

Resultados 1^{er} Trimestre 2009

PRINCIPALES INDICADORES

La recurrencia, la gestión prudente del riesgo y la sostenibilidad del modelo de negocio son los elementos clave de los resultados de BBVA en el primer trimestre de 2009. El beneficio atribuido del Grupo BBVA fue de 1.238 millones de euros, cifra que supone un descenso del 14,2% respecto al resultado sin singulares del primer trimestre de 2008, pero un aumento del 13,2% respecto al resultado sin singulares del cuarto trimestre de 2008. Al incluir las plusvalías de 509 millones por Bradesco del primer trimestre de 2008 el beneficio baja un 36,6%.

Esta cifra, pese a representar una disminución del 14,2% (sin singulares) respecto a igual periodo de 2008, muestra la gran fortaleza del Grupo a la hora de generar ingresos recurrentes. El Grupo registra un excelente comportamiento del Margen de Intereses, que crece un 20,1%, y mantiene un estricto control de costes (los gastos de administración más amortizaciones descienden un 0,7% interanual).

La combinación de ingresos recurrentes y el control de los costes permitieron a BBVA una mejora de la eficiencia, que avanzó hasta el 42,3%, frente al 43,7% un año antes. Además, los positivos resultados del trimestre llevaron a generar 0,20 puntos de capital de forma orgánica y, en línea con lo anunciado en enero, BBVA elevó su "core capital" hasta el 6,4%, frente al 6,2% al cierre de 2008. Por otra parte, BBVA redujo un 15% las entradas en mora en el trimestre, que acabó con una tasa de morosidad del 2,8%, muy inferior a la media del sistema. En el primer trimestre se aprecia una tendencia a la estabilización de los saneamientos crediticios trimestrales en relación con el segundo semestre de 2008, pese a aplicar unos estándares de prudencia muy exigentes, y limita la liberación de provisiones genéricas en el trimestre

Pese a la menor actividad bancaria, el Grupo aumenta un 5,5% su inversión crediticia y un 8,8% los recursos de clientes en balance y un 1,3% los recursos totales de clientes.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Durante el primer trimestre de 2009, período en el que continúa arreciando la crisis financiera y económica mundial, BBVA ha vuelto a demostrar, una vez más, la recurrencia y fortaleza de sus ingresos, con el margen de intereses como principal motor. Esta situación, unida a la contención de los gastos de administración, permite mantener unos buenos niveles de eficiencia y rentabilidad, además de fortalecer la solvencia del Grupo. Cabe resaltar que lo anterior ha sido compatible con unos adecuados índices de calidad del riesgo y con una sólida posición de liquidez.

De esta forma, BBVA tuvo un comportamiento con tres elementos claves y diferenciales en el primer trimestre:

1. **Recurrencia de los resultados**, gracias al dinamismo de los ingresos, el control de los costes y, en suma, a un modelo de negocio basado en la relación con el cliente que le permite generar beneficios pese al complejo entorno.
2. **Gestión prudente del riesgo**, con una tendencia a la estabilización de los saneamientos y una holgada posición en provisiones y colaterales.
3. **Sostenibilidad del modelo**, que permite generar orgánicamente capital.

Estos tres elementos muestran la capacidad del Grupo para afrontar la menor actividad económica y financiera a nivel global de una forma diferencial en el sector dentro del complejo entorno financiero actual.

Al cierre del trimestre, los principales indicadores vuelven a mostrar una situación diferencialmente positiva: la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) es del 19,4%, la rentabilidad sobre activos (ROA) del 1%, la eficiencia mejora del 43,7% al 42,3% y la morosidad se sitúa en el 2,8%, tasa que compara muy favorablemente con el sistema.

El beneficio atribuido del Grupo BBVA fue de 1.238 millones de euros, cifra que supone un descenso del 14,2% respecto al resultado sin singulares del primer trimestre de 2008, pero que crece un 13,2% respecto al resultado sin singulares del cuarto trimestre de 2008. Si se incluye en el primer trimestre de 2008 la plusvalía de 509 millones de euros por la venta de Bradesco, el beneficio atribuido del Grupo baja un 36,6%.

A continuación se comentan los aspectos más significativos de la evolución del Grupo y sus principales áreas durante el trimestre:

- Excelente comportamiento del margen de intereses del Grupo, que crece un 20,1% en comparación con el del mismo trimestre del año anterior (+22,6% a tipos de cambio constantes), gracias a los mayores volúmenes de negocio, a la defensa de los diferenciales de la clientela y a una gestión activa y positiva del balance. Este incremento permite absorber los menores niveles del resto de ingresos y situar el margen bruto un 2,5% por encima del existente doce meses antes (+4,6% a tipos constantes), a pesar de que la situación coyuntural reciente ha sido menos favorable.
- Positiva evolución de los gastos de administración, fruto de la capacidad de anticipación del Grupo a la actual situación económica mediante la implementación de los planes de transformación, con una reducción interanual del -0,7%.
- El comportamiento comentado de los ingresos y gastos del grupo posibilitan un nuevo avance en el ratio de eficiencia, que se sitúa en un 42,3% frente al 43,7% del primer trimestre de 2008.
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros del primer trimestre de 2009, que ascienden a 916 millones de euros, están muy en línea con los 917 y los 859 millones

del tercer y cuarto trimestres de 2008. BBVA sigue aplicando unos estándares de prudencia muy exigentes.

