

Resultados 2008

BBVA alcanza un beneficio atribuido recurrente de 5.414 millones de euros, un 0,2% más que en 2007

El Grupo logra uno de los mayores beneficios de la banca a nivel mundial gracias a su estrategia prudente y de anticipación

- Se mantiene a la cabeza por rentabilidad, con un ROE (Rentabilidad sobre recursos propios) sin singulares del 23,2% y un ROA (Rentabilidad sobre activos) del 1,11%
- Logra un Margen de Explotación sin singulares de 10.552 millones de euros, un 8,8% más, gracias al fuerte aumento del 21,7% en el Margen de Intermediación y de un incremento del 14,6% en el Margen Básico
- El Grupo se mantiene con uno de los mejores ratios de eficiencia en la banca europea y la mejora del 42,1% al 41,3%, si se excluye a BBVA Compass
- El Beneficio atribuido con singulares se eleva a 5.020 millones de euros, pese a registrar un resultado singular negativo de 395 millones de euros en 2008

BBVA refuerza su solvencia con medidas de gestión, sin necesidad de recurrir a una ampliación de capital, y adopta una política de máxima prudencia en la retención de beneficios y por tanto en el reparto de dividendos en 2008 y 2009

- Alcanza un “core capital” del 6,2%, frente al 5,8% un año antes, tras generar 0,66 puntos de forma orgánica, y eleva del 7,3% al 7,9% su Tier 1 tras realizar con éxito una emisión de preferentes por importe de 1.000 millones de euros. Esto supone más de un 40% de exceso sobre los mínimos requeridos por Banco de España. Dispone de fuentes extraordinarias adicionales de capital como las plusvalías latentes de la cartera de renta variable y de los inmuebles
- Se propondrá como retribución complementaria a los dividendos ya satisfechos con cargo a los resultados del ejercicio 2008 la distribución de parte de la reserva por prima de emisión mediante la entrega a los accionistas de acciones antiguas (unos 60,5 millones), a razón de una acción por cada 62, lo que equivale a 0,11€ Esto elevará a 0,614€ por acción el dividendo total de 2008 y sitúa la rentabilidad por dividendo en 2008 en el 7,1% frente al 4,4% de 2007

- El Grupo anuncia una política prudente de dividendos para 2009, con un “pay out” en caja del 30%. En 2009 generará 80 puntos básicos de capital sin necesidad de realizar una ampliación

Pese al complejo entorno, BBVA mantiene una fortaleza diferencial en su balance, tras aumentar un 7,1% la inversión crediticia en 2008

- La morosidad del Grupo se sitúa en el 2,12%, una tasa que compara muy favorablemente con los principales competidores internacionales

Todas las áreas de negocio muestran su capacidad de generar resultados recurrentes gracias a un modelo de negocio basado en la banca retail y en la relación con los clientes

- España y Portugal aumenta un 10,8% su Margen de Explotación y un 10,2% su beneficio atribuido, hasta 2.625 millones de euros
- Negocios Globales logra ganar 754 millones de euros (-15,4%) frente a grandes pérdidas en esta actividad del resto de la industria
- México aumenta un 16% su Margen de Explotación en moneda local y un 12,1% el beneficio, que sube a 1.938 millones de euros
- EE.UU. integra sus bancos bajo la marca BBVA Compass y logra un beneficio de 317 millones de euros sin la amortización de intangibles
- América del Sur cierra un año excelente y aumenta en moneda local un 28,8% su Margen de Explotación y un 22,7% su beneficio atribuido, hasta 727 millones de euros

BBVA registró en 2008 un beneficio atribuido sin singulares de 5.414 millones de euros, cifra que prácticamente repite los resultados del año 2007 y que cobra especial valor por la grave crisis que ha atravesado la banca internacional. En un entorno caracterizado por fuertes caídas de ingresos y beneficios –e incluso pérdidas- en todo el sector, BBVA ha podido marcar diferencias gracias a un modelo de negocio basado en la banca retail y en la relación con los clientes, que le ha permitido subir el 8,8% su Margen de Explotación sin singulares.

