

---

## **Alianza estratégica con China CITIC Bank y CITIC International Financial Holdings Limited**

---



**中信國際金融控股有限公司**  
CITIC INTERNATIONAL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

22 de noviembre 2006

## 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.

• Los tipos de cambio utilizados en esta presentación son únicamente para referencia; €1:RMB 10.0940 y €1:HK\$ 9.9861 al 17 de noviembre 2006; los tipos de cambio medios para 2003, 2004 y 2005 se han utilizado para la cuenta de resultados; los tipos de fin de año se han utilizado para el balance de situación.

# Índice

**1. Aspectos más relevantes de la operación**

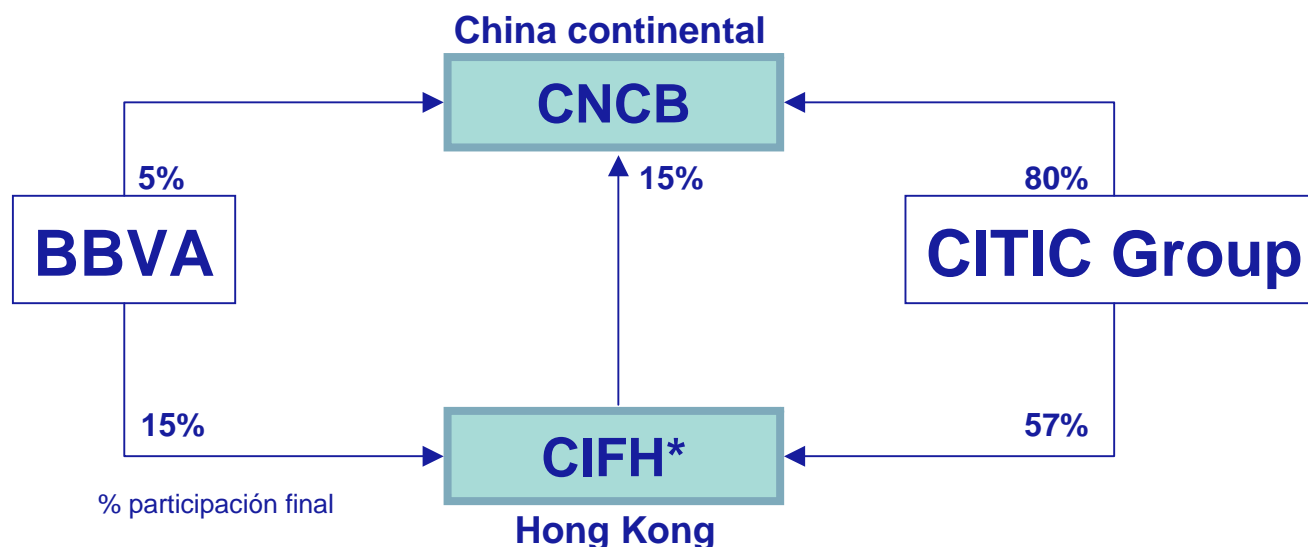
2. Racional de la transacción

3. Valoración estratégica y financiera

4. Conclusiones

# Un hito importante en la construcción de la presencia global de BBVA

Alianza exclusiva en banca comercial y mercados globales en toda Asia con un conglomerado chino líder, mediante una fórmula innovadora



- ✓ Entrada simultánea en los mercados bancarios de China continental y Hong Kong
- ✓ BBVA inversor extranjero estratégico de CNCB y CIFH
- ✓ Marco de cooperación en áreas clave

\* aproximadamente el 28% será free-float al finalizar la adquisición de CNCB por CIFH y asumiendo un 3% de apreciación en el tipo de cambio de RMB/HK\$

# Resumen de la operación

CNCB	CIFH
<ul style="list-style-type: none"><li>➤ <b>BBVA inversor extranjero exclusivo</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ <b>BBVA inversor extranjero exclusivo</b></li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>➤ <b>5% del capital emitido existente de CITIC Group</b></li><li>➤ <b>Opción de compra de un 4,9% adicional</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ <b>15% del capital tras aumento (12% nuevas acciones, 3% viejas acciones de CITIC Group)</b></li></ul> <p><b>Base del convenio futuro:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>➤ <b>BBVA aumentará su participación</b></li><li>➤ <b>BBVA/CIFH desarrollarán negocios conjuntamente</b></li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>➤ <b>501 millones de euros (RMB5.057 millones)</b></li><li>➤ <b>Múltiplos 2006(e): P/VC<sup>(1)</sup> 3,3x</b></li><li>➤ <b>Valoración más ajustada que otras operaciones chinas recientes</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ <b>EUR 488 millones (HKD4.872 millones) / HKD5,83 por acción</b></li><li>➤ <b>Múltiplos 2006(e)<sup>(2)</sup>: P/VC 1,62x (tras dilución)</b></li><li>➤ <b>Precio de mercado (sin prima)</b></li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>➤ <b>Un consejero</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ <b>Dos consejeros</b></li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>➤ <b>Pendiente de aprobaciones regulatorias, cierre esperado en marzo 2007</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ <b>Pendiente de aprobaciones de accionistas y reguladores (cierre esperado en marzo 2007)</b></li></ul>

## Notas

- 1 Basado en valor contable pro forma tras aumento de capital por CITIC Group + beneficio neto retenido 06e
- 2 Basado en estados financieros pro forma, asumiendo cierre de la adquisición de una participación en CNCB por CIFH en 01/01/06 + conversión de bonos convertibles + consenso beneficio neto 06e

# Índice

1. Aspectos más relevantes de la operación

**2. Racional de la transacción**

3. Valoración estratégica y financiera

4. Conclusiones

## Racional de la operación

**1**

Entrada estratégica en China, uno de los mercados de más rápido crecimiento y con un enorme potencial

**2**

Alianza con las franquicias principales de CITIC Group, un conglomerado líder en China continental

**3**

CNCB y CIFH, dos franquicias bancarias líderes

**4**

La inversión simultánea en Hong Kong encaja bien en la estrategia para toda China

