

Esta área incorpora los negocios minoristas, de gestión de activos y de banca privada desarrollados por el Grupo en España y Portugal: clientes particulares, empresas, gestión de fondos de inversión y pensiones y banca privada, financiación de bienes de equipo, automóviles, tarjetas y *renting* (Finanzia), e-banking (Uno-e) y seguros.

El beneficio atribuido obtenido por el área en el primer trimestre de 2003 ha sido de 306 millones de euros, un 2,1% inferior al del mismo período del ejercicio anterior, y el ROE se ha situado en el 30,8%.

El crecimiento del negocio del área, especialmente de la inversión crediticia, ha permitido compensar el estrechamiento de los diferenciales, de forma que el margen de intermediación se mantiene en un nivel similar al del primer trimestre del año anterior. Dicho crecimiento de la inversión se ha producido sin menoscabo de su calidad crediticia, ya que la tasa de mora ha continuado reduciéndose hasta el 0,95% al cierre del trimestre, frente al 1,11% del 31-3-02 y el 1,01% del 31-12-02. Por su parte, el descenso de las comisiones es consecuencia del impacto de los mercados en los fondos de inversión y en la operativa de valores.

Los gastos de explotación mantienen su tendencia decreciente, con una disminución del 3,3%, lo que permite un nuevo avance de la eficiencia, desde el 46,1% del primer trimestre de 2002 hasta el 45,5% del presente ejercicio. El margen de explotación, 585 millones de euros, está en línea con el obtenido en el primer trimestre del año anterior.

En la evolución del área tienen una influencia determinante los negocios de Banca Comercial y Banca de Empresas, que aportan más del 85% de los distintos márgenes de la cuenta de resultados. El ligero descenso del 1,4% en el margen ordinario, debido a la evolución de las comisiones, se compensa con la reducción de los gastos de explotación, con lo que el margen de explotación alcanza 515 millones de euros, 3 millones más que en el primer trimestre de 2002. Las mayores dotaciones al fondo estadístico y a la provisión genérica para la cobertura de la inversión crediticia, derivadas de la mayor actividad, hacen que el beneficio atribuido se sitúe en 261 millones de euros, un 2,3% menos que en el ejercicio anterior.

El crecimiento interanual de la inversión crediticia ha sido superior a los 7.100 millones de euros, un 10,4% más, destacando el comportamiento del negocio hipotecario. El negocio de financiación de vivienda libre aumenta sus saldos un 17% interanualmente. Asimismo, el crédito al consumo y el destinado a la financiación a pequeños negocios aumenta conjuntamente casi un 9% y la inversión correspondiente a Banca de Empresas lo hace en un 10%.

A este dinamismo han contribuido diferentes actuaciones comerciales realizadas en los primeros tres meses del año, entre las que cabe destacar, además de todas aquellas focalizadas en el negocio hipotecario y cuyos resultados en incrementos de actividad ya se han señalado, la apertura de la Línea ICO Pyme 2003, que cuenta con apoyos adicionales del Banco para acceder al 100% de financiación de los proyectos de inversión autorizados.

El comportamiento de los recursos se ha visto afectado por la evolución de los mercados (en el caso de los fondos de inversión y pensiones, principalmente), por los vencimientos de fondos garantizados que se han concentrado a lo largo del primer trimestre del año, por la salida de los saldos correspondientes a Juzgados y por la diferente ubicación temporal de las campañas del libretón (realizada en marzo de 2002 pero no en el primer trimestre de 2003). Homogeneizando las series, la variación interanual de los recursos en balance se situaría por encima del 6%, mientras que los recursos fuera de balance están comenzando a recuperarse.

Entre los nuevos productos lanzados al mercado destacan la Libreta Flexible, que combina la sencillez de una libreta tradicional con una rentabilidad asegurada y que, en tan sólo dos meses, han contratado 65.000 clientes, alcanzando un saldo al cierre de marzo de 1.400 millones de euros, así como, en el ámbito de los fondos de inversión, el BBVA Garantizado Doble 6 2006 y el BBVA Ranking Garantizado, cuya evolución se detalla más adelante.

El Grupo ha continuado mejorando las funcionalidades ofrecidas por la banca *on line* (BBVA net, BBVA net office y BBVA net c@sh). Durante el trimestre, se han ampliado las posibilidades en la operativa de transferencias y bolsa de valores y se han incorporado simuladores de liquidación de tarjetas de crédito, todo ello con el objeto de hacer

más cómodo y asequible a los clientes el acceso a sus saldos y operatoria.

La unidad de Gestión de Activos y Banca Privada, además de la actividad desarrollada por las gestoras nacionales de fondos de inversión y pensiones (al 31-3-03 gestiona un total de 172 fondos de inversión, 77 fondos de pensiones y 7 EPSV's), incluye los negocios de Banca Personal y BBVA Patrimonios. Estos últimos están orientados a la gestión de los segmentos más altos de los clientes particulares, que tienen unas necesidades financieras y de asesoramiento más complejas.

Durante el primer trimestre del año los mercados financieros han continuado experimentando retrocesos y elevadas tasas de volatilidad, lo que ha repercutido negativamente en los negocios gestionados por la unidad. El beneficio atribuido se sitúa al cierre de marzo en 20 millones de euros, un 35,8% por debajo del alcanzado un año antes; esta evolución está totalmente determinada por el comportamiento de las comisiones, que descienden interanualmente un 19,5%.

En el trimestre se han lanzado dos nuevos fondos garantizados para satisfacer conjuntamente los requerimientos de seguridad y rentabilidad de la clientela. El primero de ellos, BBVA Garantizado Doble 6 2006, captó casi 300 millones de euros, mientras que el BBVA Ranking Garantizado, que actualmente se encuentra en período de suscripción, lleva captados más de 400 millones al 31 de marzo. Este último fondo garantiza el 100% de la inversión inicial del partícipe, le aporta periódicamente la mejor rentabilidad del mercado obtenida de una cesta de índices predefinida y proporciona liquidez si el cliente la precisa.

