

BBVA

Oferta por el 100% de
Banca Nazionale del Lavoro

Transformando BNL para crecer

30 Marzo 2005

Disclaimer

- El presente documento tiene carácter puramente informativo y no constituye, ni puede interpretarse, como una oferta de venta o de canje o de adquisición, ni una invitación a formular ofertas de compra sobre valores emitidos por ninguna de las sociedades mencionadas. La información contenida en esta comunicación no puede ser considerada como definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella, dado que la misma está sujeta a cambios y modificaciones.
- Este documento contiene o puede contener manifestaciones o estimaciones de futuro (en el sentido usual y en el de la Private Securities Litigation Act USA de 1995) sobre intenciones, expectativas o previsiones de BBVA o de su dirección a la fecha del mismo, que se refieren a diversos aspectos como la evolución del negocio y los resultados de la entidad. Dichas manifestaciones responden a nuestras intenciones, opiniones y expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados o decisiones finales difieran de dichas intenciones, previsiones o estimaciones. Entre estos factores se incluyen, sin carácter limitativo, (1) la situación de mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias, políticas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presiones competitivas, (4) cambios tecnológicos, (5) alteraciones en la situación financiera, capacidad crediticia o solvencia de nuestros cliente, deudores o contrapartes. Estos factores podrían condicionar y determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con los datos e intenciones manifestados, previstos o estimados en este documento y otros pasados o futuros, incluyendo los remitidos a las entidades reguladoras incluyendo la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la Securities Exchange Commission de los EE.UU de América. BBVA no se obliga a revisar públicamente el contenido de este documento, ni de ningún otro, tanto en el caso de que los acontecimientos no se correspondan de manera completa con lo aquí expuesto, como en el caso de que los mismos conduzcan a cambios en la estrategia e intenciones manifestadas.
- Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por BBVA y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se advierte que el presente documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a sus destinatarios a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por BBVA en entidades de supervisión de mercados de valores, en particular, los folletos informativos y la información periódica registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV) y el Informe Anual en formato 20F y la información en formato 6k que se registran ante la securities and exchange commission de los Estados Unidos de América.
- La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los poseedores del mismo serán los únicos responsables de tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de este informe Vd. acuerda quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.
- **La información necesaria para permitir a los destinatarios una opinión fundada sobre la oferta se contendrá en el folleto que se publicará una vez obtenido el “nulla obsta” de CONSOB**

Índice

I. Operación Propuesta

II. BNL: una plataforma de crecimiento en un mercado atractivo

III. Creación de valor

IV. Conclusiones

Índice

I. Operación Propuesta

II. BNL: una plataforma de crecimiento en un mercado atractivo

III. Creación de valor

IV. Conclusiones

Operación propuesta

Tipo de Oferta

- Oferta Voluntaria de BBVA
- Hasta el 100% de las acciones ordinarias de BNL
- Condicionada, entre otras, a: a) >50% del capital; b) autorizaciones pertinentes; c) que el período de aceptación empiece antes del 20 de junio (incluido) d) que el período de aceptación concluya antes del 30 de septiembre (incluido)

Precio

- 1 acción de BBVA por cada 5 de BNL
- Equivalente a € 2,52 / por acción de BNL (al cierre 18/03/05)

Inversión

- Valor de la Inversión de € 6.469 m (85.25% de BNL)
- PER 05e Implícito: 15,2x; P/BV Implícito: 1,45x

Estructura

- 100% financiado a través de canje de acciones (ampliación de capital en BBVA)
- Programa de recompra de hasta 3,5% acciones del capital de BBVA antes de la ampliación. Válida hasta 30 de septiembre de 2005

Impacto en BBVA

- +0,0% en BPA 05e; +1,2% en BPA 06e; +2,1% en BPA 07e

BBVA está acompasando un doble enfoque de crecimiento ...



...como vía de creación de valor para nuestros accionistas

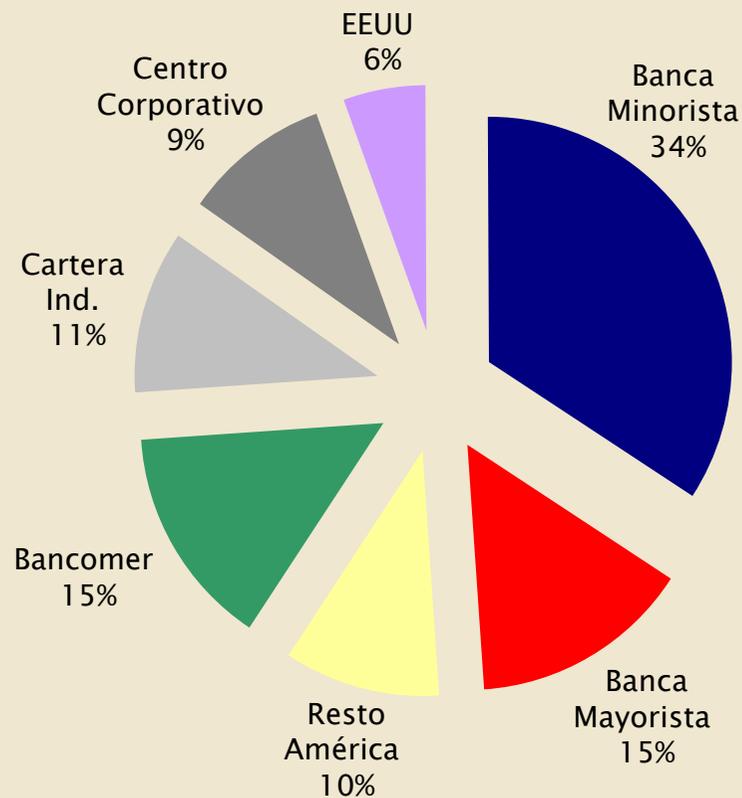
... y BNL encaja en la estrategia de BBVA



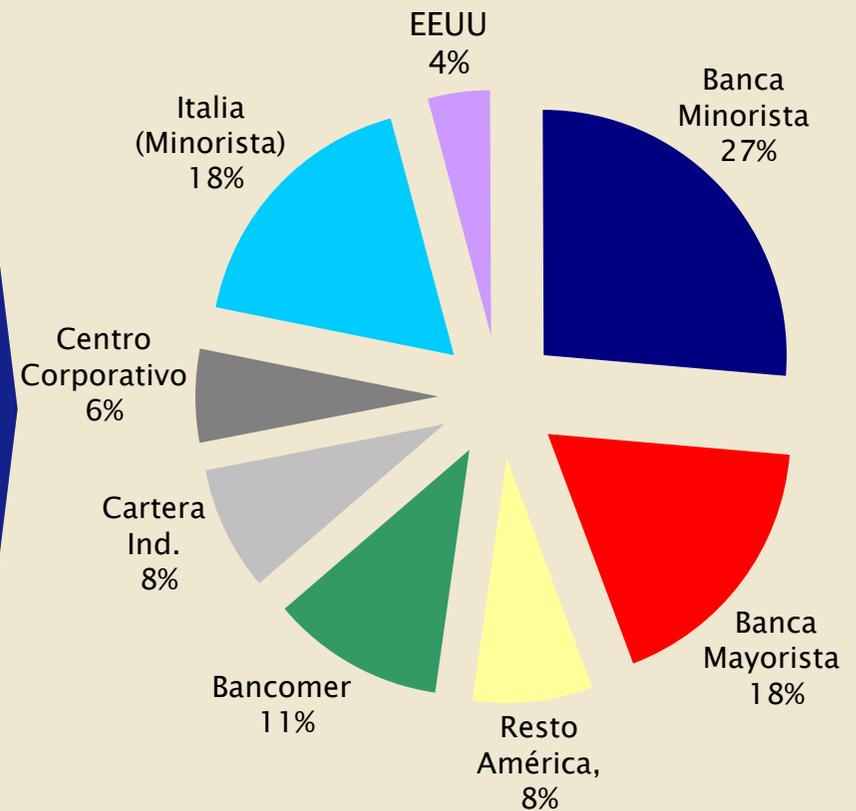
...con un riesgo de implementación acotado