**5**

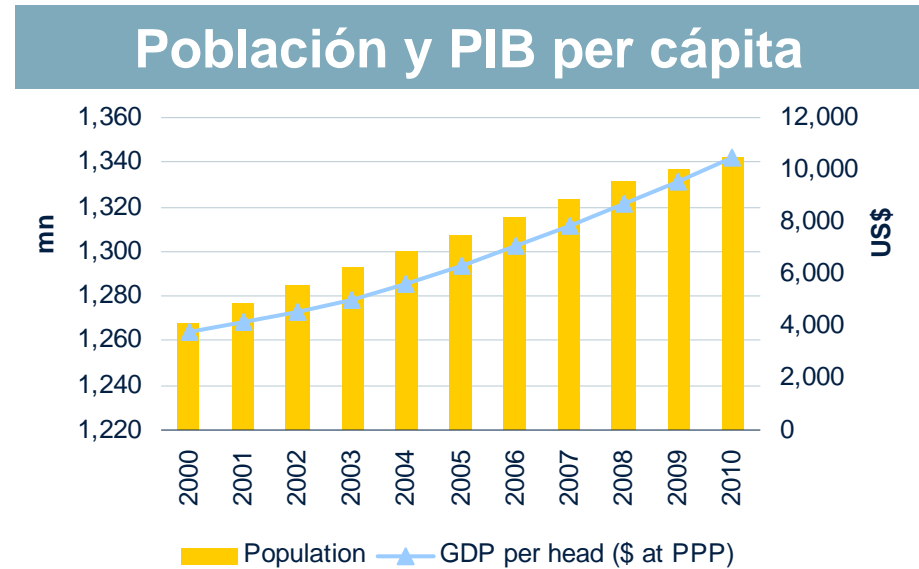
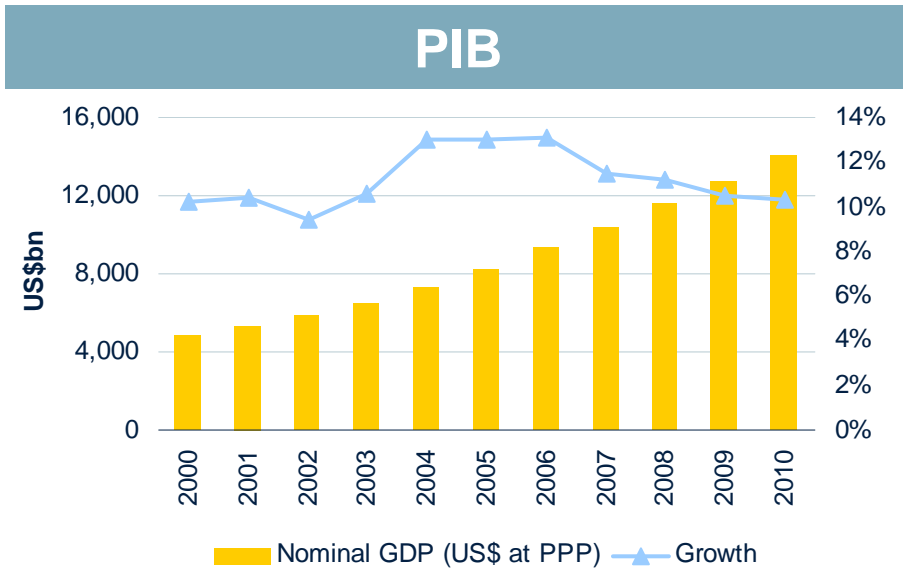
Una plataforma única de cooperación exclusiva en el enorme potencial de crecimiento de Asia, esp. China

**6**

Nuestra fuerte posición en Latinoamérica se convierte en una ventaja competitiva en el mercado asiático

**1**

# China: uno de los mercados más grandes y que más crece, a nivel global

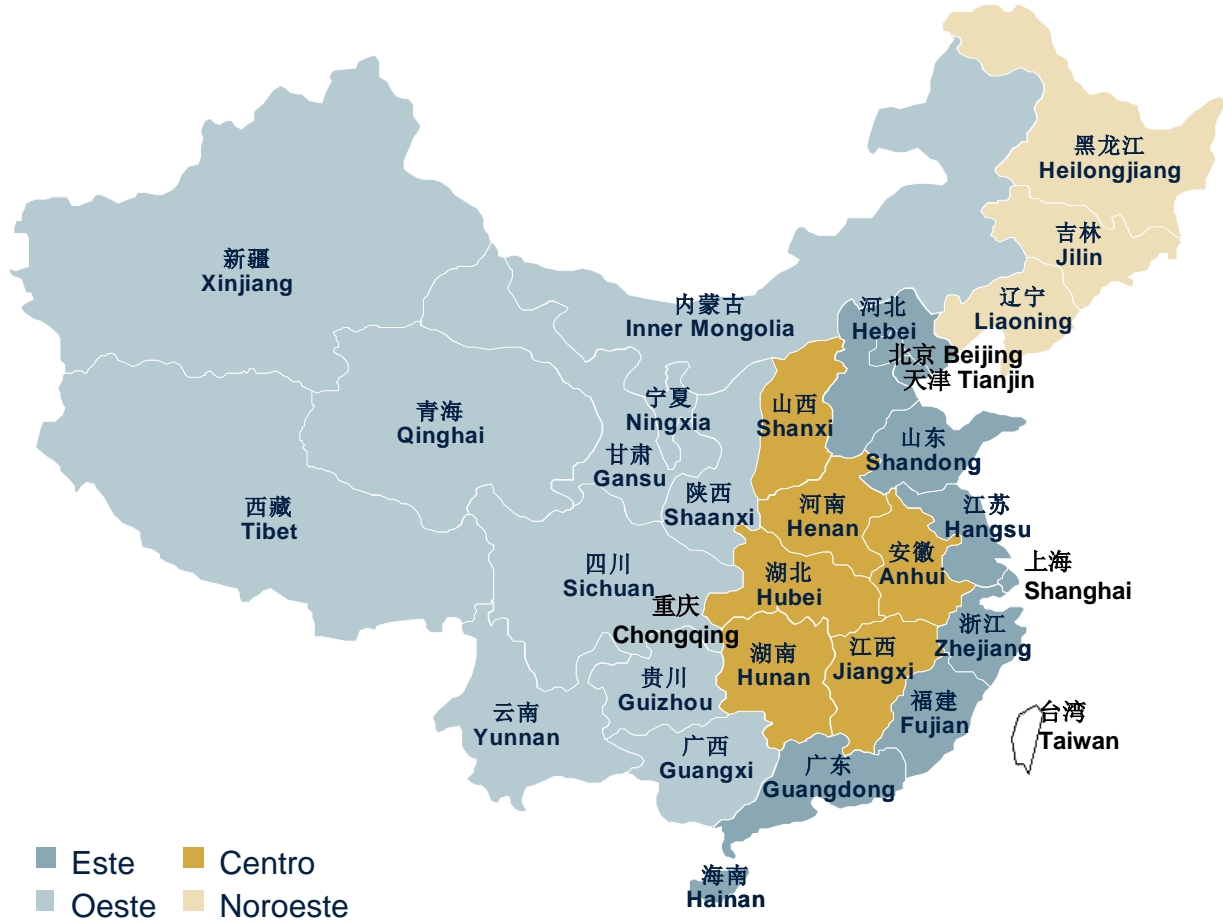


- ✓ Previsiones de crecimiento rápido y sostenible
- ✓ Inflación bajo control
- ✓ Importantes reservas de divisas y superávit sostenible en el balance por cuenta corriente, especialmente con las economías desarrolladas
- ✓ El tamaño de la economía china, fundamentado en una demanda fuerte y sostenible, tanto interna como externa