A la espera de conocer las cifras de los demás competidores, BBVA se habrá situado en 2008 como uno de los bancos con mayor beneficio a nivel mundial y afronta 2009 con una holgada posición de liquidez y una adecuada solvencia. Fiel a su estrategia de máxima prudencia, BBVA ha decidido reforzar más dicha posición de solvencia sin necesidad de ampliar capital y para ello va a proponer una política más conservadora en el reparto de dividendos con cargo a 2008 y 2009. BBVA, en suma, afronta 2009 con el objetivo de seguir marcando diferencias en el complejo entorno actual.

En 2008, año marcado por la crisis financiera internacional, el Grupo BBVA ha vuelto a poner de manifiesto su capacidad de generar resultados de forma recurrente, con lo que ha salido reforzado frente a sus competidores, demostrando la validez de un modelo de negocio enfocado al cliente y basado en una relación duradera de conocimiento y confianza mutuos.

Todas las áreas de negocio contribuyen a la evolución del Grupo, manteniendo, en su segmento o área geográfica, una situación privilegiada en comparación con sus competidores en términos de ingresos, eficiencia, rentabilidad y calidad del riesgo.

Asimismo, durante todo 2008, la fortaleza de BBVA ha permitido que el Grupo se haya mantenido centrado en las prioridades de gestión definidas a comienzos del año, como los avances en el Plan de Innovación y Transformación, la plena integración de los bancos adquiridos en Estados Unidos y la profundización en la alianza estratégica con el Grupo CITIC.

Prudencia en los dividendos

En un entorno de gran complejidad, BBVA ha decidido primar la solvencia y va a combinar una adecuada retribución al accionista con un reforzamiento del capital del Grupo. BBVA, con esta política, seguirá siendo uno de los pocos bancos a nivel internacional que va a poder seguir pagando dividendos a sus accionistas en los años 2008 y 2009 y, al mismo tiempo, va a reforzar su base de capital sin recurrir a una ampliación de capital.

Conforme a su habitual política de prudencia y para reforzar su capital, BBVA ha decidido adecuar su política de reparto de dividendos al entorno actual más exigente en materia de capital con el mínimo impacto para los accionistas.

Se propondrá como retribución complementaria a los dividendos ya satisfechos con cargo a los resultados del ejercicio 2008 la distribución de parte de la reserva por prima de emisión mediante la entrega a los accionistas de acciones antiguas –y por tanto sin diluir al accionista– procedentes de autocartera. De esta forma, se propondrá la distribución de unos 60,5 millones de acciones antiguas a razón de una acción por cada 62 lo que supone un importe equivalente de 0,11€, y el dividendo total con cargo a 2008, que incluye los entregados a cuenta más este pago complementario, se sitúa en un total de 0,614€ por acción (frente a 0,73€ en 2007). La rentabilidad por dividendo en 2008 aumentará al 7,1% desde el 4,4% de diciembre de 2007.

Con esta medida, BBVA refuerza su posición de capital. Su “core capital” ha subido del 5,8% en 2007 al 6,2% en 2008, y su Tier 1 ha pasado del 7,3% al 7,9%, apoyado en este caso también por el éxito de la colocación de preferentes por importe de 1.000 millones de euros al cierre de 2008. Con esta situación, excede en más de un 40 % de los requerimientos mínimos de capital exigidos por Banco de España

BBVA cuenta además con otras fuentes extraordinarias adicionales de capital no utilizadas, como las plusvalías de su cartera de valores o de su cartera de inmuebles de uso propio.

Esta política de prudencia continuará en 2009, en el que el Grupo va a proponer el pago de cuatro dividendos (tres a cuenta y un complementario), con un “pay out” en caja del 30%. De

esta forma, BBVA opta por una política más conservadora de cara a 2009, que le va a permitir seguir abonando un dividendo muy atractivo para los accionistas en las actuales circunstancias y al mismo tiempo generar 0,80 puntos porcentuales de capital a lo largo del ejercicio.

Con este conjunto de medidas, en definitiva, BBVA logra un doble objetivo: reforzar su solvencia en un entorno más exigente y mantener una atractiva retribución para el accionista.