La operación BNL mejora nuestro porfolio de negocios diversificando el capital disponible

Capital Económico BBVA



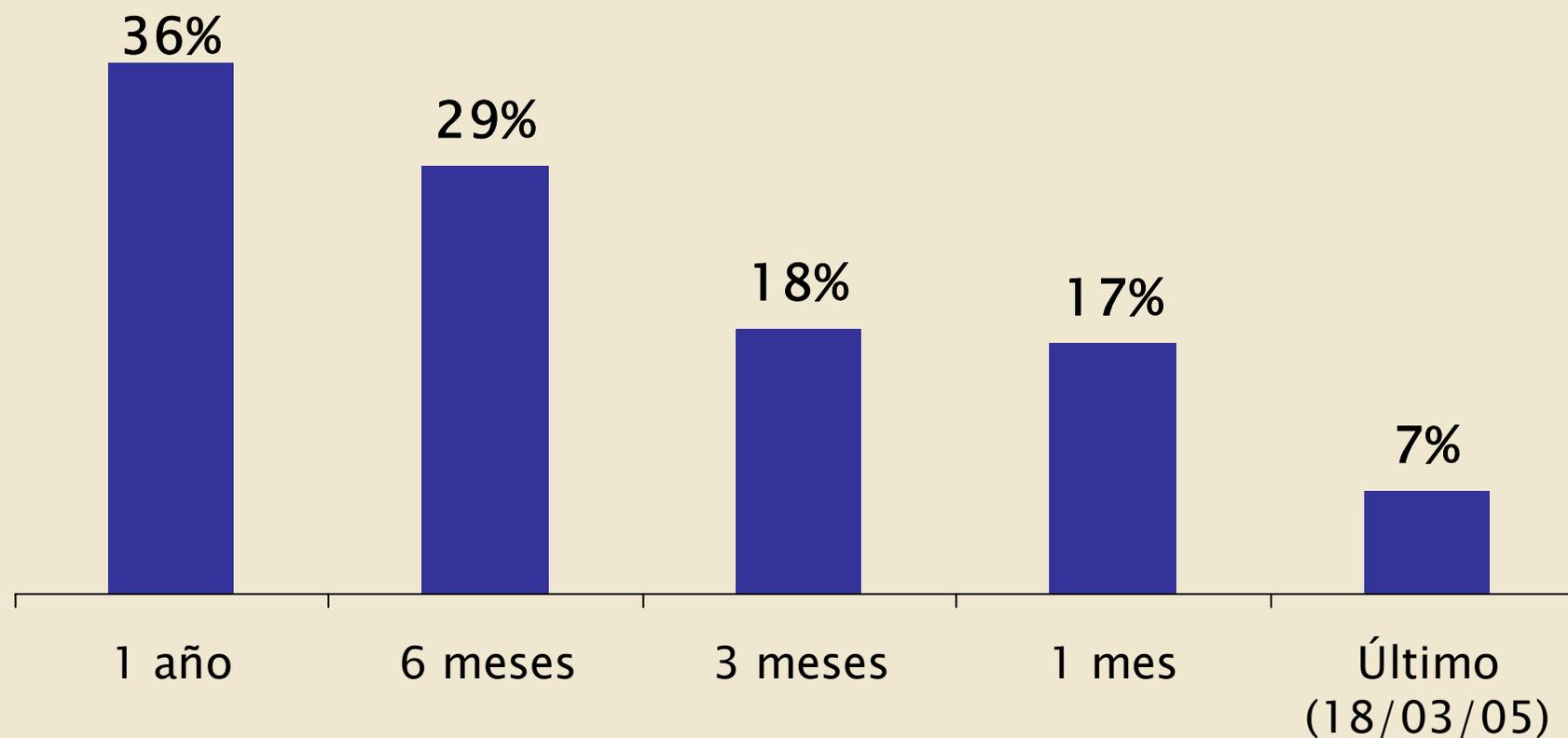
Capital Económico BBVA+BNL



Pro-forma incluyendo Laredo National Bank

La operación es la mejor alternativa para todos los accionistas de BNL

Prima OPA BNL a €2,52 (canje a 18/03/05)