La actividad de financiación de bienes de equipo, automóviles y tarjetas de crédito instrumentada a través de Finanzia ha generado en el primer trimestre de 2003 un beneficio atribuido de casi 8 millones de euros, con un aumento interanual del 51%, y con crecimientos positivos

en todos sus márgenes de negocio. Esta buena evolución de los resultados trimestrales se ha producido como consecuencia del aumento experimentado en la actividad de la unidad (la inversión crece un 13% interanualmente), que se ha visto acompañado además por una mejora en la calidad de la cartera, como lo demuestra el descenso de casi 40 puntos básicos en el ratio de mora.

Por su parte, Uno-e sigue ampliando su oferta de productos de ahorro e inversión. El nuevo depósito Uno-e Doble Ahorro combina la seguridad de un depósito a plazo con elevada remuneración (8% TAE) con la inversión en el fondo inmobiliario BBVA Propiedad. Los recursos gestionados por Uno-e al cierre del trimestre superan los 1.200 millones de euros, con un aumento interanual de más del 20% y un ligero descenso desde diciembre.

El margen de intermediación de BBVA Portugal ha crecido interanualmente por encima del 6%, debido al aumento de la inversión y a la gestión de diferenciales y precios. Los indicadores de calidad crediticia se mantienen en niveles destacables, con una tasa de morosidad del 0,98% y unas provisiones que suponen la cobertura del 280% de dichos saldos. En este mercado se ha puesto en funcionamiento durante el primer trimestre del año la unidad de Banca Hipotecaria, con el objetivo de potenciar el negocio de financiación al promotor de viviendas y mejorar el proceso de subrogación en los compradores finales.

Las primas netas facturadas por BBVA Seguros en el primer trimestre han superado los 410 millones de euros. El beneficio antes de impuestos alcanza casi 50 millones, con un aumento interanual superior al 30%. La evolución de la siniestralidad ha sido positiva, situándose en marzo por debajo del 39% para los productos de vida riesgo, con un descenso de 5,5 puntos. La compañía está desarrollando su Plan de Acción 2003, con el objetivo de mejorar la atención y servicio al cliente, y ha finalizado la fase de análisis de su nuevo Plan de Sistemas, que persigue una mejora global en los procesos generales relacionados con el negocio.

Banca Mayorista y de Inversiones

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

| | Banca Mayorista y de Inversiones | | | Promemoria: | | | |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------|--------|--------------------------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|
| | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 02 | Banca Mayorista | | Mercados | |
| | | | | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 177 | (19,1) | 219 | 124 | (8,5) | 27 | (50,7) |
| Comisiones netas | 48 | (11,0) | 54 | 37 | 4,8 | 12 | (39,2) |
| MARGEN BÁSICO | 225 | (17,5) | 273 | 161 | (5,8) | 39 | (47,6) |
| Resultados de operaciones financieras | 39 | n.s. | (1) | 8 | n.s. | 30 | n.s. |
| MARGEN ORDINARIO | 264 | (3,2) | 272 | 169 | (0,6) | 69 | (10,7) |
| Gastos de personal | (46) | (12,6) | (52) | (29) | (1,6) | (13) | (29,6) |
| Otros gastos administrativos | (23) | (18,2) | (28) | (12) | (7,8) | (11) | (28,4) |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (69) | (14,6) | (80) | (41) | (3,4) | (24) | (29,0) |
| Amortizaciones | (3) | (0,6) | (3) | (1) | (9,8) | (2) | 8,9 |
| Otros productos y cargas de explotación | (1) | n.s. | 2 | (2) | 34,1 | - | (16,0) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 191 | 0,2 | 191 | 125 | 0,2 | 43 | 3,7 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 16 | n.s. | (1) | 2 | 163,7 | - | n.s. |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (1) | (68,5) | (2) | - | - | - | - |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | 7 | (74,2) | 26 | - | - | - | (78,6) |
| Saneamiento crediticio neto | (19) | (52,2) | (39) | (15) | (61,1) | (2) | n.s. |
| Resultados extraordinarios netos y otros | (2) | 46,1 | (1) | (3) | 115,9 | (1) | n.s. |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 192 | 10,7 | 174 | 109 | 28,1 | 40 | (4,2) |
| Impuesto sobre sociedades | (46) | (0,9) | (47) | (31) | 40,3 | (11) | 2,1 |
| BENEFICIO NETO CONSOLIDADO | 146 | 15,0 | 127 | 78 | 23,7 | 29 | (6,4) |
| Intereses minoritarios | (10) | (11,5) | (11) | (8) | (5,9) | (1) | (23,7) |
| BENEFICIO ATRIBUIDO | 136 | 17,6 | 116 | 70 | 28,0 | 28 | (5,2) |