Unos resultados recurrentes

Se detalla a continuación lo más relevante de la evolución del Grupo en el cuarto trimestre de 2008 y en el conjunto del año:

- En el **cuarto trimestre**, el Grupo BBVA ha logrado un margen de explotación de 2.343 millones de euros y un beneficio atribuido de 519 millones. Para el conjunto del **año 2008**, el margen de explotación del Grupo se sitúa en 11.279 millones de euros, cifra que supone un incremento del 7,0% sobre los 10.544 millones de 2007, y el beneficio atribuido alcanza 5.020 millones.
- Estos resultados cobran un especial valor en un ejercicio en el que la mayoría de los grandes grupos bancarios internacionales han sufrido importantes caídas de ingresos y beneficios, e incluso pérdidas en algunos casos. Asimismo, permitirá a BBVA situarse probablemente en los primeros lugares del *ranking* mundial por volumen de beneficios en 2008.
- Estas cifras están influidas por los **resultados de carácter singular**, que en 2008 son negativos por 395 millones de euros: 509 millones por la venta de la participación en Bradesco en el primer trimestre, menos 602 millones de provisiones por prejubilaciones extraordinarias en España en el segundo y cuarto trimestres y menos 302 millones de dotación extraordinaria por quebranto ocasionado por la estafa de Madoff. En cambio, en 2007 los resultados singulares aportaron al beneficio atribuido 724 millones de euros, por las plusvalías de Iberdrola y de la venta de inmuebles, menos las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas y las dotaciones a prejubilaciones de carácter extraordinario. Por ello, y para facilitar la interpretación de los resultados del Grupo, todos los comentarios que siguen se realizan **excluyendo** estas operaciones, salvo que se indique lo contrario.
- De esta forma, el **beneficio atribuido sin singulares** se eleva a 5.414 millones de euros en 2008, que frente a los 5.403 millones de 2007 supone un ligero aumento del 0,2%, que es del 4,0% a tipos de cambio constantes.
- El **beneficio por acción**, afectado por la ampliación de capital de 2007, se sitúa en 1,46 euros, un 2,8% menos que el registrado en 2007. El **ROE** es del 23,2%, lo que mantiene a BBVA como uno de los grandes grupos financieros europeos más rentables, y el **ROA** es del 1,11%.
- El componente más dinámico de los ingresos del Grupo es el **margen de intermediación**, que crece un 21,7% interanual, apoyado en el incremento del volumen de negocio y en la defensa de los diferenciales. El **margen básico** crece un 14,6% y el

margen ordinario aumenta un 10,6%, a pesar de que el entorno económico ha sido mucho menos favorable que en 2007.

- Los gastos siguen con la tendencia de desaceleración de los últimos trimestres. Ello permite alcanzar un **margen de explotación** de 10.552 millones de euros, con un aumento interanual del 8,8% (+13,1% a tipo de cambio constante) y mantener uno de los mejores ratios de **eficiencia** de entre los grandes grupos bancarios europeos, con un 43,7% incluyendo amortizaciones (41,3% sin Compass, mejorando el 42,1% del año 2007).
- Los **saneamientos** crediticios se incrementan en un 47,0% en el año, debido al aumento de los riesgos dudosos que se ha ido produciendo como resultado del deterioro de la actividad económica, ya que el Grupo sigue aplicando una política de máxima prudencia en un entorno económico muy complejo.
- Aunque se ve perjudicado por el entorno económico actual, BBVA conserva unos buenos niveles de calidad crediticia, con una **tasa de morosidad** controlada, del 2,12%, que sigue siendo mejor que la de la mayoría de sus principales competidores. Por su parte, la **tasa de cobertura** se mantiene en un nivel elevado, un 91%, con unos fondos de cobertura de 7.830 millones de euros, de los que 4.547 millones son de carácter genérico.
- BBVA no ha tenido que realizar ningún saneamiento de activos significativo derivado de la crisis de los mercados financieros, salvo la antes mencionada dotación por el fraude de Madoff. El Grupo no ha llevado a cabo tampoco ningún tipo de reclasificación de carteras al amparo de la última modificación del IAS 39.
- A pesar de las desinversiones realizadas en los últimos años y de la caída de los mercados, el Grupo cuenta al cierre del ejercicio con unas **plusvalías latentes** de 1.523 millones de euros en sus carteras de participaciones.
- BBVA cuenta con una sólida **base de capital** y sigue generando los fondos necesarios para la financiación de su crecimiento. De acuerdo con la normativa de Basilea II, a 31 de diciembre de 2008 el *core capital* supone el 6,2% de los activos ponderados por riesgo, lo que mejora el 5,8% de diciembre del año anterior, el Tier I es el 7,9% y el ratio BIS el 12,2%.
- En el área de negocio de **España y Portugal**, el principal motor de los ingresos sigue siendo el margen de intermediación, que se incrementa un 10,1% sobre 2007 gracias a la gestión rentable de la actividad. El crecimiento en un 6,6% del margen ordinario, junto con el descenso de los gastos en un 1,1% (gracias al plan de transformación), permiten alcanzar una nueva mejora de la eficiencia y aumentos interanuales del 10,8% en el margen de explotación y del 10,2% en el beneficio atribuido, que se sitúa en 2.625 millones de euros.
- **Negocios Globales**, gracias a su modelo basado en operatoria con clientes, consigue aumentar sus ingresos en un ejercicio especialmente complicado: +6,7% interanual el margen ordinario, hasta 1.714 millones de euros. Destacan también los incrementos de