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Índice

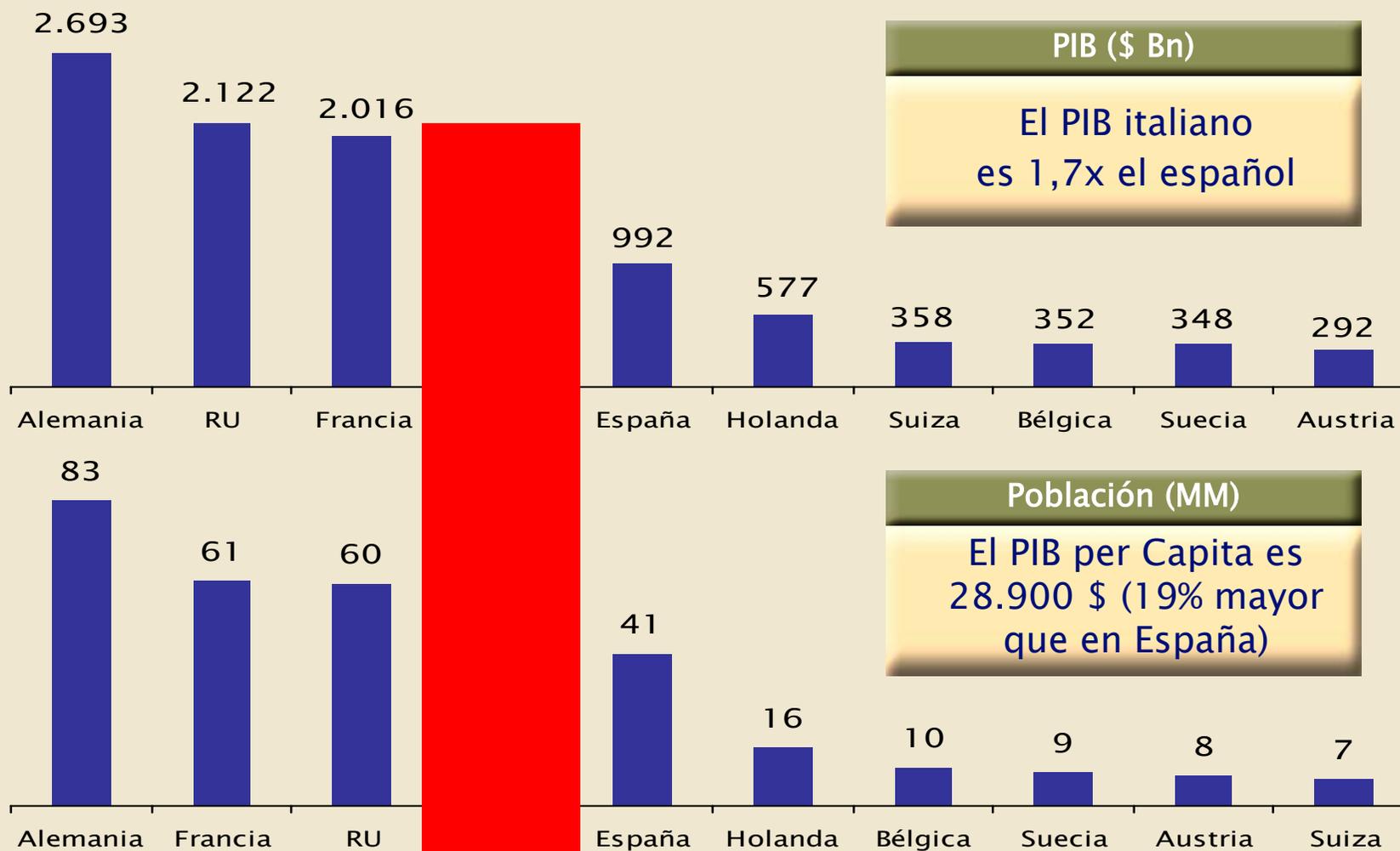
I. Operación Propuesta

II. BNL: una plataforma de crecimiento en un mercado atractivo

III. Creación de valor

IV. Conclusiones

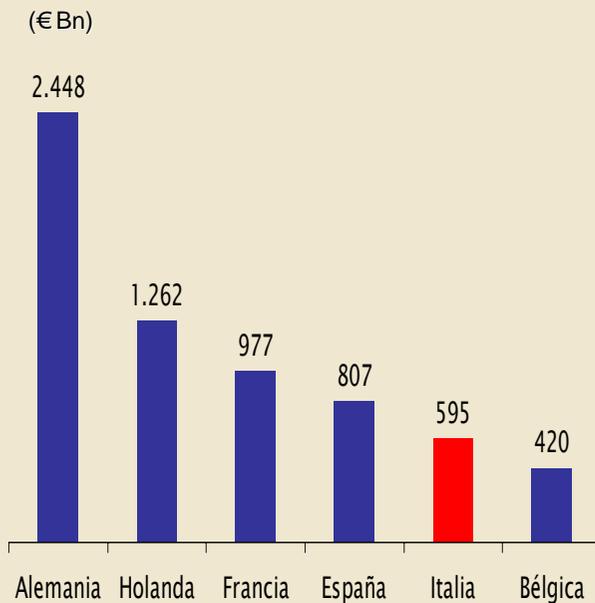
Italia: la cuarta economía europea



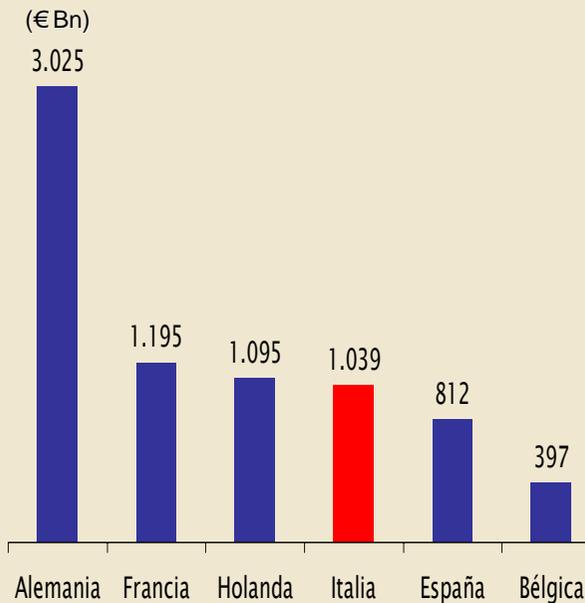
Fuente: Global Insight

Italia: un mercado bancario importante en el contexto europeo...

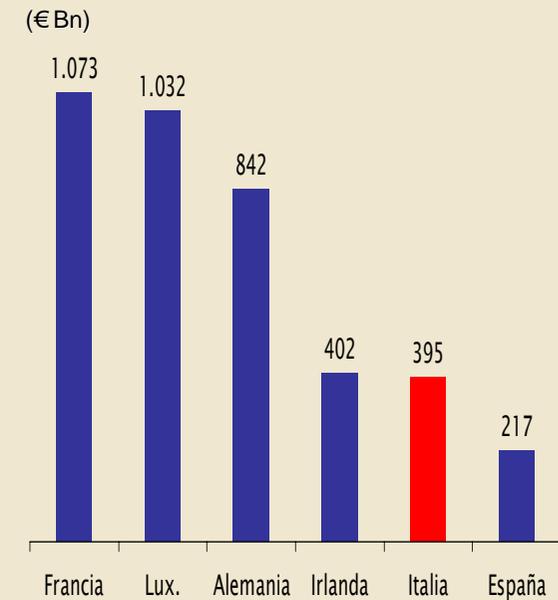
DEPÓSITOS DE CLIENTES



PRÉSTAMOS A CLIENTES



FONDOS DE INVERSIÓN

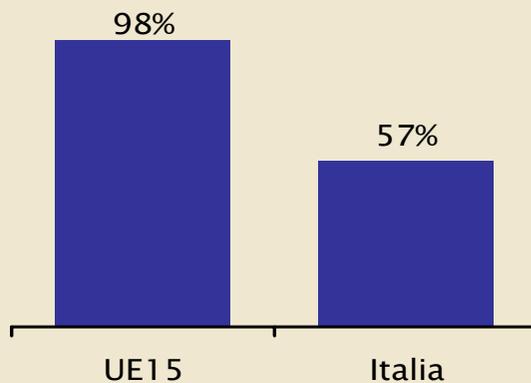


- Con una de las tasas de ahorro más elevadas del mundo y por tanto un mercado atractivo para productos de ahorro y de banca personal/privada
- Con el mayor número de PYMES de Europa

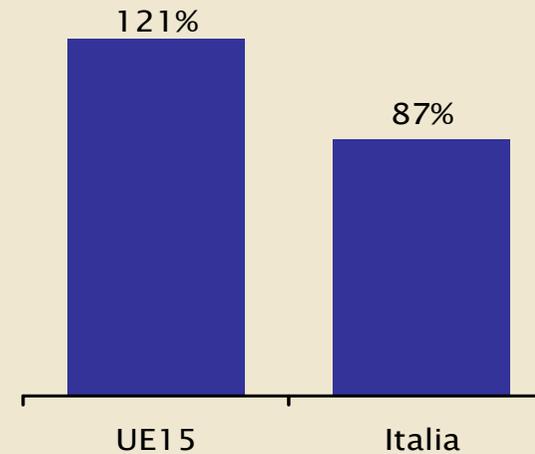
Fuente: ECB; Bancos Centrales de varios países; European Banking Federation; IMF