Fuente: Economist Intelligence Unit (EIU), datos país



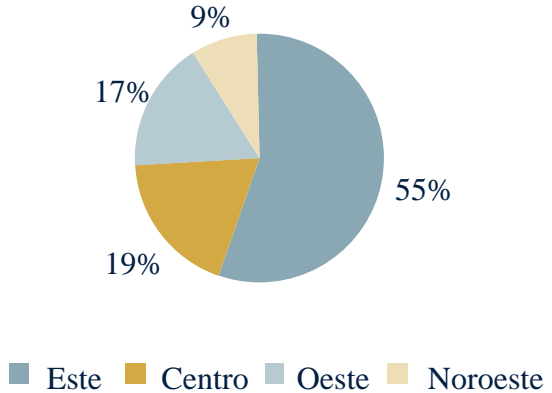
# China: la región oriental, donde CNCB tiene su principal presencia, muestra los indicadores más atractivos



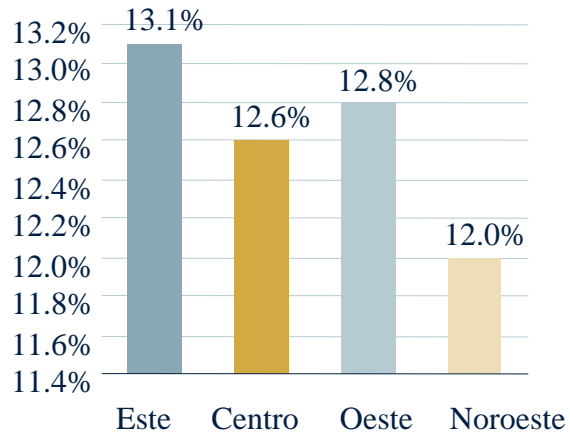
Este Centro Oeste Noroeste

Todos los datos de 2005  
Fuente: The People's Bank of China

## PIB por región

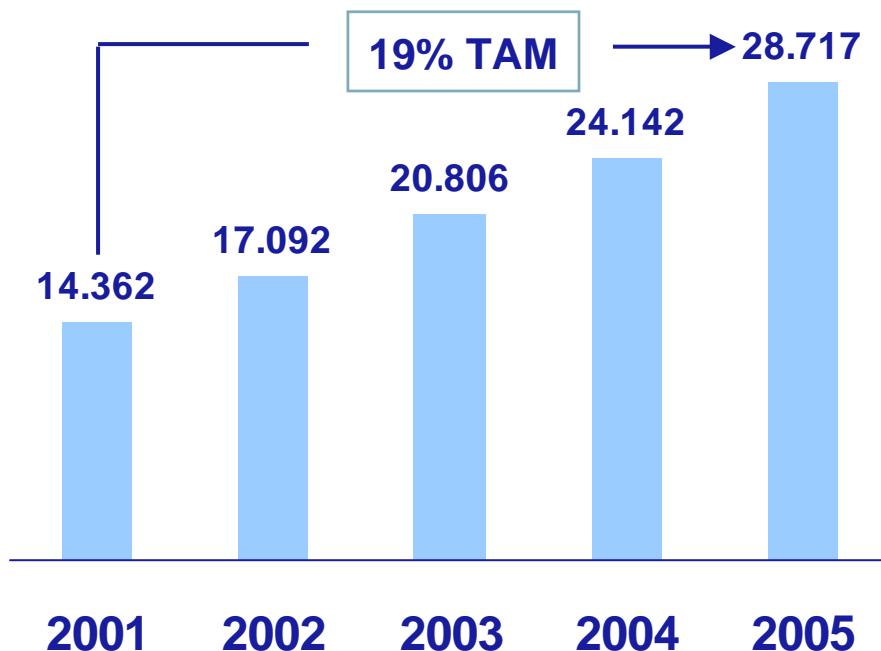


## Evolución PIB

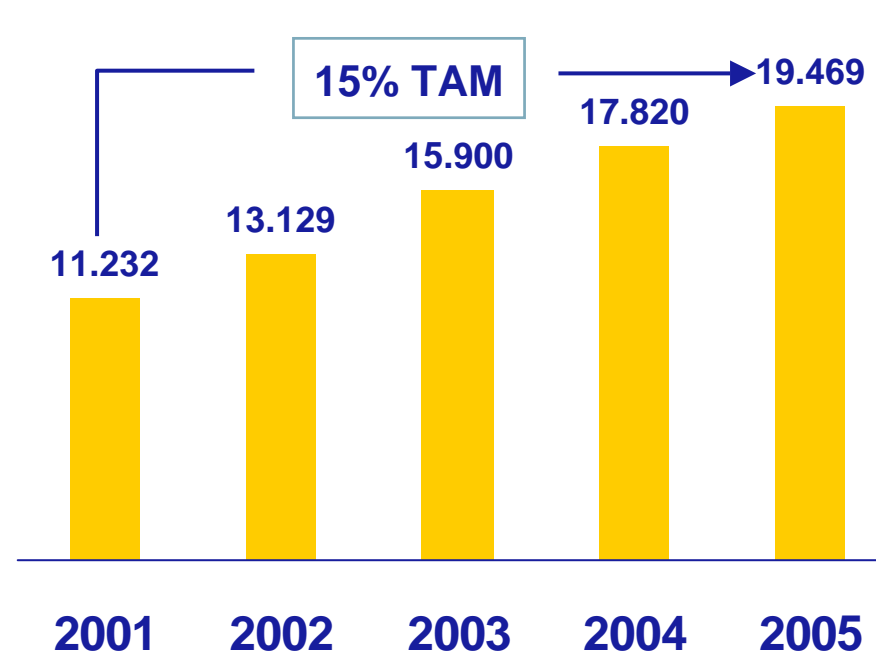


# Rápido desarrollo del sistema bancario chino en los últimos años

**Depósitos (RMB millardos)**



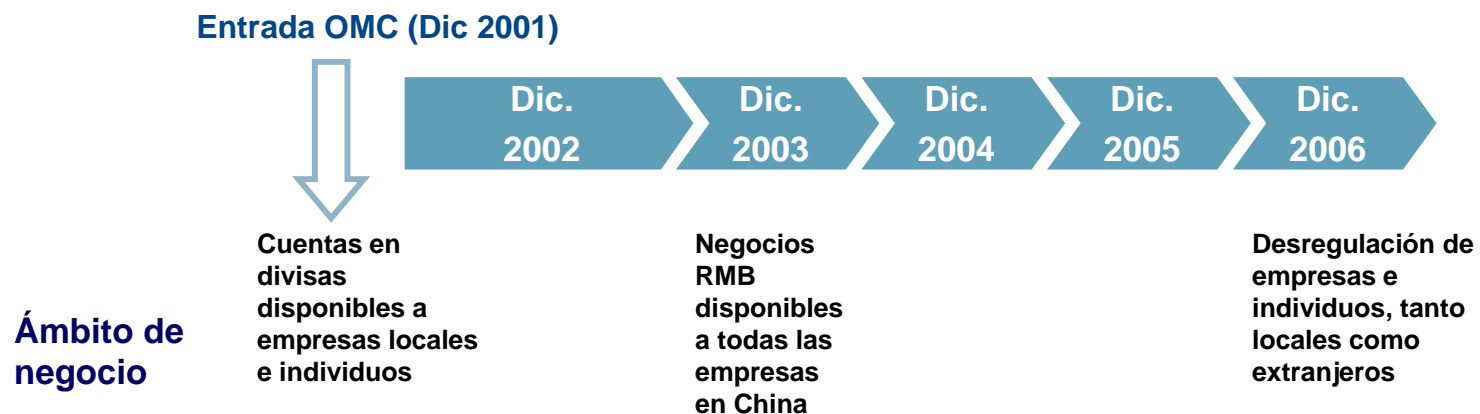
**Créditos (RMB millardos)**



- ✓ El sistema financiero chino es el segundo en Asia, justo detrás del japonés
- ✓ El rápido crecimiento económico está creando grandes oportunidades de desarrollo del negocio bancario

# ... apoyado en las mejoras del sistema bancario

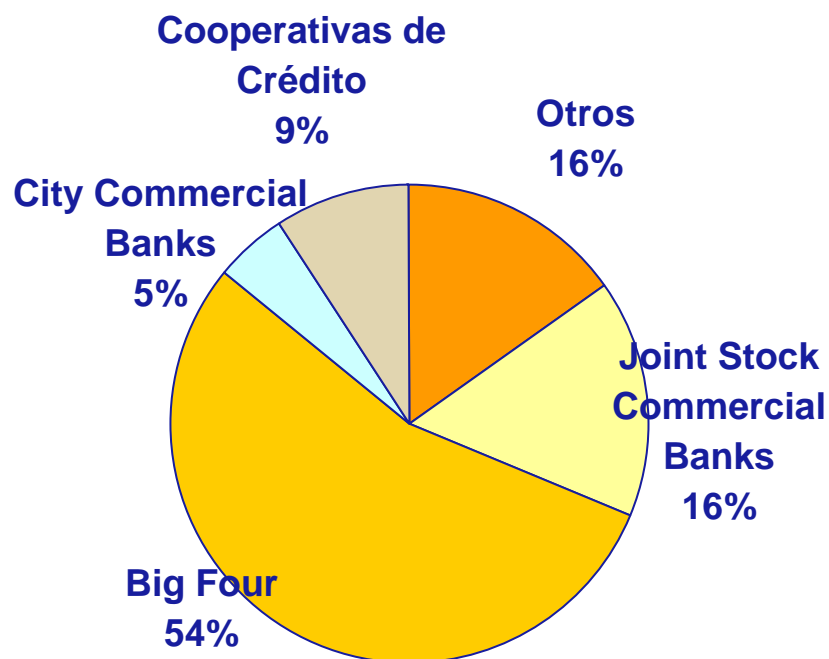
- Desde que se incorporó a la OMC, China ha levantado paulatinamente las restricciones sobre bancos extranjeros
- Las autoridades chinas saben que necesitan un sistema financiero fuerte para cimentar el crecimiento doméstico
- China también ha introducido reformas para potenciar la competitividad de los bancos locales:
  - ✓ Reduciendo la morosidad