- Con todo ello, el beneficio atribuido obtenido en el primer trimestre de 2009 es de 1.238 millones de euros, cifra que adquiere una especial relevancia si se tiene en cuenta el adverso entorno económico en el que se ha generado. Este importe sitúa el beneficio por acción, en 0,34 euros. Por su parte, el ROE es del 19,4% y el ROA, del 1,00%.
- Pese a la ralentización de la actividad bancaria en el sector, con especial incidencia en España, Estados Unidos y México, BBVA ha sido capaz de incrementar sus volúmenes de negocio. A 31-3-09, los créditos a la clientela brutos suben un 5,5% interanual, Por lo que respecta a los recursos de clientes, aumentan un 1,3% interanual y su crecimiento sigue concentrado en las modalidades de balance, que avanzan un 8,8%.
- La tasa de morosidad, del 2,8% a 31-3-09, sigue evolucionando mejor que el sector. En particular, en España y Portugal se sitúa en el 3,2%, lo que compara muy favorablemente con los últimos datos disponibles de la del sistema (4,2%) y de la de los bancos (3,5%), a pesar de ser cifras del mes de febrero de 2009. En relación con la tasa de cobertura, ésta se sitúa en el 76% a 31-3-09, con unos fondos de cobertura de 8.000 millones de euros, de los que más de la mitad son de carácter genérico. Por su parte, la prima de riesgo cierra el trimestre en un 1,06% y su incremento con respecto al cuarto trimestre de 2008 se debe principalmente a la cobertura del riesgo país de Brasil.
- Pese a que los principales índices bursátiles han cerrado el trimestre con caídas, las plusvalías latentes del Grupo en sus participadas a 31 de marzo de 2009 son de 1.281 millones de euros.

Áreas de negocio

- En España y Portugal, el principal componente de los ingresos vuelve a ser el margen de intereses, que crece un 5,6% interanual, apoyado en el mantenimiento de los volúmenes de negocio y en la mejora de los diferenciales. Esta positiva evolución, junto con la disminución de los gastos de administración y amortizaciones (-6,5% interanual) permiten lograr nuevos avances de eficiencia. Por su parte, los saneamientos, superiores a los del primer trimestre de 2008 pero inferiores a los del tercer y cuarto trimestres, hacen que el beneficio atribuido se sitúe en 657 millones de euros (-2,4% interanual).
- Pese al complicado entorno económico-financiero, los resultados recurrentes de Wholesale Banking & Asset Management han evolucionado muy favorablemente, gracias al buen comportamiento de la actividad y a la gestión activa de los precios, lo que hace que el margen bruto crezca un 7,7% interanual. Por su parte, el beneficio atribuido asciende a 268 millones de euros, muy en línea con el del primer trimestre de 2008.

- En México, el crecimiento de la actividad, principalmente en recursos de bajo coste y en crédito a empresas, a corporaciones y préstamos hipotecarios, junto con la positiva gestión del balance, hacen que el margen de intereses crezca un 6% a tipos de cambio constantes, pero los ingresos registrados por la OPV de VISA en el primer trimestre de 2008 limitan el avance de los resultados de operaciones financieras y, por tanto, el crecimiento del margen bruto, que se incrementa un 1,0% interanual (un 9,1% sin tener en cuenta la operación de VISA). El beneficio atribuido del área baja el 16,1% a tipos de cambio constantes, hasta los 363 millones de euros, aunque sin el efecto de la operación de VISA, el descenso del beneficio se limita al 2,4%.
- El área de Estados Unidos sigue aumentando su volumen de negocio, lo que permite que el margen de intereses del primer trimestre avance un 3,6% interanual a tipos de cambio constantes. No obstante, la ralentización de las comisiones y de los resultados de operaciones financieras, reducen el margen bruto en un 5,3% interanual a tipos de cambio constantes. Los gastos de administración y amortizaciones descienden un 6,7% interanual. Después de unos saneamientos en línea con los efectuados en el tercer y cuarto trimestres de 2008, el resultado atribuido alcanza los 42 millones que, excluyendo la amortización de intangibles, asciende a 63 millones.
- América del Sur ha logrado un crecimiento en el trimestre del margen bruto del del 19,1%, a tipos constantes. El beneficio crece el 19,5%, a tipos constantes, alcanzando una cifra de 225 millones de euros. Un trimestre positivo en los tres negocios del área: bancario, previsional y asegurador. El buen comportamiento de los ingresos y la moderación de los gastos han sido las claves más relevantes del trimestre.