...y con potencial de crecimiento

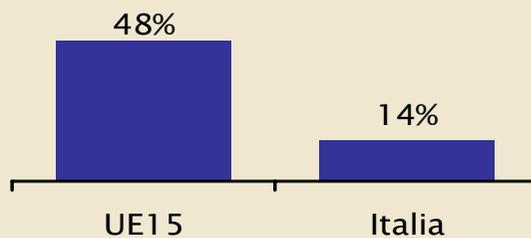
Depósitos / PIB



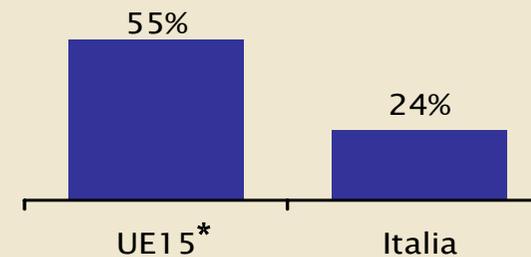
Préstamos / PIB



Hipotecas y consumo / PIB



F. Inversión y pensiones (ex FIAMM) / PIB

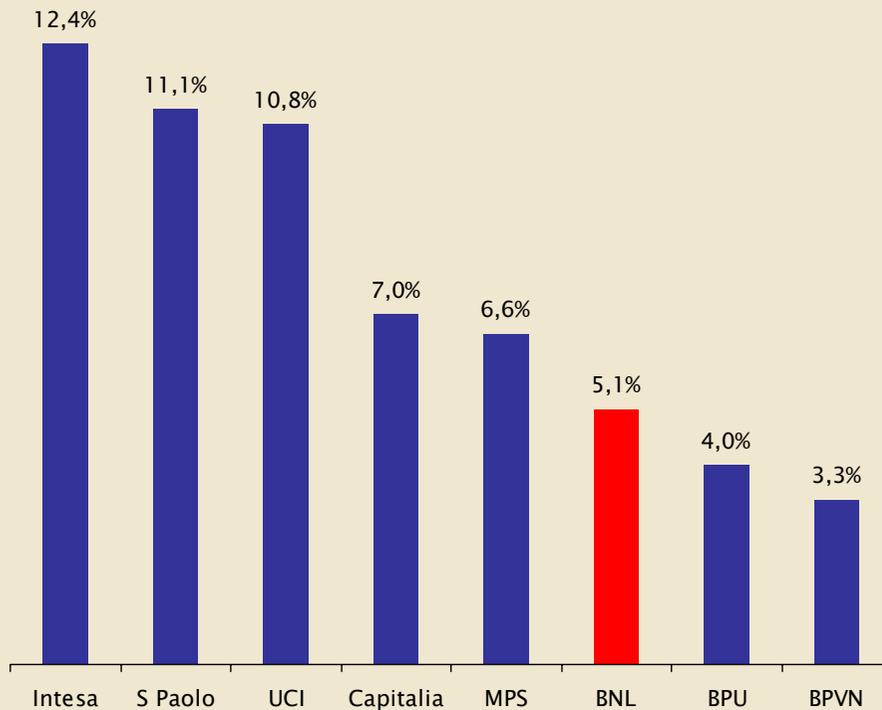


Fuente: ECB; Diciembre 2003

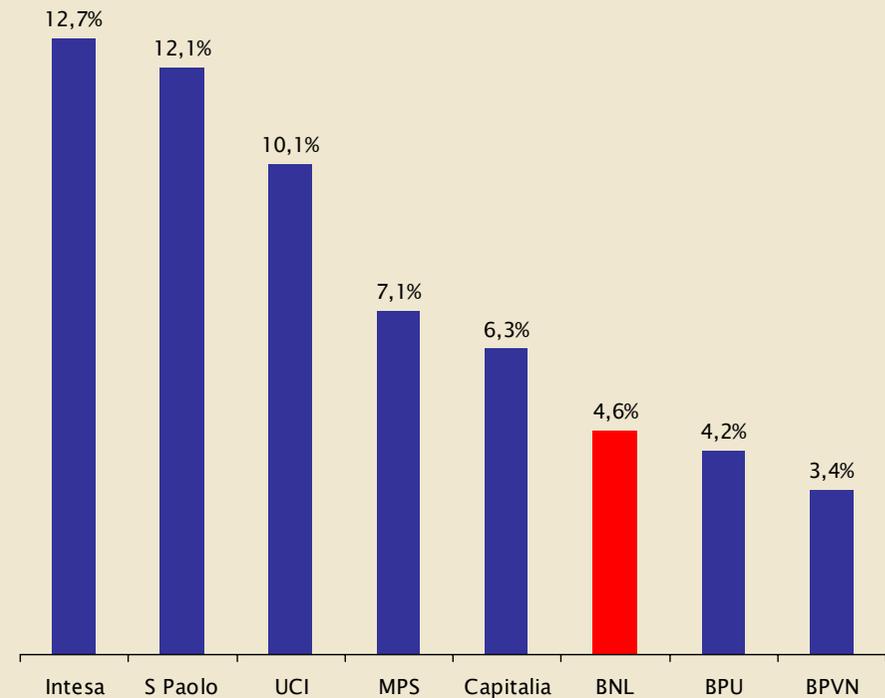
(*) Media: Alemania, RU, Francia, Italia y España

BNL: una entidad de tamaño mediano en el mercado italiano...

Cuota Mercado Inversión Crediticia



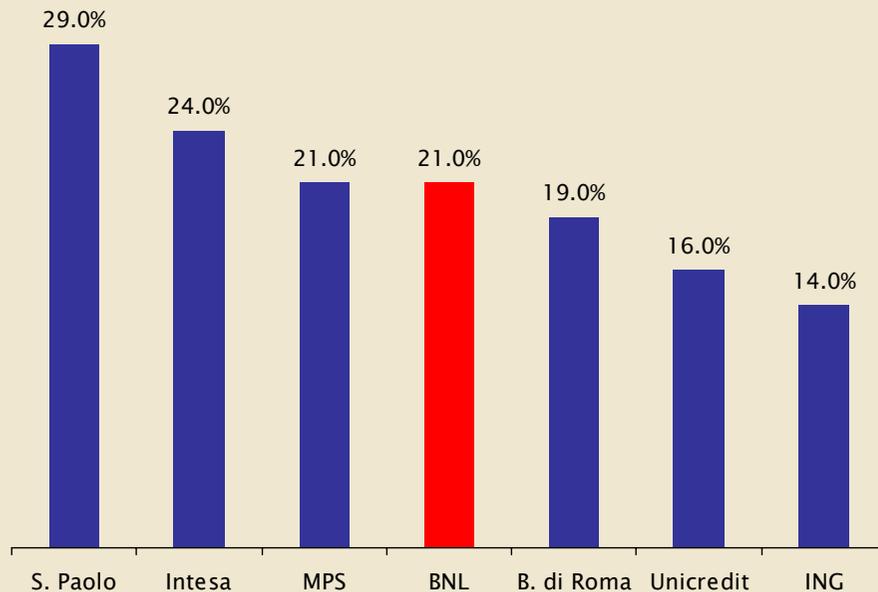
Cuota Mercado Depósitos Clientes



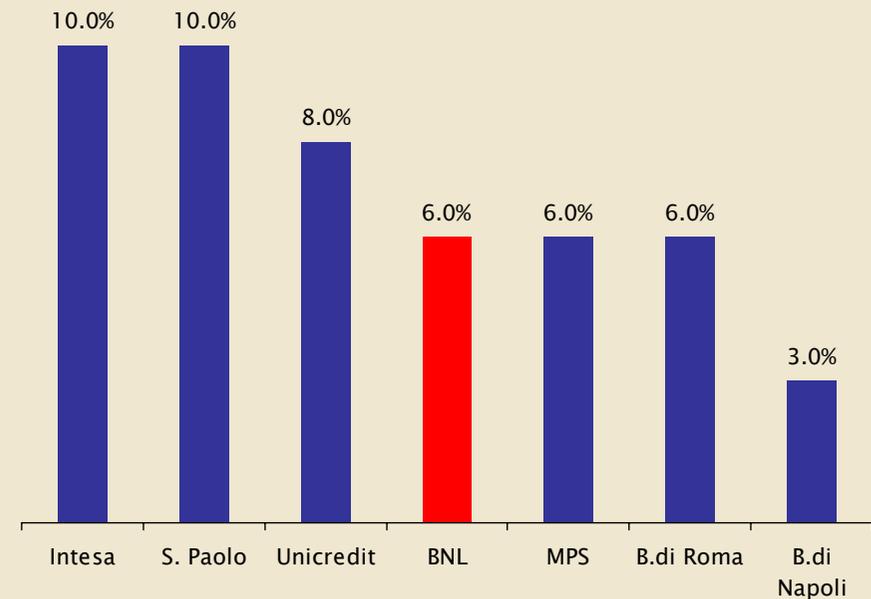
Fuente: datos compañías

... que disfruta de unos niveles de notoriedad y “top of mind” muy elevados...

Notoriedad



Top of Mind

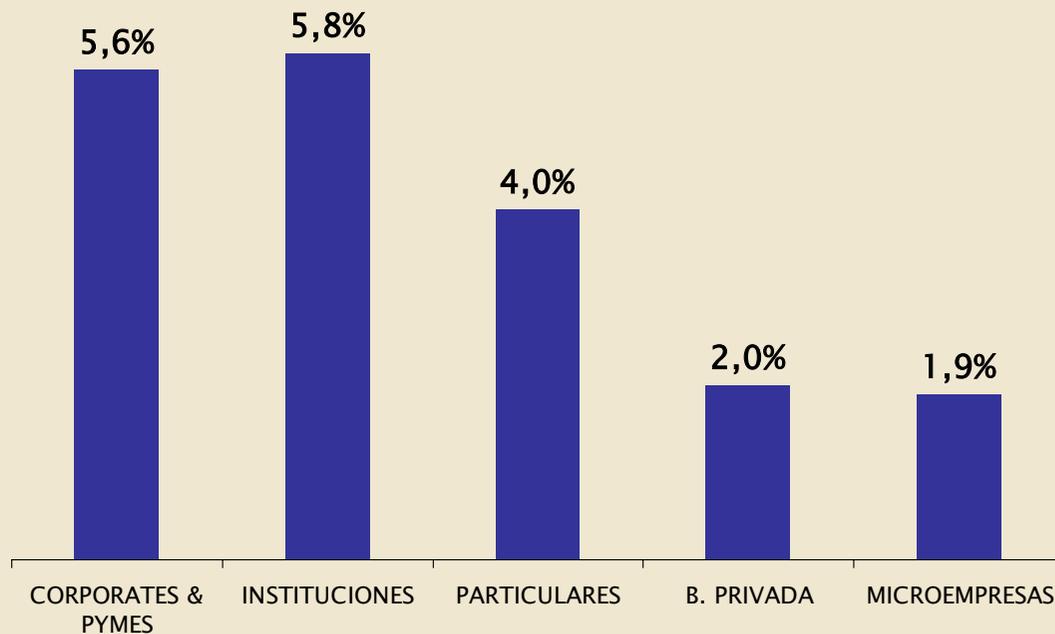


El reconocimiento de la marca es uno de sus principales activos

Fuente: Eurisko Multifinanziaria-Flash Report Mayo 2004

...con una diferente penetración por segmentos

CUOTAS DE MERCADO



Número de clientes

- 2,7 millones particulares
- 27.000 instituciones
- 200,000 corporates y PYMES

La franquicia BNL tiene gran recorrido potencial hasta alcanzar su cuota natural de mercado en algunos segmentos