Balances

(Millones de euros)

| | 31-03-03 | Δ% | 31-03-02 | 31-03-03 | Δ% | 31-03-03 | Δ% |
|-----------------------------------------------|----------|--------|----------|----------|--------|----------|--------|
| Inversión crediticia | 38.556 | (5,8) | 40.930 | 36.577 | (9,3) | 1.814 | 314,1 |
| Cartera de valores | 24.745 | (15,1) | 29.153 | 3.856 | (7,7) | 19.765 | (17,4) |
| Activos líquidos | 36.028 | (7,9) | 39.134 | 7.876 | 60,2 | 27.940 | (18,0) |
| Posiciones inter-áreas | 38.589 | 3,9 | 37.149 | - | n.s. | 39.897 | 3,2 |
| Inmovilizado | 51 | 24,4 | 41 | 44 | 24,4 | 7 | 11,4 |
| Otros activos | 7.094 | 2,2 | 6.943 | 442 | (28,7) | 6.584 | 6,2 |
| TOTAL ACTIVO/PASIVO | 145.063 | (5,4) | 153.350 | 48.795 | (1,7) | 96.007 | (7,0) |
| Acreeedores | 41.496 | (0,1) | 41.554 | 17.755 | 4,8 | 23.698 | (3,9) |
| Empréstitos | 5.156 | 21,2 | 4.255 | 5.156 | 21,2 | - | - |
| Resultados | 146 | 15,0 | 127 | 78 | 23,7 | 29 | (6,4) |
| Fondos propios imputados | 3.340 | 3,3 | 3.233 | 2.193 | 6,9 | 527 | 18,8 |
| • Fondos propios estrictos | 1.935 | 0,8 | 1.920 | 1.170 | 5,1 | 314 | 21,6 |
| • Otros recursos computables | 1.405 | 7,0 | 1.313 | 1.023 | 9,1 | 213 | 15,0 |
| Pasivos líquidos | 59.588 | (14,3) | 69.560 | 7.706 | (13,4) | 51.859 | (14,5) |
| Posiciones inter-áreas | 27.735 | 2,3 | 27.100 | 14.832 | (10,4) | 13.476 | 17,9 |
| Otros pasivos | 7.602 | 1,1 | 7.521 | 1.075 | (16,9) | 6.418 | 5,9 |
| OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | | | | | | | |
| • Fondos de inversión | 722 | (9,8) | 800 | 722 | (9,8) | - | - |
| • Fondos de pensiones | 2 | (60,0) | 5 | 2 | (60,0) | - | - |
| • Carteras de clientes | 1.228 | 231,0 | 371 | 1.228 | 231,0 | - | - |

Ratios relevantes

(Porcentaje)

| | 31-03-03 | 31-03-02 | 31-03-03 | 31-03-03 |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|
| ROE | 27,9 | 23,1 | 24,0 | 36,0 |
| Ratio de eficiencia | 26,0 | 29,4 | 24,3 | 35,0 |
| Tasa de morosidad | 1,22 | 0,57 | 1,25 | 0,28 |
| Tasa de cobertura | 135,5 | 288,5 | 131,0 | 470,0 |

Banca Mayorista y de Inversiones engloba las actividades del Grupo en banca corporativa global, tanto nacional como internacional, banca de instituciones y, a través de la unidad de Mercados Globales y Distribución, los negocios de las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la actividad de distribución de renta variable y el negocio de depositaria y custodia. Incluye también la unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, así como la nueva unidad de Servicios Transaccionales Globales, que reúne productos como *cash management*, *factoring*, *confirming* y financiación de comercio internacional.

Los resultados del área en el primer trimestre de 2003 se han visto afectados por la evolución de los mercados y el efecto negativo de la depreciación del dólar sobre el negocio internacional. En esta coyuntura, se ha limitado la exposición al riesgo crediticio, manteniendo la morosidad al nivel de 31-12-02, han mejorado los diferenciales, se ha concentrado la actividad de mercados en la franquicia con los clientes y se han logrado nuevas mejoras de eficiencia.

El beneficio atribuido obtenido por Banca Mayorista y de Inversiones se sitúa en 136 millones de euros, un 17,6% por encima del mismo período de 2002, de los que 70 millones corresponden a Banca Corporativa y Banca de Instituciones, 28 millones a Mercados Globales y Distribución y 39 millones a Proyectos Empresariales e Inmobiliarios.

Los descensos interanuales del margen de intermediación y las comisiones se deben principalmente a la actividad de Mercados, y han sido compensados en su mayor parte por resultados de operaciones financieras, con lo que el margen ordinario, 264 millones de euros, es tan sólo un 3,2% inferior al obtenido en el primer trimestre de 2002.

La defensa del margen ordinario y el descenso de los gastos en un 14,6% permiten alcanzar un margen de explotación de 191 millones de euros, un 0,2% por encima del año 2002. Asimismo, el ratio de eficiencia mejora desde el 29,4% en enero-marzo de 2002 hasta el 26,0% en este primer trimestre del ejercicio.

Banca Mayorista, que comprende Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, ha obtenido un margen de

explotación similar al del año anterior, ya que la disminución del margen de intermediación del negocio internacional, afectado por la fortaleza del euro frente al dólar, ha sido compensada por el aumento de las comisiones en un 4,8% y el descenso de los gastos en un 3,4%. La menor necesidad de saneamientos ha permitido que el beneficio atribuido crezca el 28,0% hasta 70 millones de euros.

Banca Corporativa Global se ha reorganizado en cuatro unidades para lograr una mejor segmentación por clientes y negocios: Banca Global y de Inversiones, Banca Corporativa Ibérica, Banca Corporativa Europa y Asia y Banca Corporativa Américas.

Sobre los resultados del trimestre han incidido los siguientes factores relevantes: la política de contención del volumen de inversión, especialmente en el negocio internacional, el referido impacto de la revalorización del euro frente al dólar, el efecto de la reducción de los tipos de interés sobre el margen de los pasivos transaccionales y la mejora del diferencial de la inversión. Todo ello ha supuesto que el margen de explotación presente una disminución interanual del 6%, mientras que el beneficio atribuido se eleva a 50 millones de euros, un 40% más que en el primer trimestre de 2002, gracias a los menores saneamientos necesarios.