créditos y recursos (30,4% y 48,4%, respectivamente), compatibles con una excelente calidad del riesgo. El margen de explotación alcanza 1.223 millones y, tras absorber unas altas dotaciones de carácter genérico, el beneficio atribuido es de 754 millones de euros.

- En **México**, los aumentos de actividad (+13,8% los créditos y +9,2% los recursos, en pesos) impulsan el margen de intermediación (+13,7% interanual) y el conjunto de ingresos. Los gastos siguen desacelerándose y aumentan a un ritmo inferior a los ingresos, lo que determina una mejora de la eficiencia e incrementos a tipos constantes del 16,0% en el margen de explotación y del 12,1% en el beneficio atribuido, que se eleva a 1.938 millones de euros.
- En **Estados Unidos**, ha finalizado el proceso de fusión de los cuatro bancos con la integración operativa en noviembre de Laredo National Bank en Compass Bank, y se ha seguido avanzando en la implantación de la nueva marca BBVA Compass. Ello ha sido compatible con aumentos de los volúmenes de negocio en créditos (+12,3% interanual en dólares) y depósitos (+4,3%) y con la generación de 686 millones de euros de margen de explotación. Tras un especial esfuerzo en saneamientos crediticios, el beneficio atribuido se sitúa en 211 millones (317 millones sin amortización de intangibles).
- En **América del Sur**, el fuerte crecimiento de la inversión (+18,1% interanual en monedas locales) y de los recursos (+17,8%) y la defensa de los diferenciales hacen que el margen de intermediación aumente un 31,1% respecto a 2007. Ello impulsa el margen de explotación (+28,8% interanual) y permite absorber las dotaciones derivadas de la mayor inversión, alcanzando un beneficio atribuido de 727 millones de euros, un 22,7% más que en 2007 a tipos constantes.