La historia de BBVA en BNL

1998: la
privatización

- BBVA es invitado a participar en la privatización, tomando una participación del 10%
- BBVA participa en núcleo estable que garantiza la privatización junto con INA y BPV

2001-02

- Aumento de la participación hasta el 14,7%
- Renovación del Consejo (Consejeros: 4 de BBVA, 2 Generali, 1 de MPS, 1 de BPV, Presidente, Consejero Delegado, 3 Independientes)

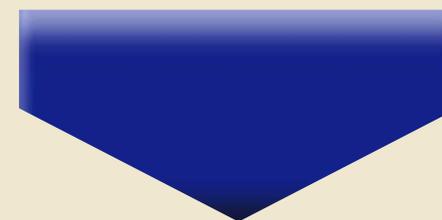
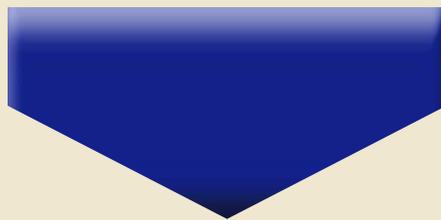
2003

- Cambio de *management* (junio)
- Lanzamiento *Piano Industriale* 2003-05 (noviembre)
- Foco inicial en mejora de la calidad crediticia y solvencia patrimonial

2004

- Pacto de accionistas: para garantizar la estabilidad (abril)
- Plena focalización del *management* en el desarrollo comercial de BNL
- Ampliación de capital (noviembre)

BNL está avanzando ya en su reenfoque estratégico



1

Reforzamiento del negocio doméstico

2

Crecimiento negocio con particulares y PYMES

3

Mejora del perfil de riesgo

4

Plan de Sistemas

1

BNL ha centrado sus esfuerzos en el crecimiento del negocio doméstico ...

Distribución de créditos por áreas geográficas (€ m)

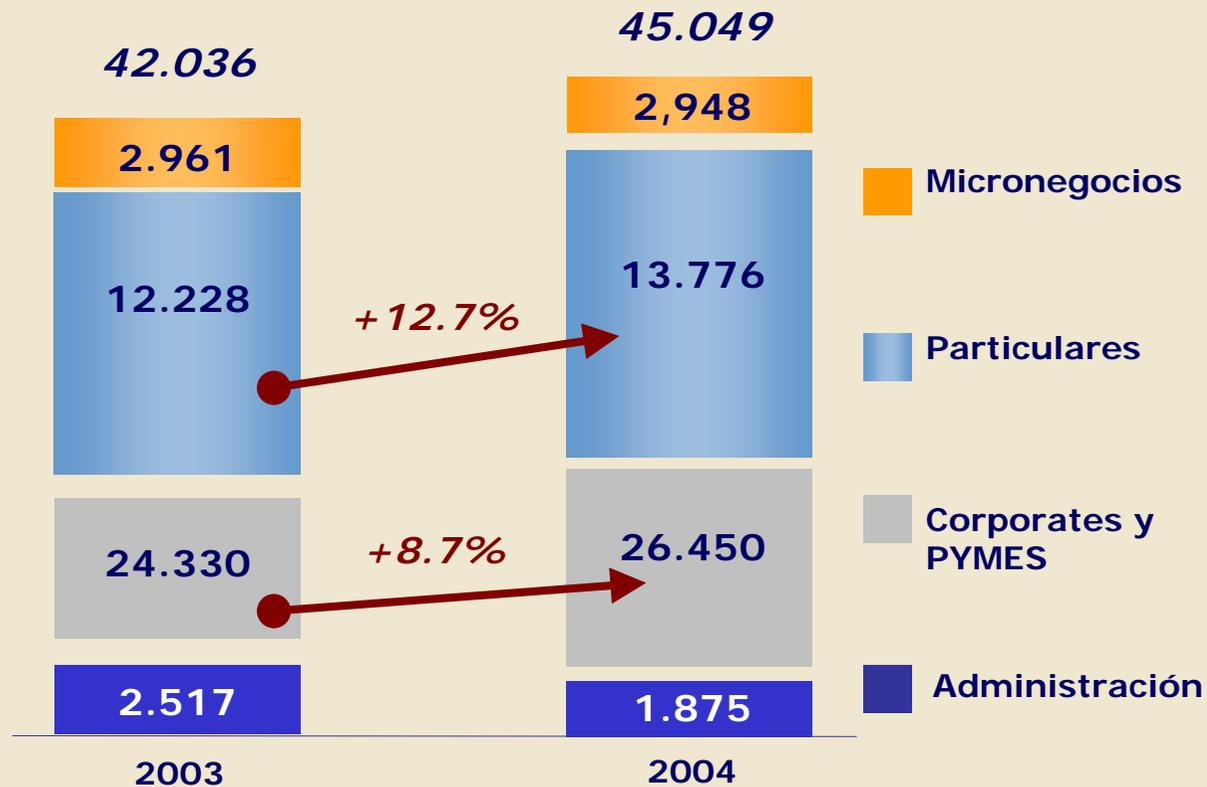


Fuente: Presentación de resultados BNL

2

... y, en concreto, en el negocio de particulares y empresas

Distribución de crédito por sector (€ m)



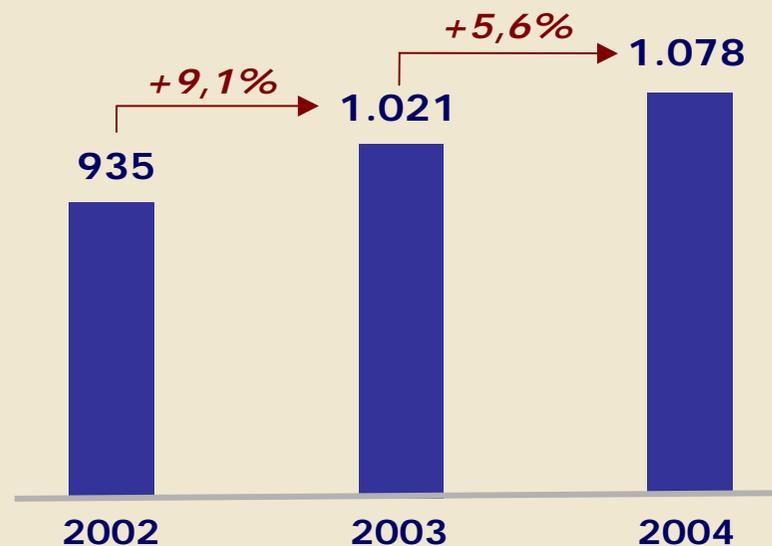
Fuente: Presentación de resultados BNL

2 ... y con un fuerte crecimiento de la nueva producción

Crédito hipotecario (nueva producción)
(€ m)



Crédito personal (nueva producción)
(€ m)



Fuente: Presentación de resultados BNL

3 En los últimos 2 años BNL ha realizado un gran esfuerzo de saneamiento

	(€m)		
Contra resultados	2003	940	} 89% del margen de explotación
	2004	979	
Contra patrimonio (IAS)		850	
Total		2.769	

Que han requerido una ampliación de capital de 1,193 millones de € desembolsada en diciembre de 2004

Nuevo Plan de Sistemas

Plan de Sistemas

- Lanzado en 2000, partiendo de una compleja situación inicial
- Sistema nuevo y tecnológicamente avanzado
- Se han invertido €250 m en el período 2000-2004
- Necesidad combinar mejora infraestructuras con necesidades puntuales: Y2K, €, IAS
- El año 2005 será clave ya que maduran una parte importante de proyectos

Arquitectura tecnológica preparada para el desarrollo de funcionalidades enfocadas al negocio

Pero BNL sigue presentando claras oportunidades de mejora en:

A

Revitalización del Negocio

B

Optimización de eficiencia

C

Riesgos y recuperaciones

A

Actuación en la red de distribución minorista...