Entre las operaciones más significativas formalizadas en el trimestre destacan las siguientes: los préstamos sindicados de Arcelor por importe de 1.500 millones de euros y de Telefónica CTC Chile por 150 millones de dólares; la estructuración de la financiación de la nueva autopista de acceso a Madrid Radial-4, por importe de 560 millones de euros; la emisión de cédulas hipotecarias de BBVA por 3.000 millones de euros; y las emisiones de bonos de Iberdrola International B.V. por 500 millones de euros, Pemex Master Trust por 750 millones de dólares y un bono cóndor de la Corporación Andina de Fomento por 75 millones de dólares.

Banca de Instituciones es la unidad especializada desde la que el Grupo BBVA presta servicio a las instituciones públicas y privadas en España, Bruselas y, desde 2003, en Portugal. La adecuada gestión de precios y los ahorros de costes derivados del reposicionamiento estratégico realizado en 2002 permiten obtener un crecimiento

del 19% del margen de explotación. La inversión crediticia crece interanualmente el 2% y los recursos de clientes, descontando el efecto producido por la salida de las cuentas de Juzgados, aumentan el 4%.

En el primer trimestre, Banca de Instituciones se ha adjudicado importantes concursos, tales como las cuentas y nóminas del Servicio de Administración de Justicia y del Ministerio de Hacienda o las cuentas del Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía. Asimismo, se ha producido, con la colaboración de Mercados Globales y Distribución, la primera emisión internacional por parte del Banco de Crédito Local de cédulas territoriales, al amparo de la recientemente publicada Ley Financiera, por un importe de 1.500 millones de euros.

Por su parte, Mercados Globales y Distribución ha obtenido en el primer trimestre un margen de explotación de 43 millones de euros y un beneficio atribuido de 28 millones. La evolución de Mercados refleja la elevada actividad en la operativa con clientes institucionales y empresas, a través de las áreas de venta nacionales e internacionales (principalmente Madrid, París, Milán, Nueva York, Londres y Lisboa). Adicionalmente, BBVA ha sido galardonado como “Best Foreign Exchange Bank” en España por la revista Global Finance.

En el negocio de Distribución y Originación de Renta Variable, la escasa actividad registrada en el mercado ha provocado una disminución de los ingresos por comisiones, mientras que prosigue el esfuerzo de reducción de gastos. En el trimestre, cabe señalar como operación singular el *block trade* sobre acciones de Repsol, correspondiente a la colocación entre inversores institucionales de la participación del 3% de Endesa en Repsol.

En cuanto a productos y servicios transaccionales, destaca el comportamiento de BBVA Factoring, que afianza su liderazgo en el sector en España, como muestran las cifras finales del ejercicio 2002, en el que el Grupo incrementa su cuota de mercado en 3,5 puntos porcentuales, hasta el 37%. Por lo que se refiere a la actividad en comercio internacional, BBVA ha vuelto a ser elegido “Best Trade Finance Bank” en España por la revista Global Finance.

La unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios tiene como objetivo fundamental la creación de valor a medio y largo plazo, mediante la gestión activa de su *portfolio* de empresas y negocio inmobiliario, con cuatro elementos clave: rentabilidad, rotación, liquidez y consumo de capital económico.

Gestiona una cartera de 110 participaciones, con un valor contable al 31-3-03 superior a los 900 millones de euros. Los sectores de mayor significación son el inmobiliario, que supone el 34,7% del valor contable, y el de servicios financieros, con un 34,5%.

Durante el trimestre, se han realizado inversiones por 32 millones de euros, incluyendo la compra de 120.000 m² de suelo en Madrid. Asimismo, ha concluido la comercialización de viviendas de la promoción “Alameda de Eisenhower” en Madrid.

Dentro de la política de rotación de cartera, se han realizado en el trimestre varias desinversiones, generándose unas plusvalías de 10 millones de euros. El margen de explotación de la unidad se sitúa en 23 millones de euros, y el beneficio atribuido alcanza 39 millones de euros, un 19% más que el obtenido en el ejercicio anterior.

América

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

| | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | Δ% a tipo de cambio constante | 1 ^{er} Trim. 02 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|---------------|-------------------------------|--------------------------|
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 736 | (21,4) | 19,5 | 937 |
| Comisiones netas | 408 | (20,7) | 11,8 | 513 |
| MARGEN BÁSICO | 1.144 | (21,1) | 16,6 | 1.450 |
| Resultados de operaciones financieras | 31 | (74,8) | (63,8) | 125 |
| MARGEN ORDINARIO | 1.175 | (25,4) | 10,1 | 1.575 |
| Gastos de personal | (290) | (30,2) | 3,9 | (415) |
| Otros gastos administrativos | (217) | (30,5) | 4,0 | (313) |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (507) | (30,3) | 3,9 | (728) |
| Amortizaciones | (54) | (36,0) | (5,1) | (84) |
| Otros productos y cargas de explotación | (38) | (30,1) | 4,6 | (54) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 576 | (18,7) | 18,4 | 709 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | (7) | n.s. | n.s. | 15 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | - | - | - | - |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | - | n.s. | n.s. | (4) |
| Saneamiento crediticio neto | (170) | (21,4) | 18,7 | (217) |
| Resultados extraordinarios netos y otros | (65) | 76,3 | 209,4 | (36) |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 334 | (28,4) | 1,4 | 467 |
| Impuesto sobre sociedades | (72) | (41,0) | (15,9) | (123) |
| BENEFICIO NETO CONSOLIDADO | 262 | (23,9) | 7,5 | 344 |
| Intereses minoritarios | (105) | (30,4) | 0,6 | (151) |
| BENEFICIO ATRIBUIDO | 157 | (18,9) | 12,7 | 193 |