  - ✓ Potenciando el gobierno corporativo y la gestión del riesgo
  - ✓ Mejorando procesos de crédito
  - ✓ Liberalizando gradualmente las tasas de interés
  - ✓ Ampliando la oferta de productos
- Los principales bancos internacionales están realizando inversiones estratégicas y desarrollando la cooperación estratégica con bancos locales



**La apertura del sector bancario chino y las exitosas reformas están atrayendo inversores estratégicos globales**

# Estructura del sistema bancario chino

## Cuota de mercado por activos (2005)



- ✓ Los Big Four: los 4 grandes bancos estatales
- ✓ 1995: convertidos en bancos comerciales
- ✓ Licencias nacionales
- ✓ 3 de ellos cotizan

- ✓ 13 Joint Stock Commercial Banks, que son sociedades anónimas
- ✓ Bancos Comerciales bajo control público
- ✓ Licencias nacionales

- ✓ **CNCB es el tercero en esta categoría**
- ✓ 5 de estos bancos cotizan en China, 2 en HK

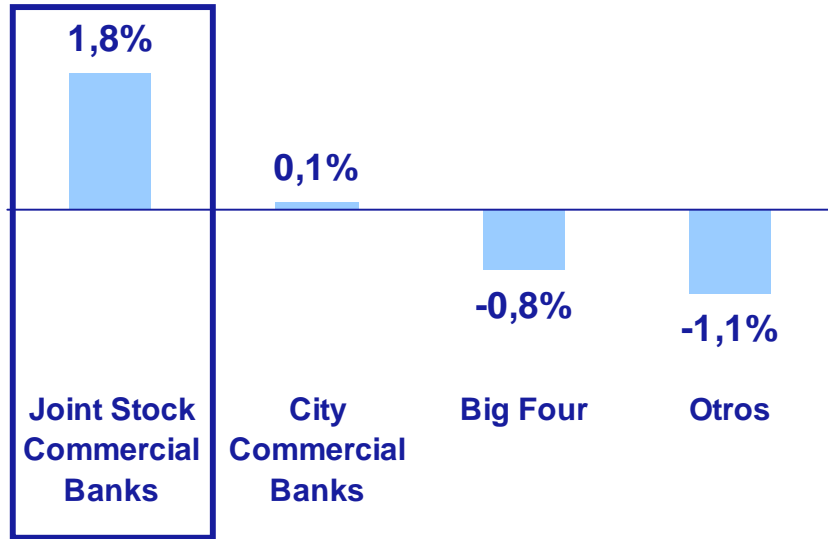
- ✓ 115 City Commercial Banks: bancos urbanos
- ✓ Licencias regionales
- ✓ Cooperativas que se han transformado

- ✓ Mas de 33.000 cooperativas rurales y urbanas
- ✓ Licencias locales

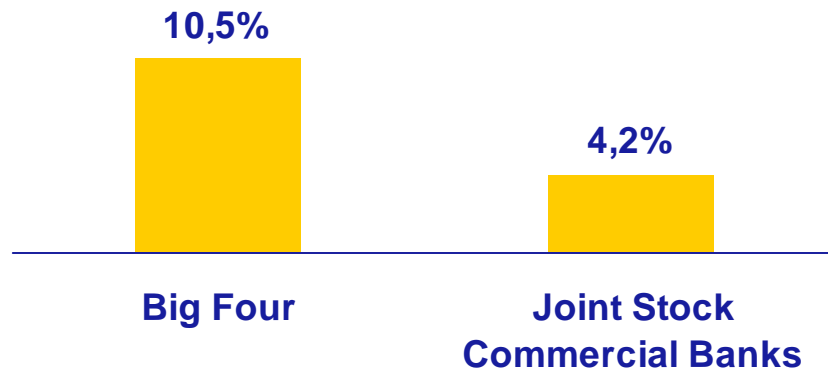
Fuente: The People's Bank of China y las memorias anuales de los bancos