Dirección de Redes

Gestión de Clientes

**Mejora
herramientas
de dirección y
gestión**

**Nuevos
sistemas de
dirección**

**Avances en
CRM**

**Potenciación
de marca y
apoyo
publicidad**

**Apoyado todo ello en
dinamización del
catálogo de productos**

**Dotando a la
organización de una
orientación hacia la
distribución y venta**

A

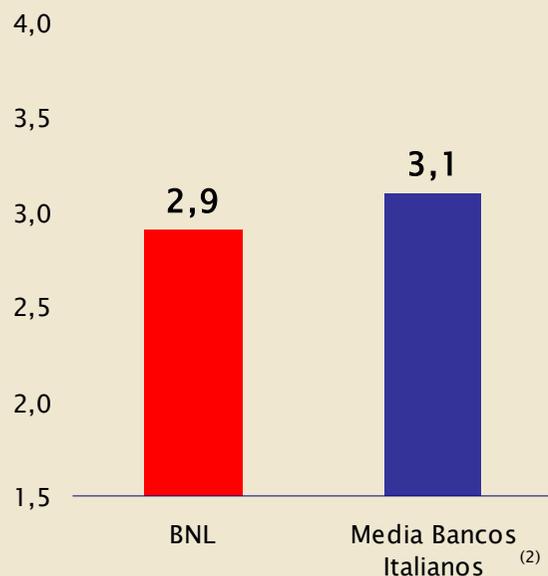
... que van a requerir inversiones



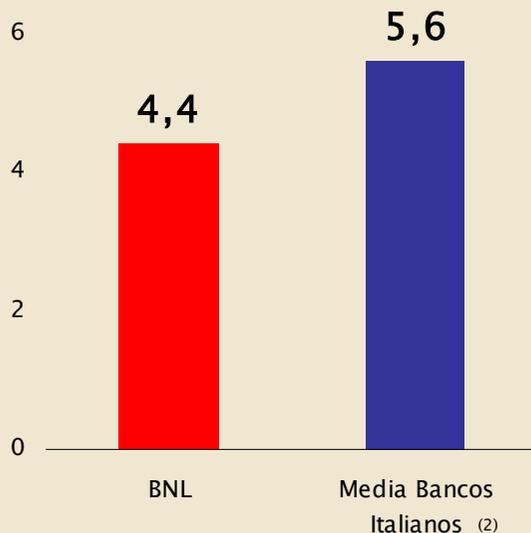
B

Actuaciones que se deben traducir en una mejora de la capacidad comercial ...

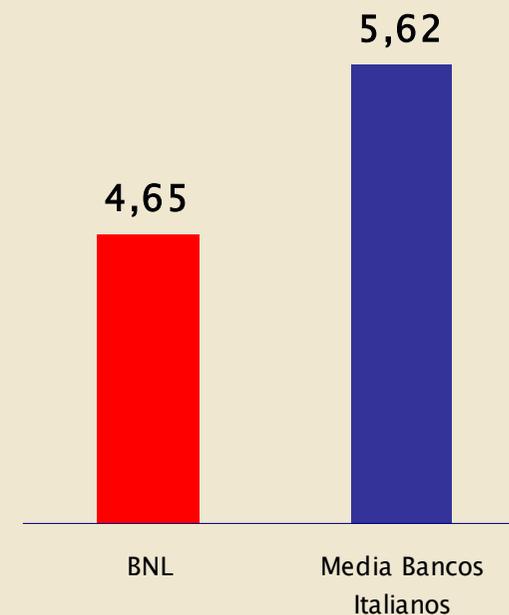
Depósitos por empleado ⁽¹⁾
(€ m)



AUM por Empleado ⁽¹⁾
(€ m)



Total Ingresos por Activos ponderados por Riesgo (%)



BNL: Una franquicia con un claro potencial de sinergias de ingresos

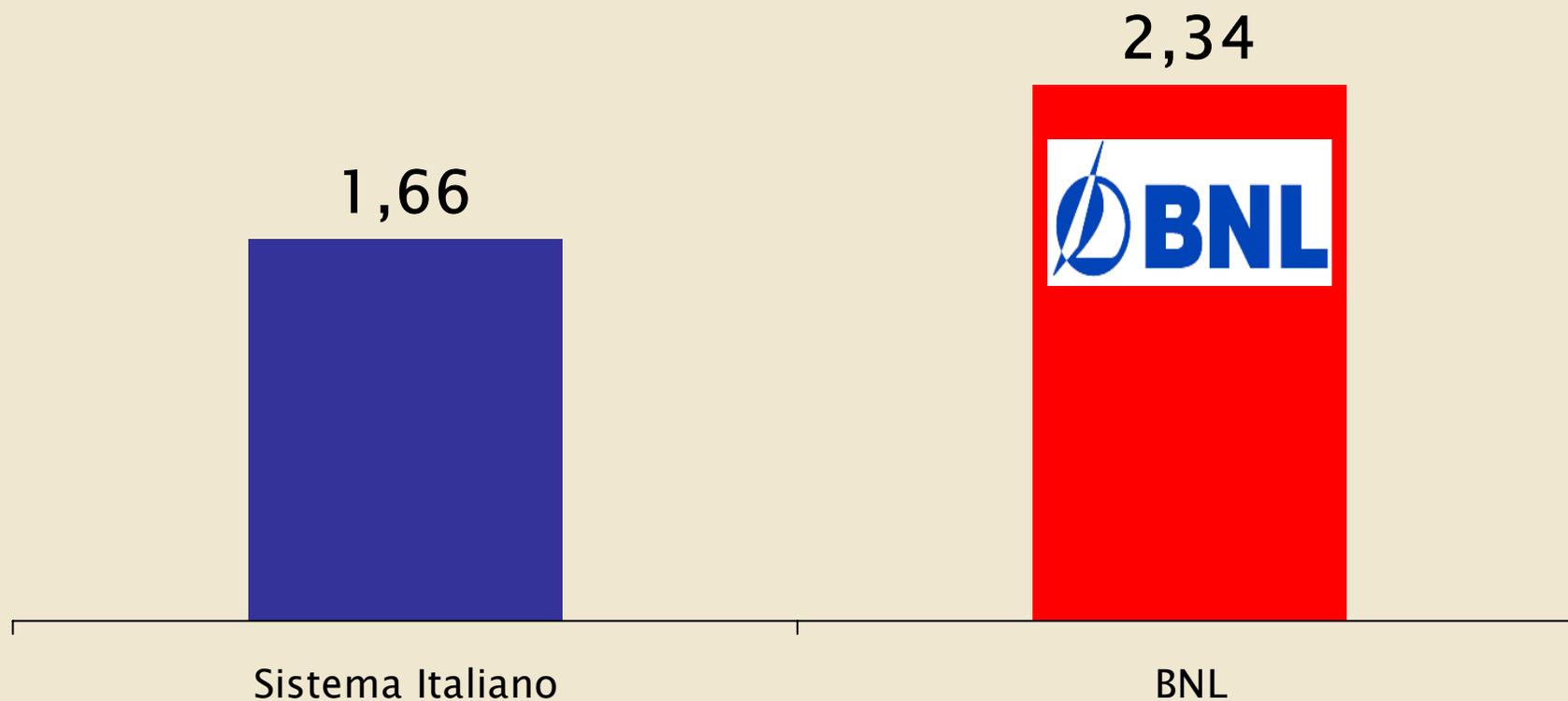
Fuente: Presentaciones de resultados anuales y 1H04

Notas: (1) Para Unicredito excluye EEC.

(2) La media incluye SPIMI, Intesa y UCI. UCI excluye la división de Nueva Europa

B ... y en una mejora de la productividad

Gastos de Explotación / oficina (€ millones)



Fuente: Datos de compañías.