Balances

(Millones de euros)

| | 31-03-03 | Δ% | 31-03-02 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Inversión crediticia | 24.840 | (27,8) | 34.389 |
| Cartera de valores | 25.485 | (32,0) | 37.483 |
| Activos líquidos | 18.647 | (12,8) | 21.374 |
| Posiciones inter-áreas | 330 | 1,7 | 325 |
| Inmovilizado | 2.352 | (34,2) | 3.572 |
| Otros activos | 7.031 | (23,5) | 9.186 |
| TOTAL ACTIVO / PASIVO | 78.685 | (26,0) | 106.329 |
| Acreeedores | 48.419 | (24,8) | 64.404 |
| Empréstitos | 1.395 | (31,8) | 2.045 |
| Resultados | 262 | (23,9) | 344 |
| Fondos propios imputados | 5.006 | (18,7) | 6.157 |
| • Fondos propios estrictos | 3.096 | (15,8) | 3.677 |
| • Otros recursos computables | 1.910 | (23,0) | 2.480 |
| Pasivos líquidos | 11.026 | (35,6) | 17.129 |
| Posiciones inter-áreas | 714 | (3,7) | 741 |
| Otros pasivos | 11.863 | (23,5) | 15.509 |
| OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | | | |
| • Fondos de inversión | 8.188 | (34,3) | 12.472 |
| • Fondos de pensiones | 22.774 | (18,2) | 27.845 |
| • Carteras de clientes | 14.501 | (33,1) | 21.672 |

Ratios relevantes

(Porcentaje)

| | 31-03-03 | 31-03-02 |
|---------------------|----------|----------|
| ROE | 20,2 | 20,8 |
| Ratio de eficiencia | 43,2 | 46,2 |
| Tasa de morosidad | 4,09 | 3,40 |
| Tasa de cobertura | 210,5 | 254,5 |

En su actual configuración, el área de negocio de América comprende la totalidad de los bancos, gestoras de pensiones y compañías de seguros del Grupo en la región, así como el negocio de banca privada internacional, para el que América constituye una fuente importante de negocio. La gestión unificada de este conjunto de entidades y negocios permite un mejor aprovechamiento de las sinergias, tanto de costes como de ingresos, existentes entre ellos. Como fue comentado previamente, los resultados generados en Argentina y Brasil se incorporan en el área de Actividades Corporativas, en el epígrafe de resultados por puesta en equivalencia.

Como consecuencia de la intensa depreciación experimentada por las divisas latinoamericanas frente al euro en los últimos doce meses, la expresión en euros de las cifras de resultados y de negocio del Grupo en la región se ve notablemente afectada. Con el fin de aislar el efecto de la evolución de los tipos de cambio, se incorpora una columna con las variaciones interanuales de las distintas rúbricas de la cuenta de resultados sin considerar dicho efecto, esto es, a tipos de cambio constantes.

La evolución del negocio del Grupo BBVA en el trimestre en América se caracteriza por un crecimiento selectivo y prudente de la inversión crediticia por países orientado a la mejora del perfil de riesgo y por el incremento generalizado de la captación de recursos. Así, el crédito crece un 7,1% en México (excluidos fideicomisos) y un 22,8% en Chile, mientras que por el contrario se reduce un 14,9% en Venezuela. En lo que se refiere al aumento de los recursos es de destacar el comportamiento de México, con un aumento del 8,9% en acreedores, Chile, +24,8%, Venezuela, +29,4%, Perú +10,4% y Puerto Rico +31,3%. Como consecuencia de ello el Grupo gana 100 puntos básicos de cuota en depósitos en la región en el último año, mientras que en créditos se gana cuota en los mercados objetivo.

En lo que se refiere a la tasa de mora, en México ésta se sitúa al término del trimestre en el 4,69% frente al 4,22% de 31-12-02, como consecuencia básicamente de la aplicación de criterios más conservadores en la calificación de saldos dudosos, mientras que en el resto de países aumenta moderadamente hasta el 3,85% por la evolución en Venezuela, pues en el resto de países se mantiene estable.

Además de la buena evolución del margen de intermediación impulsado por el crecimiento del negocio y del aumento de diferenciales de clientela, las comisiones evolucionan positivamente y los gastos siguen controlados. El elevado incremento del margen de explotación alcanzado por el área se compensa parcialmente con la aplicación de una política conservadora en materia de saneamientos.

Como resultado de todo ello, el margen de intermediación crece el 19,5% y las comisiones el 11,8%, mientras que los gastos de explotación lo hacen sólo el 3,9%, por debajo de la inflación media de los países en los que opera el Grupo, lo que permite que el margen de explotación crezca el 18,4%, hasta 576 millones de euros, y la eficiencia mejore en 3 puntos porcentuales, al pasar del 46,2% al 43,2%. El área ha obtenido en el primer trimestre un beneficio atribuido de 157 millones de euros, con un incremento a tipos de cambio constantes del 12,7%. La mayor parte corresponde a México, que supone por sí solo alrededor de dos tercios del área. Por otra parte, tres cuartas partes del negocio bancario corresponden a países con grado de inversión.

En México, el trimestre ha estado marcado por una elevada volatilidad en los mercados financieros, con subidas de tipos de interés en enero y febrero y descensos en los últimos días de marzo. El peso mexicano también se ha visto afectado por la debilidad del dólar y en los últimos doce meses acumula una depreciación superior al 30% respecto al euro.

La evolución del negocio bancario en el trimestre ha sido positiva, especialmente en lo que a recursos se refiere. En términos interanuales, los recursos de clientes en balance aumentan un 8,9%, destacando el buen comportamiento de los depósitos menos gravosos, vista y ahorro, con incrementos cercanos al 20%. Por el contrario, los fondos de inversión se han visto negativamente afectados por el cambio en su tratamiento fiscal.