# Bancos comerciales: creciendo más deprisa que el sistema y con masa crítica

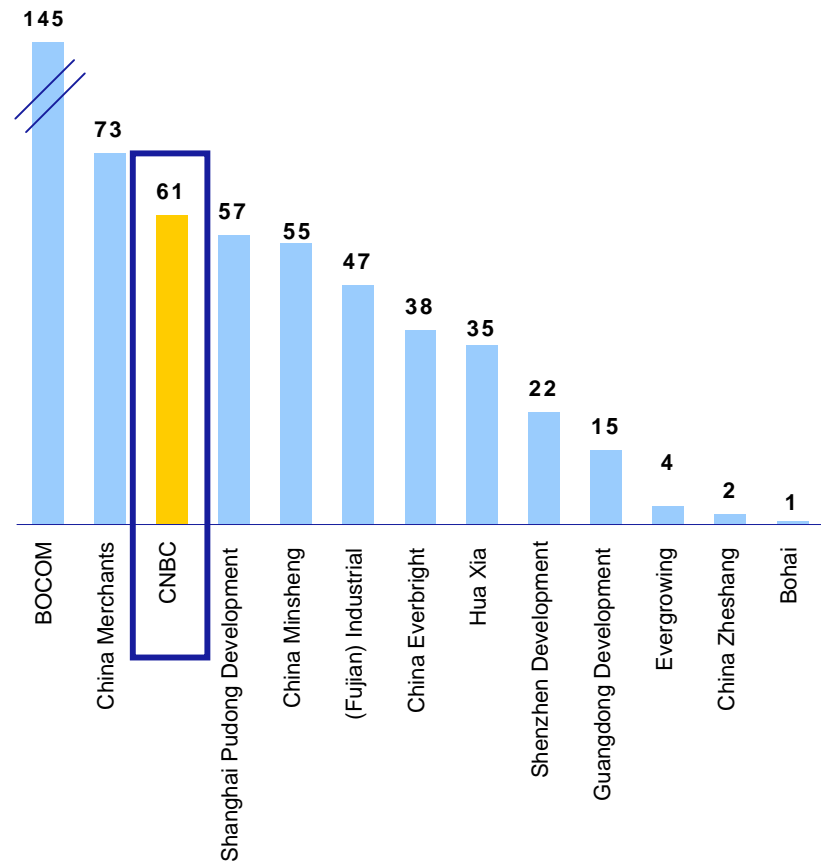
Evolución cuota mercado 2003-2005



Mora

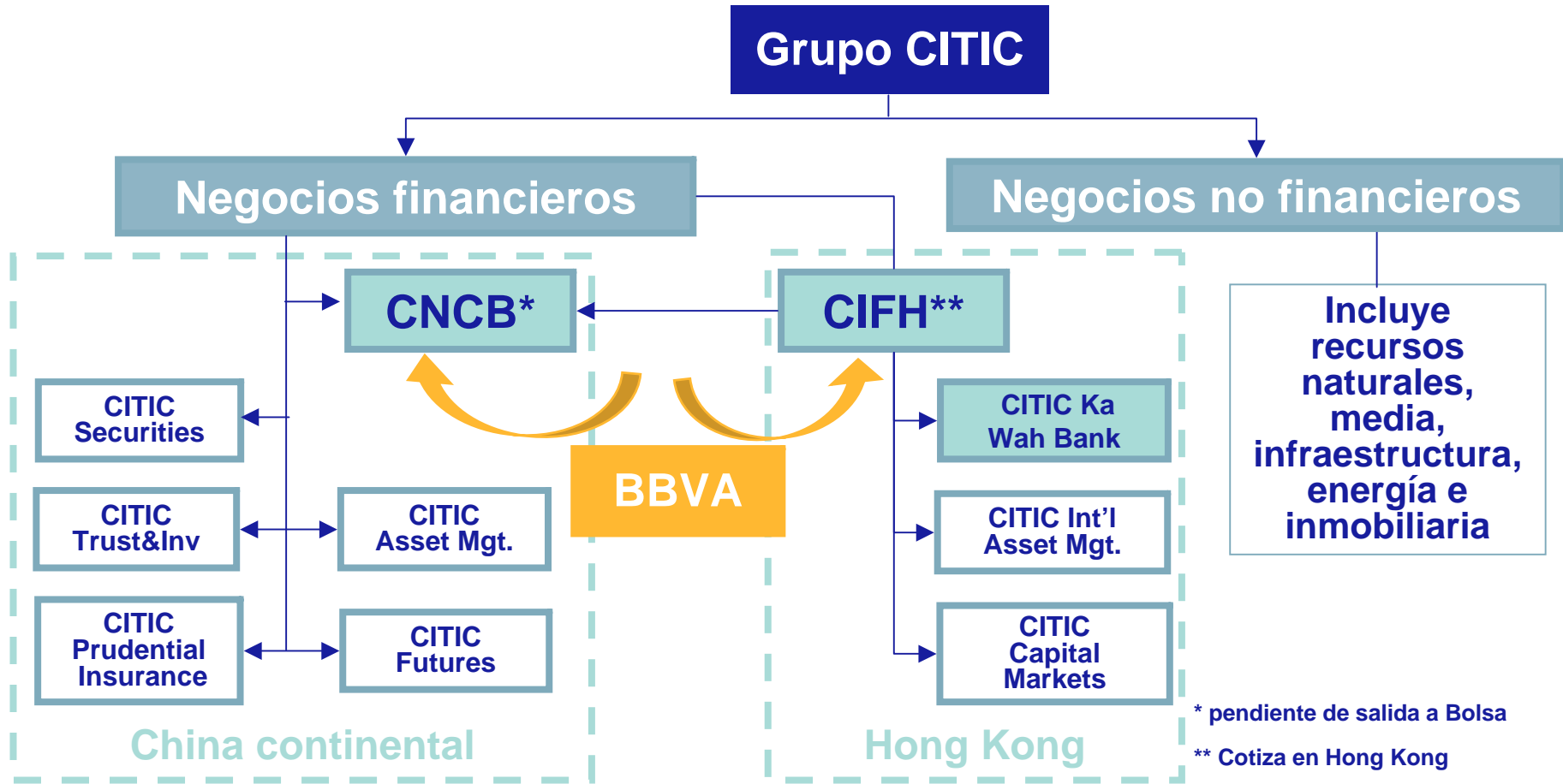


Activos totales de los bancos comerciales (€ millardos)