B

Complementariedad negocios mayoristas

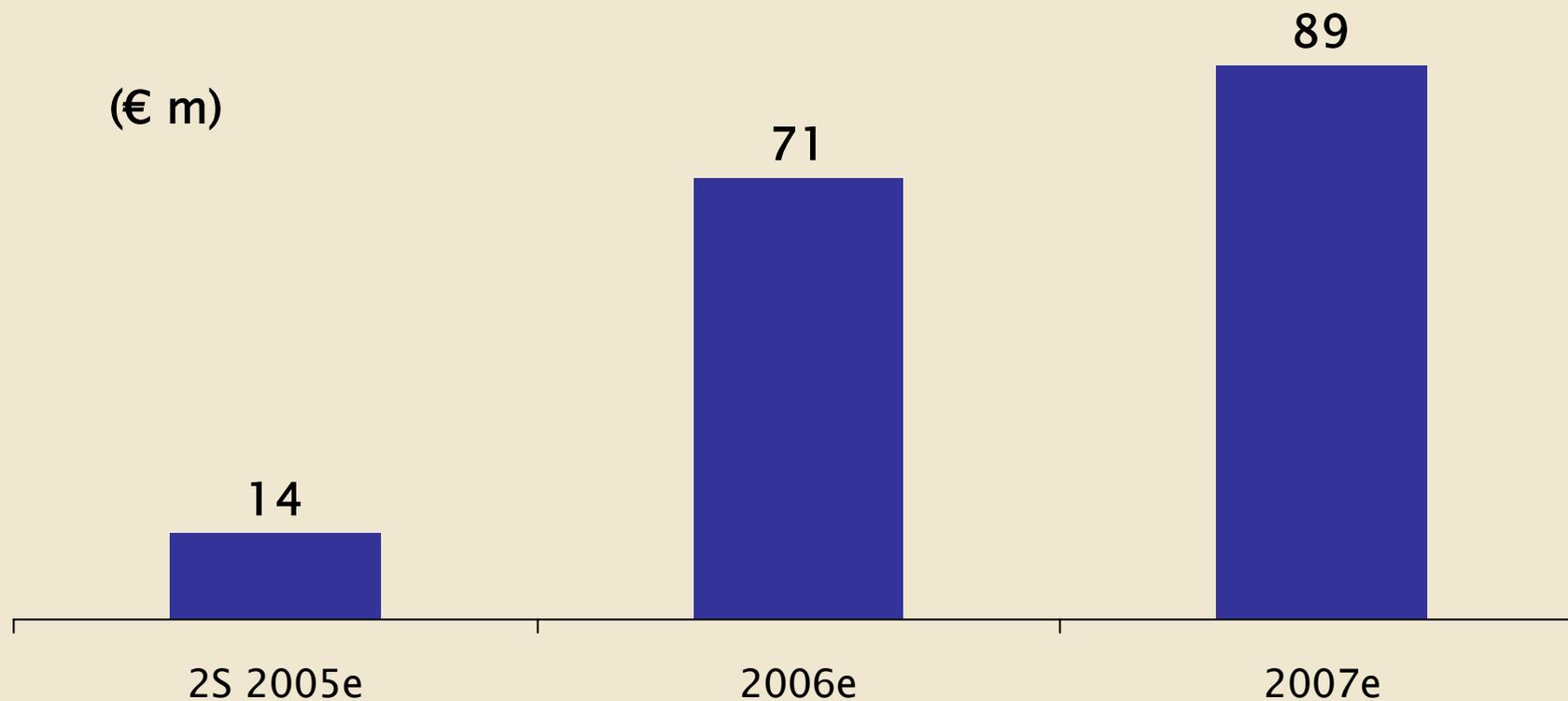


B

Sinergias derivadas de estos planes

Impacto en resultados antes de impuestos⁽¹⁾

(€ m)



... lo que supone un 2.6% de la base de ingresos de BNL ⁽²⁾

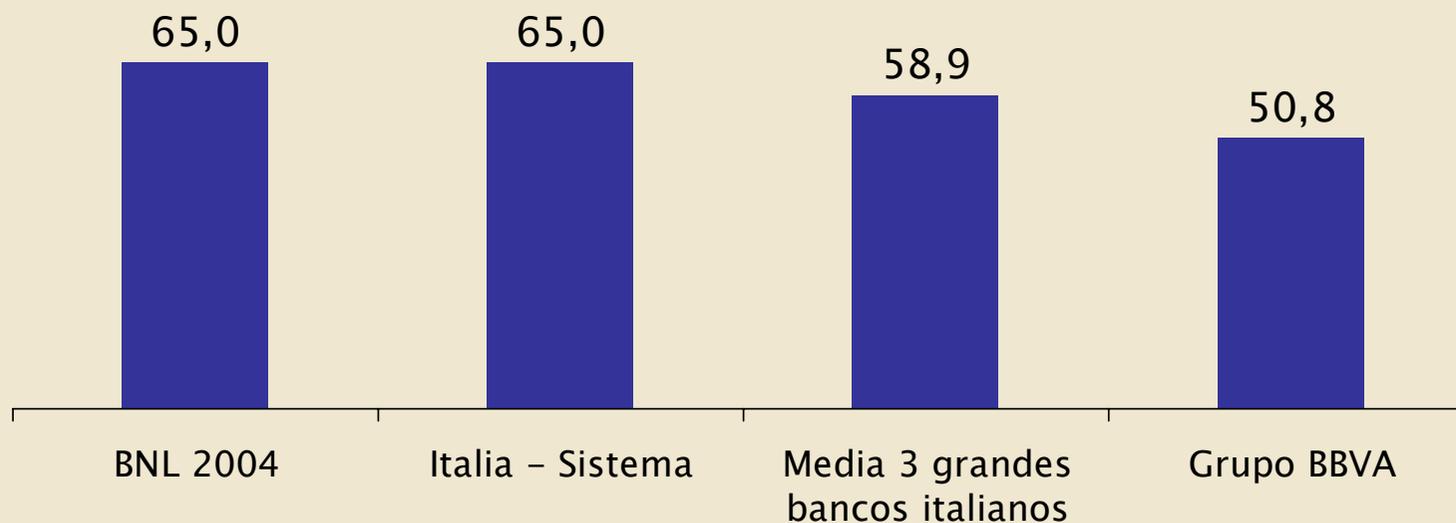
Nota (1) Neto del coste de inversiones

(2) sobre la estimación de consenso de ingresos de BNL en 2007

B

Mejora niveles de eficiencia

Ratio eficiencia comparado (%)⁽¹⁾



...trabajando sobre dos palancas:

a

Mejora del modelo de
Sistemas y Procesos

b

Racionalización gastos
generales y estructuras

B

Mejora del modelo de Sistemas y Procesos

Sobre la base de la nueva plataforma tecnológica de BNL

Plan de actuación

- Aceleración de proyectos
- Mejora procesos y funcionalidades
- Desarrollo aplicaciones para gestión de clientes y de red comercial

Sistemas más eficientes

Procedimientos organizativos

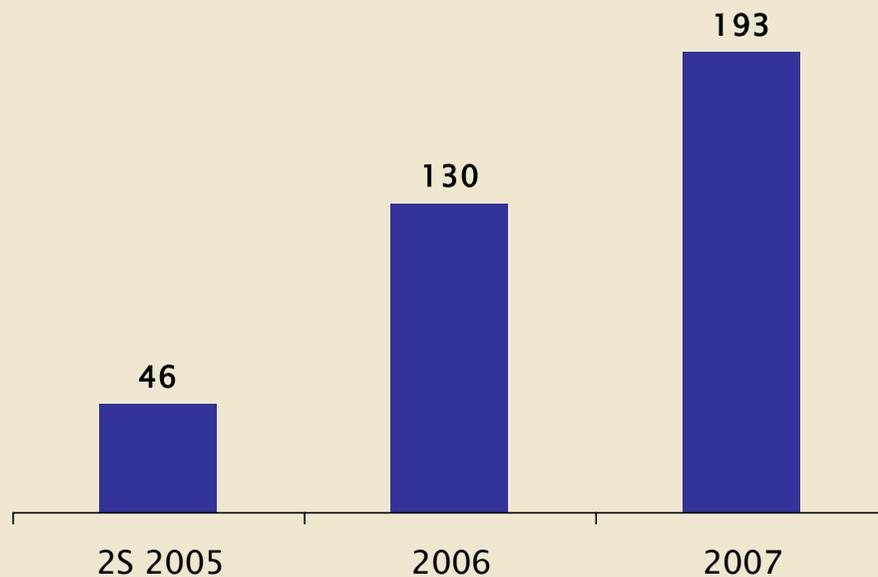
Herramientas de negocio

Mejora productividad comercial

B

Racionalización de gastos generales y estructuras

Sinergias de costes antes de Impuestos (€m)