La actividad crediticia ha mantenido la tendencia de los últimos trimestres, con una aceleración paulatina de su tasa de crecimiento, destacando el segmento de consumo, que acumula una variación interanual superior al 30%. A finales de marzo se ha lanzado una campaña hipotecaria dirigida a segmentos de clientela media/alta, en un contexto de mejoras inminentes en las normas mexicanas sobre garantías bancarias.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

| Promemoria: | México | | | Banca en América | | |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|--------|-------------------------------|--------------------------|--------|-------------------------------|
| | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | Δ% a tipo de cambio constante | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | Δ% a tipo de cambio constante |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 483 | (15,5) | 22,9 | 238 | (30,8) | 17,6 |
| Comisiones netas | 275 | (18,7) | 18,2 | 54 | (30,3) | 11,8 |
| MARGEN BÁSICO | 758 | (16,7) | 21,2 | 292 | (30,7) | 16,4 |
| Resultados de operaciones financieras | 4 | (96,1) | (94,3) | 21 | (28,1) | 10,0 |
| MARGEN ORDINARIO | 762 | (23,6) | 11,1 | 313 | (30,6) | 16,0 |
| Gastos de personal | (183) | (29,5) | 2,5 | (81) | (34,4) | 10,1 |
| Otros gastos administrativos | (133) | (34,4) | (4,6) | (69) | (26,7) | 23,8 |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (316) | (31,6) | (0,6) | (150) | (31,1) | 16,0 |
| Amortizaciones | (33) | (35,6) | (6,3) | (17) | (40,8) | (4,8) |
| Otros productos y cargas de explotación | (32) | (29,9) | 2,0 | (5) | (36,4) | 15,2 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 381 | (13,0) | 26,5 | 141 | (28,2) | 19,2 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | (10) | n.s. | n.s. | - | (71,2) | (48,9) |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | - | - | - | - | - | - |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | - | - | - | - | - | - |
| Saneamiento crediticio neto | (124) | 0,4 | 45,9 | (47) | (50,2) | (21,1) |
| Resultados extraordinarios netos y otros | (27) | 239,3 | n.s. | (34) | 18,4 | 122,4 |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 220 | (29,6) | 2,3 | 60 | (19,4) | 35,9 |
| Impuesto sobre sociedades | (57) | (44,9) | (19,9) | (10) | (14,0) | 17,0 |
| BENEFICIO NETO CONSOLIDADO | 163 | (22,2) | 13,1 | 50 | (20,5) | 40,7 |
| Intereses minoritarios | (66) | (32,8) | (2,3) | (22) | (23,9) | 45,6 |
| BENEFICIO ATRIBUIDO | 97 | (12,7) | 26,9 | 28 | (17,6) | 37,2 |

Balances

(Millones de euros)

| | 31-03-03 | Δ% | 31-03-03 | Δ% |
|-----------------------------------------------|----------|--------|----------|--------|
| Inversión crediticia | 13.924 | (31,1) | 9.354 | (24,3) |
| Cartera de valores | 20.824 | (33,8) | 4.049 | (24,3) |
| Activos líquidos | 11.900 | (9,2) | 2.772 | 3,5 |
| Posiciones inter-áreas | 22 | n.s. | 6 | (13,4) |
| Inmovilizado | 1.542 | (38,6) | 689 | (25,6) |
| Otros activos | 5.884 | (16,4) | 851 | (46,6) |
| TOTAL ACTIVO / PASIVO | 54.096 | (27,2) | 17.721 | (22,7) |
| Acreedores | 31.831 | (27,3) | 12.215 | (15,9) |
| Empréstitos | 908 | (35,9) | 486 | (22,7) |
| Resultados | 163 | (22,2) | 50 | (20,5) |
| Fondos propios imputados | 2.736 | (8,4) | 1.447 | (30,8) |
| • Fondos propios estrictos | 1.532 | 7,2 | 1.042 | (30,6) |
| • Otros recursos computables | 1.204 | (22,7) | 405 | (31,4) |
| Pasivos líquidos | 8.474 | (33,1) | 1.685 | (50,1) |
| Posiciones inter-áreas | 55 | 12,8 | 19 | 187,2 |
| Otros pasivos | 9.929 | (24,7) | 1.819 | (18,1) |
| OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | | | | |
| • Fondos de inversión | 4.964 | (37,1) | 792 | (29,2) |
| • Fondos de pensiones | 6.228 | (16,1) | 16.545 | (19,0) |
| • Carteras de clientes | 6.994 | (45,9) | 142 | (58,6) |

Ratios relevantes

(Porcentaje)

| | 31-03-03 | 31-03-03 |
|---------------------|----------|----------|
| ROE | 25,2 | 10,8 |
| Ratio de eficiencia | 41,4 | 47,9 |
| Tasa de morosidad | 4,69 | 3,85 |
| Tasa de cobertura | 236,2 | 160,4 |

Junto al aumento del negocio, el incremento de los diferenciales de recursos por la subida de tipos, la mejora de la estructura y la gestión de precios se ha traducido en un aumento interanual del margen de intermediación del 22,9%, sin efecto tipo de cambio.

Los ingresos por comisiones crecen el 18,2%. Afore Bancomer aporta cerca de una cuarta parte de estos ingresos, con un incremento interanual del 9,5% y un incremento superior al 25% del patrimonio gestionado. Al cierre del trimestre cuenta con más de 4,3 millones de afiliados.

La elevada volatilidad existente en el mercado ha provocado que los resultados por operaciones financieras se reduzcan a 4 millones de euros, frente a los 59 millones del mismo periodo del año anterior. El margen ordinario del trimestre supera en un 11,1% al del primer trimestre de 2002.