**CNBC: Un banco comercial líder y de alta calidad**

## 2 Alianza con las principales franquicias de CITIC, un grupo líder en China continental



- ✓ En 2005 el Grupo CITIC tenía unos activos totales de EUR84 millardos y sus beneficios después de impuestos alcanzaron EUR490 millones
- ✓ Los negocios financieros representan la mayor parte de los activos totales de Grupo CITIC, de los que CNCB y CIFH representan el 79,7%

### 3 CNCB y CIFH: datos básicos

#### CNBC

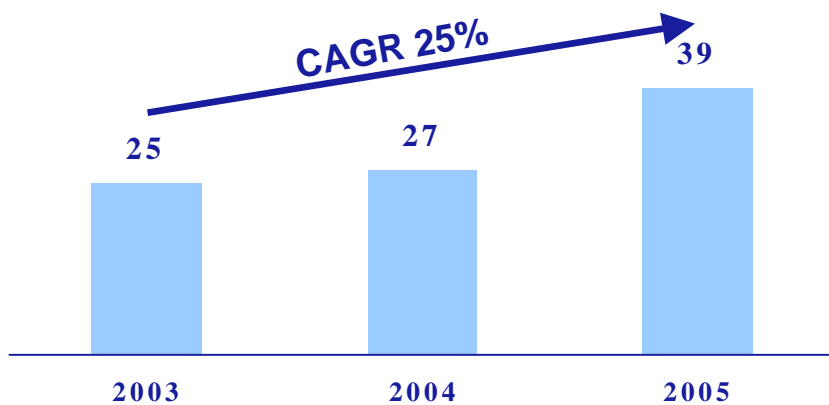
- ✓ La franquicia doméstica de CITIC
- ✓ Sede: Beijing
- ✓ Activos totales EUR62.239 millones (31/dic/05)
- ✓ 13.485 empleados y 416 oficinas
- ✓ Cobertura nacional: mayor presencia en zonas urbanas de la costa (delta del río Yangtze, delta del río de la Perla y la costa de Bohai)
- ✓ Su actividad principal es la banca corporativa; crecimiento rápido del negocio minorista en los últimos años
- ✓ Ranking: séptimo en activos y tercero entre las sociedades bancarias
- ✓ Cuota del 2% en préstamos y depósitos
- ✓ Equipo directivo respetado
- ✓ Auditoría según reglas NIIF (2004/2005)

#### CIFH

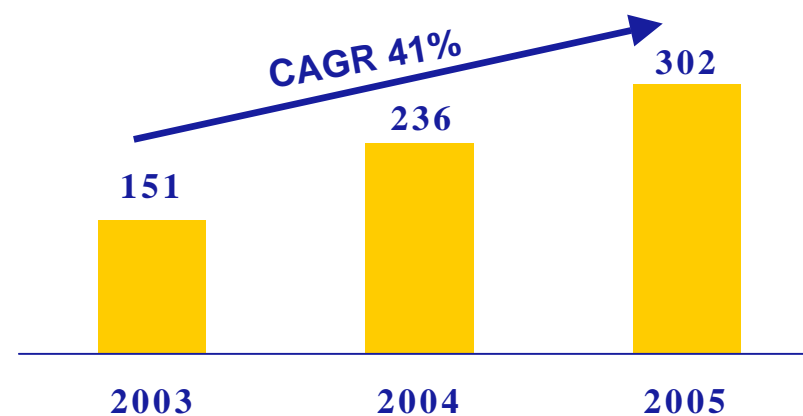
- ✓ La franquicia offshore de CITIC para la expansión de los servicios financieros internacionales
- ✓ Sede: Hong Kong (HK)
- ✓ Activos totales: EUR9.267 millones (31/dic/05)
- ✓ 1.711 empleados
- ✓ Su actividad principal es la banca comercial con 31 sucursales en HK, 2 en China continental, 1 en Macao y 2 en EEUU
- ✓ Séptima entidad bancaria en HK por capitalización bursátil\*
- ✓ Nº 10 en créditos en HK con una cuota del 2%
- ✓ Equipo directivo bicultural e internacional
- ✓ Auditoría según reglas NIIF (2004/2005)

# CNCB: buena evolución de actividad y resultados

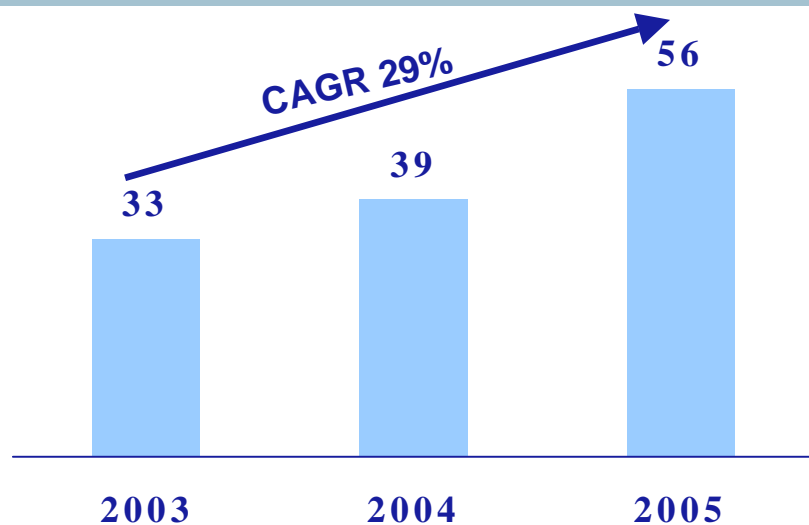
Créditos (millardos de euros)



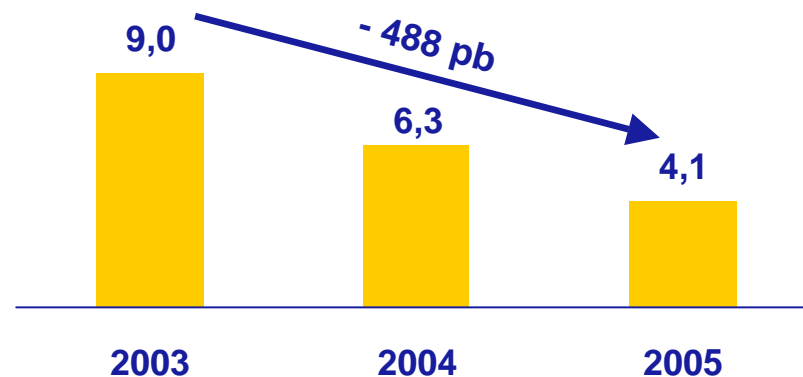
Evolución beneficio neto (millones de euros)



Depósitos (millardos de euros)