- Racionalización estructuras centrales e intermedias
- Implantación sistemas eficiencia BBVA:
 - Gestor línea de gasto (GLG)
- Procesos de aprovisionamiento:
 - Capacidad de compras
 - Procedimiento de compras
- Solapamiento en redes internacionales
- Aprovechamiento del nuevo modelo tecnológico

10.2% de la base de costes de BNL,⁽¹⁾ que requerirá un cargo por reestructuración de €255 m

Nota (1) sobre la estimación de consenso de costes de BNL en 2007



Modelo de riesgos y recuperaciones





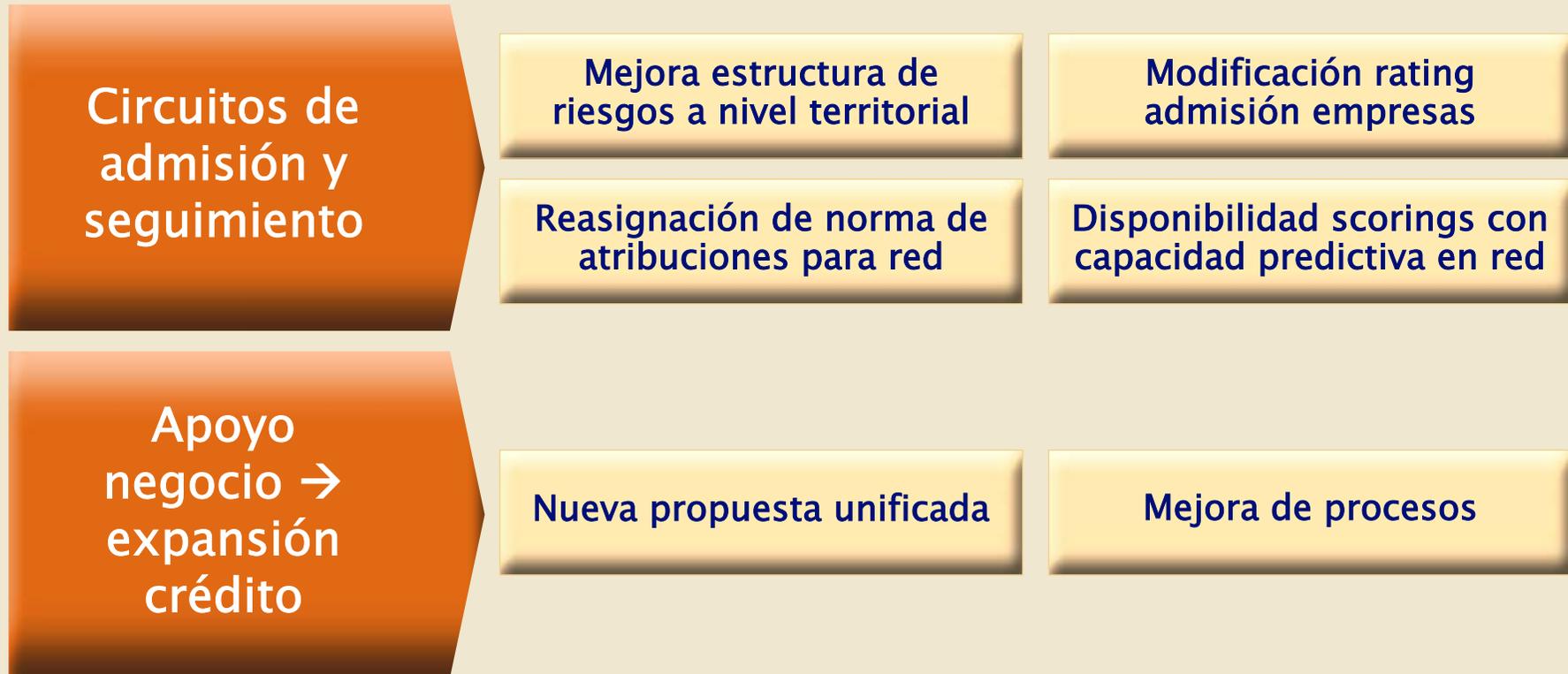
Tras los saneamientos efectuados por la BNL:

- €960 Mm de créditos pasados a fallidos (100% provisionados) en 2003-04
- Estimamos un cargo a los libros de BBVA adicional de aprox. €845 MM, con criterios conservadores
- Tras este cargo, el ratio de cobertura ascendería a 91% pro-forma

Completamos la cobertura del “stock” histórico con criterios conservadores y focalizamos la gestión recuperatoria



Modelo de riesgos y recuperaciones: planes de acción



Lo que nos permite estimar una prima de riesgo del 0.39% (0.29% en negocios domésticos en España)

Índice

I. Operación Propuesta

II. BNL: una plataforma de crecimiento en un mercado atractivo

III. Creación de valor

IV. Conclusiones

Efectos en capital

- Fondo de comercio = € 2,743 Mn
 - Saneamientos adicionales netos ⁽¹⁾ = €660 Mn
- } Total deducciones en "core capital": €3,403 Mn

Datos diciembre 2004	BBVA	BNL	Aumento Capital	Deducción "Core Capital"	Efecto agregado
"RWA"	181,131	63,150	-	-	244,281
"Core Capital"	10,910	-	6,469	(3,403)	13,976
Ratio "Core Capital" (%)	6.02	-	-	-	5.72

Adicionalmente:

- €1,566 m de plusvalías latentes netas en la cartera industrial
- Establecimiento de un programa de recompra de acciones de hasta el 3,5% del capital de BBVA

Nota: (1) €845 Mn para activos y €255 Mn de cargo de reestructuración (antes de impuestos)

Sinergias operativas

PLAN DE NEGOCIO DE BANCA MINORISTA Y MAYORISTA

OPTIMIZACIÓN GASTOS GENERALES



Antes de impuestos (€ Mn)	2005e	2006e	2007e	
TOTAL INCREMENTO INGRESOS	14	71	89	2.6% s/ Base Ingresos
TOTAL REDUCCIÓN COSTES	46	130	193	10.2% s/ Base Costes
SINERGIAS OPERATIVAS	60	201	282	

Adicionalmente mejoras en coste de funding de BNL y crédito fiscal derivado del fondo de comercio

Una operación creadora de valor para BBVA

€ Mn.	2005e (2º semestre)	2006e	2007e
Contribución esperada BNL en beneficio atribuido ⁽¹⁾	250	617	713
Impacto en BPA	+ 0,0%	+ 1,2%	+2,1%

Impacto positivo en BPA 2005e – 2007e

Nota: (1) Calculado sobre las estimaciones de consenso y las sinergias generadas

Índice

I. Operación Propuesta

II. BNL: una plataforma de crecimiento en un mercado atractivo

III. Creación de valor

IV. Conclusiones

La operación de adquisición de BNL encaja con la estrategia de BBVA

- Generación de valor para los accionistas de BBVA desde el inicio, con impacto positivo en BPA
- Entrada en un mercado atractivo
- Oportunidad para crear valor utilizando el “expertise” de BBVA y acelerando la transformación de BNL
- Alta visibilidad de las sinergias
- Mejora la diversificación geográfica y por negocios de BBVA
- Adecuada estructura de la financiación de la operación
- Sólidos ratios financieros tras la adquisición

Con un riesgo de implementación muy acotado

BBVA

Oferta por el 100% de
Banca Nazionale del Lavoro

Transformando BNL para crecer

30 Marzo 2005