El proceso de racionalización de estructuras puesto en marcha en el año 2000 (la plantilla se ha reducido un 6% en los últimos doce meses), está generando significativos ahorros de costes. Así, los gastos generales de administración disminuyen interanualmente un 0,6% a tipo de cambio constante y la eficiencia muestra un avance importante al situarse en el 41,4%, frente al 46,3% del primer trimestre de 2002.

Con todo ello, el margen de explotación del trimestre se eleva a 381 millones de euros, con un incremento interanual del 26,5% a tipo de cambio constante. El beneficio neto se sitúa en 163 millones de euros, de los que 125 millones son generados por el negocio bancario, 28 millones por el de pensiones y el resto por la actividad de seguros. El beneficio atribuido obtenido en México en el trimestre asciende a 97 millones de euros, con un aumento del 26,9% a tipo de cambio constante.

El resto de bancos en América muestra en el trimestre crecimientos de todos los márgenes por encima del 16% a tipos de cambio constantes. En concreto, el margen de explotación crece un 19,2% sobre el primer trimestre de 2002 y el beneficio atribuido lo hace en un 37,2%. Aunque la depreciación generalizada de las divisas latinoamericanas sigue afectando negativamente a la expresión en euros de los resultados de las filiales en la región, este proceso ha remitido notablemente en los últimos meses.

Por el tamaño de sus activos totales, los dos principales bancos del Grupo son los de Chile y Puerto Rico. En Chile, sin considerar el efecto del tipo de cambio, se registran crecimientos superiores al 20% en todos los márgenes, fruto del intenso crecimiento del negocio, así como por la mejora de la eficiencia del Banco, cuya aportación al beneficio atribuido del Grupo se eleva significativamente hasta 5,2 millones de euros. En Puerto Rico, el bajo momento del ciclo económico y el muy reducido nivel de tipos de interés determinan un escaso crecimiento del margen financiero. El beneficio atribuido, 10,4 millones de euros, se reduce respecto al primer trimestre de 2002 en el que figuraban atípicos positivos por operaciones financieras.

Los dos países en los que el Grupo tiene mayor cuota de mercado son Venezuela y Perú. En Venezuela la recuperación de la actividad tras la huelga general ha sido más rápida de lo previsto, esperándose ahora un menor aumento del déficit público y una mejor evolución económica. Los tipos de interés continúan elevados, por lo que, a pesar de la crisis atravesada, se mantienen crecimientos del margen financiero del orden del 30%. Además, la devaluación sufrida por el bolívar a principios de año ha supuesto nuevos ingresos por diferencias de cambio. El deterioro de la cartera crediticia es relativamente contenido por lo que, tras las correspondientes dotaciones, se podría haber mostrado un mayor crecimiento del beneficio. No obstante, se han continuado practicando dotaciones genéricas muy importantes, con lo que el beneficio atribuido se sitúa en 13,5 millones de euros, un 32,3% más. En Perú, donde también mejora el entorno económico, el trimestre ha sido bastante positivo, aunque al compararse con el mismo periodo del año anterior, en el que se registraron fuertes resultados por operaciones financieras, el beneficio atribuido disminuye en un 3% para situarse en 3,4 millones de euros.

En el resto de países cabe destacar la mejora del margen de explotación en Colombia y el aumento del 68,9% del beneficio atribuido en Panamá debido al avance del margen de intermediación y de las menores necesidades de saneamiento. En Paraguay el aumento del beneficio en un 39% refleja el notable aumento de cuota de mercado experimentada en los últimos meses, mientras que Uruguay muestra resultados negativos debido a la fuerte inflación mayorista del mes de marzo, que afecta al ajuste por inflación.

Actividades Corporativas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

| | 1 ^{er} Trim. 03 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 02 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | (77) | 77,9 | (43) |
| Comisiones netas | (18) | (25,4) | (24) |
| MARGEN BÁSICO | (95) | 41,0 | (67) |
| Resultados de operaciones financieras | 81 | 238,4 | 24 |
| MARGEN ORDINARIO | (14) | (67,4) | (43) |
| Gastos de personal | (127) | 24,3 | (103) |
| Otros gastos administrativos | 13 | (61,4) | 33 |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (114) | 62,2 | (70) |
| Amortizaciones | (37) | (0,1) | (37) |
| Otros productos y cargas de explotación | (6) | (52,3) | (12) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | (171) | 5,5 | (162) |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 13 | (90,3) | 133 |
| De los que: por Argentina y Brasil | 20 | 56,5 | 13 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (130) | (3,2) | (134) |
| Beneficios netos por operaciones de Grupo | 193 | 114,9 | 90 |
| Saneamiento crediticio neto | (11) | (63,3) | (30) |
| Resultados extraordinarios netos y otros | (17) | n.s. | 34 |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | (123) | 77,3 | (69) |
| Impuesto sobre sociedades | 73 | 1,9 | 71 |
| BENEFICIO NETO CONSOLIDADO | (50) | n.s. | 2 |
| Intereses minoritarios | (35) | (4,7) | (36) |
| BENEFICIO ATRIBUIDO | (85) | 144,8 | (34) |

Balances

(Millones de euros)

| | 31-03-03 | Δ% | 31-03-02 |
|------------------------------|---------------|-------------|---------------|
| Inversión crediticia | (2.581) | 22,9 | (2.100) |
| Cartera de valores | 23.580 | (3,1) | 24.339 |
| Activos líquidos | (13.837) | (12,9) | (15.894) |
| Posiciones inter-áreas | 11.927 | 81,7 | 6.562 |
| Inmovilizado | 1.597 | (11,1) | 1.797 |
| Otros activos | 5.733 | 3,3 | 5.548 |
| TOTAL ACTIVO / PASIVO | 26.419 | 30,5 | 20.252 |
| Acreeedores | (2.873) | 9,2 | (2.632) |
| Empréstitos | 24.779 | 43,8 | 17.229 |
| Resultados | (50) | n.s. | 2 |
| Fondos propios imputados | 7.500 | (28,6) | 10.507 |
| • Fondos propios estrictos | 3.074 | (29,5) | 4.363 |
| • Otros recursos computables | 4.426 | (28,0) | 6.144 |
| Pasivos líquidos | - | - | - |
| Posiciones inter-áreas | - | - | - |
| Otros pasivos | (2.937) | (39,5) | (4.854) |