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-12-08			Sin resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾		
	31-12-08	Δ%	31-12-07	31-12-08	Δ%	31-12-07
BALANCE (millones de euros)						
Activo total	543.513	8,2	502.204			
Créditos a la clientela (bruto)	340.441	7,1	317.998			
Recursos de clientes en balance	374.308	11,8	334.844			
Otros recursos de clientes	119.017	(21,1)	150.777			
Total recursos de clientes	493.324	1,6	485.621			
Patrimonio neto	26.679	(4,5)	27.943			
Fondos propios	26.586	7,2	24.811			
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)						
Margen de intermediación	11.891	21,7	9.769	11.891	21,7	9.769
Margen básico	17.721	14,6	15.463	17.721	14,6	15.463
Margen ordinario	19.853	9,5	18.133	19.126	10,6	17.286
Margen de explotación	11.279	7,0	10.544	10.552	8,8	9.697
Beneficio antes de impuestos	6.926	(18,5)	8.495	7.490	(2,4)	7.675
Beneficio atribuido al Grupo	5.020	(18,1)	6.126	5.414	0,2	5.403
DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES						
Cotización (euros)	8,66	(48,3)	16,76			
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.457	(48,3)	62.816			
Beneficio atribuido por acción (euros)	1,35	(20,5)	1,70	1,46	(2,8)	1,50
Valor contable por acción (euros)	7,09	7,2	6,62			
Precio/Valor contable (veces)	1,2		2,5			
PER (Precio/Beneficio; veces)	6,5		10,3			
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %)	7,1		4,4			
RATIOS RELEVANTES (%)						
Margen de explotación/Activos totales medios	2,18		2,28	2,04		2,10
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	21,5		34,2	23,2		30,2
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,04		1,39	1,11		1,23
Ratio de eficiencia	38,6		38,1	40,1		39,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones	42,1		41,3	43,7		43,3
Tasa de morosidad	2,12		0,89			
Tasa de cobertura	91		225			
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS II) (%)						
Total	12,2		13,0			
Core capital	6,2		5,8			
Tier I	7,9		7,3			
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Número de acciones (millones)	3.748		3.748			
Número de accionistas	903.897		889.734			
Número de empleados	108.972		111.913			
. España	29.070		31.106			
. América	77.928		78.805			
. Resto del mundo	1.974		2.002			
Número de oficinas	7.787		8.028			
. España	3.375		3.595			
. América	4.267		4.291			
. Resto del mundo	145		142			

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría.

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco en el primer trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el segundo y cuarto trimestres y provisión por el quebranto ocasionado por la estafa Madoff en el cuarto trimestre. En 2007, plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre, dotación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre, plusvalías de venta de inmuebles en el segundo y tercer trimestres y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el cuarto trimestre.

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	2008	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2007
Margen de intermediación sin dividendos	11.444	21,5	27,0	9.422
Dividendos	447	28,5	28,8	348
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	11.891	21,7	27,1	9.769
Resultados por puesta en equivalencia	293	21,1	21,2	242
Comisiones netas	4.687	(0,8)	3,0	4.723
Actividad de seguros	851	16,8	20,9	729
MARGEN BÁSICO	17.721	14,6	19,3	15.463
Resultados de operaciones financieras	1.405	(22,9)	(21,6)	1.823
MARGEN ORDINARIO	19.126	10,6	14,9	17.286
Ventas netas de servicios no financieros	82	(56,5)	(56,3)	188
Gastos de personal	(4.716)	8,8	12,0	(4.335)
Otros gastos generales de administración	(3.040)	11,9	16,7	(2.718)
Amortizaciones	(699)	21,1	25,6	(577)
Otros productos y cargas de explotación	(201)	37,5	49,2	(146)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	10.552	8,8	13,1	9.697
Pérdidas por deterioro de activos	(3.026)	56,1	63,3	(1.938)
. Saneamientos crediticios	(2.797)	47,0	53,8	(1.902)
. Otros saneamientos	(229)	n.s.	n.s.	(36)
Dotaciones a provisiones	(142)	29,1	31,5	(110)
Otras ganancias y pérdidas	106	n.s.	n.s.	25
. Por venta de participaciones	13	22,2	33,2	11
. Otros conceptos	93	n.s.	n.s.	14
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.490	(2,4)	1,3	7.675
Impuesto sobre beneficios	(1.710)	(13,8)	(10,6)	(1.983)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	5.780	1,6	5,5	5.691
Resultado atribuido a la minoría	(366)	26,6	33,4	(289)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	5.414	0,2	4,0	5.403
Neto de resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾	(395)	n.s.	n.s.	724
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	5.020	(18,1)	(15,3)	6.126
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN				
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.706	3,1		3.594
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	1,46	(2,8)		1,50
Beneficio por acción básico (euros)	1,35	(20,5)		1,70
Beneficio por acción diluido (euros)	1,35	(20,5)		1,70

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco en el primer trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el segundo y cuarto trimestres y provisión por el quebranto ocasionado por la estafa Madoff en el cuarto trimestre. En 2007, plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre, dotación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre, plusvalías de venta de inmuebles en el segundo y tercer trimestres y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el cuarto trimestre.