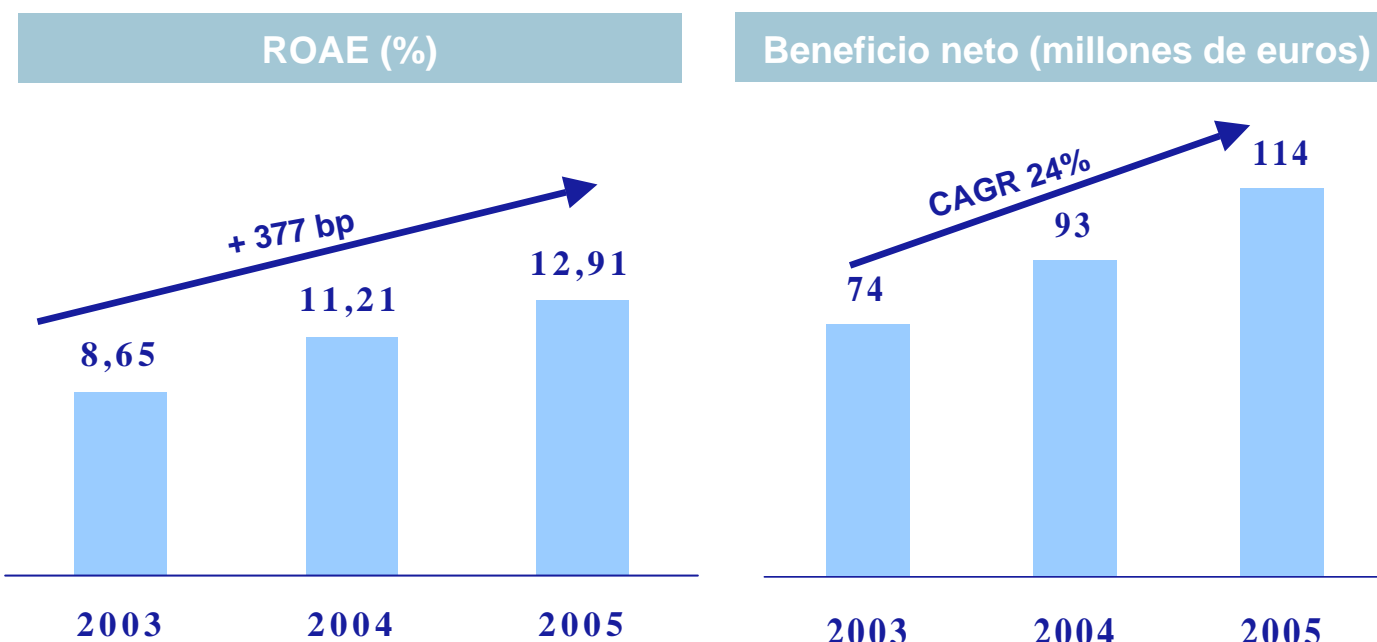
Ratio de mora (%)





# CIFH: la franquicia principal del Grupo CITIC fuera de China

## Buena evolución de actividad y resultados



Fuente: CIFH

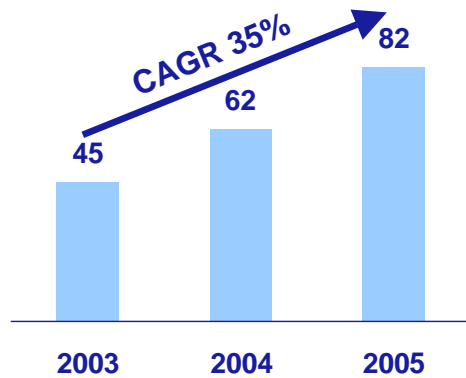
- ✓ Juega un papel clave en la consecución de la expansión transfronteriza de CITIC
- ✓ Adquisición reciente de aproximadamente 15% de CNCB, sujeta a autorizaciones regulatorias
- ✓ La constitución de CIFH como compañía holding facilita la consecución de ventajas estratégicas de colaboración con el Grupo CITIC

# CKWB: posicionamiento como un banco PRC único, con estándares internacionales y aspiraciones de liderazgo

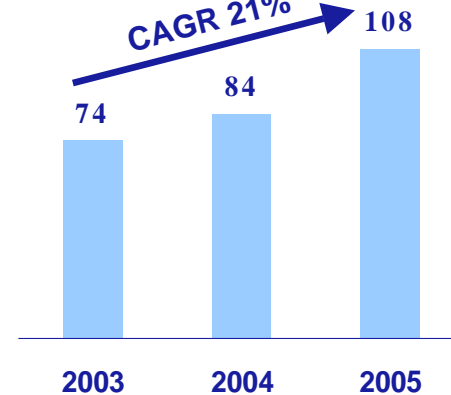


Un banco de soluciones innovadoras con una sólida trayectoria financiera

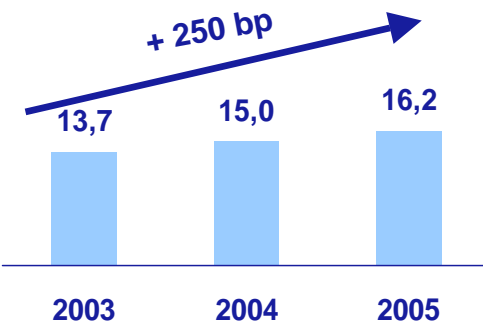
Ingresos excl. margen financiero (mill. de €)



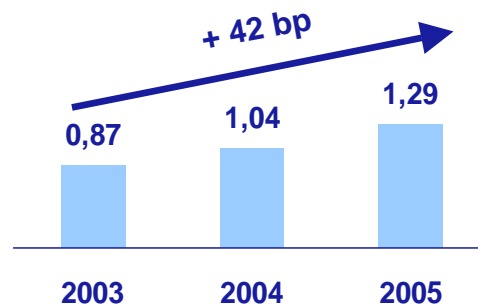
Beneficio neto (mill. de €)



ROAE (%)



ROAA (%)



Fuente: CKWB

- ✓ Representa el 90% del beneficio y activos de CIFH
- ✓ Uno de los 10 mayores bancos en HK por créditos\*
- ✓ Buenas capacidades en banca mayorista offshore y trading
- ✓ Expertise en banca minorista y gestión de patrimonios
- ✓ Habilidades avanzadas de gestión de riesgos y buena calidad de activos
- ✓ Equipo gestor bicultural experimentado, y gobierno corporativo de alta calidad

\* A finales del 2005

# Fundamentales sólidos en el negocio bancario

	CNCB	CKWB
Eficiencia (%)	52	55
ROAE (%)	18,2	16,2
Tasa morosidad (%)	4,1	1,9
Cobertura mora (%)	80	88
Ratio de capital (%)	8,1	16,4