Esta área engloba las participaciones mantenidas por el Grupo en grandes corporaciones industriales, la actividad de e-business, las participaciones estratégicas en Europa, las actividades y resultados de las unidades de apoyo, como el área COAP, y el resto de conceptos que, por su naturaleza, no son susceptibles de ser asignados a ninguna de las restantes áreas de negocio que configuran el Grupo, tales como saneamientos por riesgo-país y la amortización de fondos de comercio (excepto los correspondientes a Proyectos Empresariales encuadrados dentro de Banca Mayorista, que se recogen en dicha área). Asimismo, y con el fin de mostrar la realidad económica de los negocios y realizar un seguimiento homogéneo de los mismos, se recogen en esta área mediante el procedimiento de puesta en equivalencia los resultados relativos a las sociedades del Grupo radicadas en Argentina y Brasil, que ascienden a 20 millones de euros en el primer trimestre del 2003 (13 millones en el mismo período del año anterior).

En Argentina, tras afrontar en 2002 el peor año de su historia, el primer trimestre de 2003 ha estado marcado por los importantes avances acontecidos en el país de cara a la normalización definitiva del sistema financiero. En este contexto, Banco Francés sigue mostrando un crecimiento positivo de sus depósitos en el primer trimestre del año, lo que ha venido a reforzar la holgada posición de liquidez con que contaba al cierre de 2002 y ha permitido una progresiva reducción de los tipos de interés pagados por los depósitos.

En las actuales circunstancias, Banco Francés continúa centrando su gestión, además de en la captación de depósitos, en el impulso al negocio transaccional y la prestación de servicios bancarios, así como en la reducción de costes, vía racionalización de estructuras, al objeto de adecuarlas a la nueva dimensión de negocio. La aportación a los resultados del Grupo sigue siendo nula, al destinarse el margen de explotación positivo del trimestre íntegramente a saneamientos.

En Brasil, ha concluido satisfactoriamente en el trimestre el proceso de *due diligence* correspondiente al acuerdo firmado con Bradesco con el fin de integrar los negocios de BBV Brasil en dicha entidad, a cambio de una participación accionarial del Grupo BBVA en el banco

brasileño. El cierre final de la operación está pendiente exclusivamente de las pertinentes autorizaciones por parte de las autoridades brasileñas.

La unidad de Grandes Corporaciones Industriales presenta un beneficio atribuido negativo de 57 millones de euros, frente a 70 millones positivos del mismo período del año anterior. Ello es consecuencia de los menores resultados por puesta en equivalencia, derivados básicamente de los ajustes realizados en el primer trimestre de 2003 ante los resultados definitivos del ejercicio 2002 de las sociedades participadas, así como a la situación de los mercados bursátiles, que no ha facilitado la realización de plusvalías durante este primer trimestre.

Además de las unidades anteriores, el área de Actividades Corporativas incorpora resultados por operaciones financieras por importe de 64 millones de euros que proceden de la unidad COAP. También recoge costes de explotación por un importe de 153 millones de euros, repartidos entre las diferentes líneas de la cuenta de resultados, generados por las áreas de apoyo a los negocios y no derramados a los mismos, así como aquellos otros que, por su carácter institucional o corporativo, tampoco se asignan a las diferentes áreas de negocio.

Dentro del epígrafe de beneficios netos por operaciones de Grupo, se incluyen 216 millones de euros correspondientes al importe en efectivo a recibir por la OPA de Crédit Agricole sobre Crédit Lyonnais. Por su parte, la amortización de fondos de comercio asciende a 130 millones de euros, ligeramente inferior a la de hace un año debido a la amortización extraordinaria realizada a final del ejercicio 2002 de fondos correspondientes a inversiones en países con *rating* inferior a grado de inversión.

Por último, y como ya se ha comentado con anterioridad, los saldos de actividad de los negocios (Minorista, Mayorista y América) no incorporan la eliminación de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. Así, todas las eliminaciones intergrupo consecuencia del proceso de consolidación se imputan a esta área de Actividades Corporativas, de manera que determinados epígrafes de su balance presentan saldos negativos.

BBVA OFRECE A SUS ACCIONISTAS:

- Servicio gratuito, personalizado y permanente de información sobre el Grupo BBVA, la acción BBVA o cualquier información que precise en su calidad de accionista.
- Exención de comisiones bancarias en operaciones de acciones BBVA: compra, constitución de depósito, administración y custodia.
- Cuenta de alta remuneración para reinversión de dividendos.
- Ofertas especiales de “Privilegio Club de Accionistas BBVA”

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Bilbao 48001 – Gran Vía, 1 – 2ª planta
Teléfono: 902 20 09 02
Fax: 94 487 65 76
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

- Madrid 28046 – Pº Castellana, 81 – planta 14
Teléfonos: 91 537 52 40 / 73 20 y 91 374 42 22
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversores@grupobbva.com
- USA: NEW YORK – 1345 Ave. of the Americas, 45th floor, NY 10105
Teléfono: (212) 728 16 60 – Fax: (212) 333 29 05
e-mail: julissa.bonfante@bbvany.com

INTERNET INFO (<http://www.bbva.com>)