Fuente: cifras de las compañías a diciembre de 2005

**4**

## **La inversión simultánea en Hong Kong encaja bien en la estrategia para toda China**

- **Acceso al estable mercado de servicios financieros de Hong Kong**
- **La inversión en Hong Kong, centro de operaciones para la estrategia en toda China**
- **Enormes posibilidades de crecimiento por el aumento de lazos entre Hong Kong y China continental**
- **CIFH se ha posicionado como el mejor banco chino de soluciones offshore, apalancado en la fuerte colaboración con CNCB**
- **Facilita los intercambios culturales y de conocimiento de procesos**

**5**

## Una plataforma única para cooperar exclusivamente en la captura del enorme potencial de crecimiento en Asia, especialmente en China

### CNCB

- Banco universal, líder en China
- Una red de distribución en todo el territorio chino
- Fuerte apoyo del Grupo CITIC

+

### CIFH

- Una franquicia consolidada de banca comercial en HK
- Banco de soluciones para China continental y clientes de otros países
- Fuerte apoyo de CITIC

+

### BBVA

- Alcance global y acceso a Europa y Latinoamérica.
- Líder en el desarrollo de productos
- Normas operativas y de gobierno corporativo en la vanguardia mundial

### Una fórmula para el éxito

- ✓ Una plataforma única con presencia global
- ✓ Sinergias en el intercambio de know-how y experiencias
- ✓ Captura de las oportunidades creadas por la creciente importancia de los flujos de comercio que entran y salen de China, especialmente con Europa, América Latina y Norteamérica

# Aprovechar las fortalezas de BBVA y CITIC mediante una alianza estratégica y exclusiva



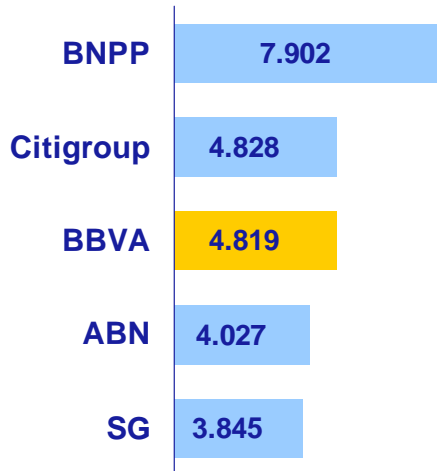
- ✓ Desarrollar conjuntamente productos estructurados de tesorería para distribución en China continental a través de CNCB
- ✓ Reforzar aún más las capacidades de BBVA y CIFH en mercados globales en Hong Kong, con una perspectiva regional: como centro de originación de productos asiáticos y como centro de distribución para productos locales y globales para clientes en Asia

Estas alianzas exclusivas con BBVA crearán sinergias, utilizando la fuerte presencia de CNCB y CIFH y su conocimiento del mercado local

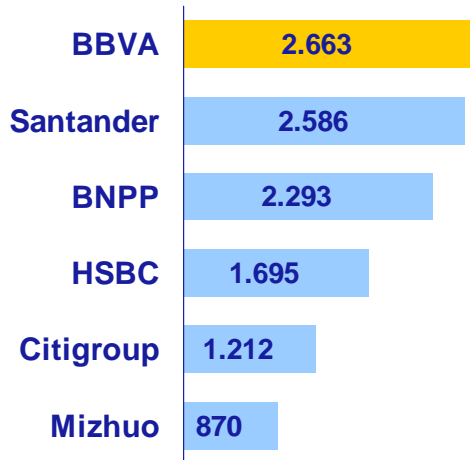
**6**

**Nuestra fuerte posición en Latinoamérica se convierte en una ventaja competitiva para el mercado asiático**

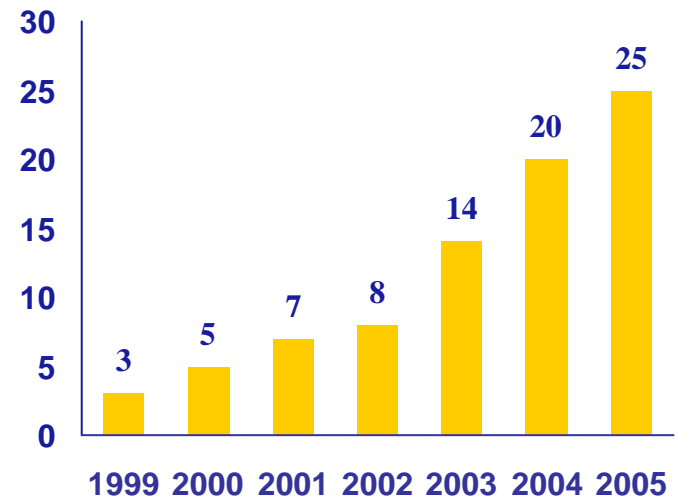
**Trade finance Global**  
Volumen (USD m)



**Trade finance LatAm**  
Volumen\* (USD m)



**Exportaciones LatAm a China**  
( USD bn)



Fuente: Dealogic, Enero 2006

(\*) excluyendo aeronáutica y naval

**BBVA es la cuarta institución financiera de Asia en trade finance**

# Índice

1. Aspectos más relevantes de la operación

2. Racional de la transacción

**3. Valoración estratégica y financiera**

4. Conclusiones



1. Impacto en core capital no significativo
2. El coste financiero total será compensado por la contribución a resultados por puesta en equivalencia de CIFH en 2007
3. Las opciones reales de desarrollar nuevos negocios añade valor a la operación
4. Las sinergias de los acuerdos de colaboración estratégica se materializarán después de la implantación de los planes de negocio
5. Impulso al desarrollo orgánico del negocio actual de BBVA en Asia



**Para el tercer año, el retorno de la inversión excederá el coste de capital (12%)**

**Una alianza estratégica atractiva y diferenciada, con un importante jugador local**

- 1. Más que una inversión financiera: los acuerdos exclusivos de colaboración tienen potencial para desarrollarse como negocios reales**
- 2. Innovadora estructura de la operación, permitiendo el acceso simultáneo a HK y China continental, un gran mercado potencial, desde una jurisdicción internacional, de la mano de socios con equipos de gestión biculturales y alto reconocimiento**
- 3. El amplio contenido de los acuerdos de colaboración ofrece opcionalidad real**
- 4. Partnership exclusivo con uno de los grupos más atractivos de China**
- 5. Ambos bancos publican sus cuentas según IFRS 2005**

# Índice

1. Aspectos más relevantes de la operación
2. Racional de la transacción
3. Valoración estratégica y financiera

## **4. Conclusiones**

**Un ejemplo del modo de hacer de BBVA...**

**...encaje estratégico, riesgo financiero inicial limitado, opciones reales de desarrollarse como entidad propia de negocios...**

**...combinando elementos orgánicos y no orgánicos...**

**...buscando crecimiento de calidad y diversificado...**

**...con una estructura innovadora que permite el acceso simultáneo a China continental y Hong Kong**

**...movimiento estratégico y con lógica financiera desde el primer momento**