BASE DE CAPITAL

En cuanto a la base de capital, de acuerdo con la normativa de Basilea II, el ratio *core* a 31-3-09 mejora y se sitúa en el 6,4%, frente al 6,2% de diciembre de 2008, lo cual refleja la capacidad del Grupo para generar capital de manera orgánica en la coyuntura actual. En cambio, tanto el Tier I, del 7,7%, como el Tier II, del 3,8%, disminuyen respecto al cierre de 2008 por la deducción de la participación en China CITIC Bank (CNCB) por superarse el 10% de participación en enero. Con todo ello, el ratio BIS a finales de marzo se sitúa en el 11,5%, frente al 12,2% del cierre de 2008.

LA ACCIÓN BBVA

El pasado 20 de abril de 2009 se distribuyó la retribución complementaria a los dividendos correspondientes a 2008. Con la cotización de la acción a precios del pasado 17 de abril, esta retribución equivaldría a 0,13 euros por acción, por lo que la remuneración total al accionista con cargo al ejercicio 2008 ascendería a 0,63 euros por acción y situaría la rentabilidad por dividendo en 2008 en el 7,8%, frente al 4,4% de 2007.

El 04-3-09, la agencia de calificación Standard & Poor's ha confirmado el *rating* AA de BBVA, siendo una de las cinco únicas entidades financieras a nivel global que lo mantiene, pese a la crisis. No obstante, se ha revisado de estable a negativa la perspectiva de calificación, por las menores expectativas de crecimiento económico.

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-03-09	%	31-03-08	31-12-08
BALANCE (millones de euros)				
Activo total	543,350	12.5	482,913	542,650
Créditos a la clientela (bruto)	340,241	5.5	322,518	342,671
Recursos de clientes en balance	370,045	8.8	340,237	376,380
Otros recursos de clientes	122,618	(16.1)	146,110	119,017
Total recursos de clientes	492,663	1.3	486,348	495,397
Patrimonio neto	28,367	6.7	26,596	26,705
Fondos propios	27,742	8.5	25,571	26,586
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)				
Margen de intereses	3,272	20.1	2,726	11,686
Margen bruto	4,889	2.5	4,772	18,978
Beneficio antes de impuestos	1,834	(34.1)	2,783	6,926
Beneficio atribuido al Grupo	1,238	(36.6)	1,951	5,020
Beneficio atribuido al Grupo sin singulares ⁽¹⁾	1,238	(14.2)	1,442	5,414
DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES				
Cotización (euros)	6.11	(56.2)	13.95	8.66
Capitalización bursátil (millones de euros)	22,900	(56.2)	52,284	32,457
Beneficio atribuido por acción (euros)	0.34	(35.7)	0.53	1.35
Beneficio atribuido por acción sin singulares (euros) ⁽¹⁾	0.34	(13.1)	0.39	1.46
Valor contable por acción (euros)	7.40	8.5	6.82	7.09
Valor contable neto por acción (euros) ⁽²⁾	5.36	3.1	5.20	5.02
Precio/Valor contable (veces)	0.8		2.0	1.2
Precio/Valor contable neto (veces) ⁽²⁾	1.1		1.7	2.7
RATIOS RELEVANTES (%)				
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	19.4		27.4	21.5
ROE sin singulares ⁽¹⁾	19.4		25.2	23.2
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1.00		1.35	1.04
ROA sin singulares ⁽¹⁾	1.00		1.25	1.12
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1.88		2.52	1.95
RORWA sin singulares ⁽¹⁾	1.88		2.32	2.09
Ratio de eficiencia ⁽³⁾	42.3		43.7	44.6
Prima de riesgo (Saneamiento crediticio/Créditos a la clientela bruto)	1.06		0.68	0.82
Tasa de morosidad	2.8		1.1	2.3
Tasa de cobertura	76		200	92
RATIOS DE CAPITAL (%)				
Ratio BIS	11.5		12.9	12.2
Core capital	6.4		6.3	6.2
Tier I	7.7		7.8	7.9
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Número de acciones (millones)	3,748		3,748	3,748
Número de accionistas	919,195		891,266	903,897
Número de empleados	105,154		112,460	108,972
Número de oficinas	7,648		7,984	7,787

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Están formulados de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España, así como con los cambios que en ella ha introducido la Circular 6/2008 del Banco de España, por lo que algunas de las cifras no coinciden con las publicadas en los informes trimestrales anteriores.

(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.

(2) Neto de fondo de comercio.

(3) Salvo que se indique lo contrario, el ratio de eficiencia incluye amortizaciones.

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 09	% Variación	% Variación a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 08
MARGEN DE INTERESES	3,272	20.1	22.6	2,726
Rendimiento de instrumentos de capital	41	(26.0)	(27.0)	56
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	4	(96.9)	(96.9)	139
Comisiones netas	1,079	(4.6)	(2.8)	1,131
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	364	(38.4)	(36.8)	591
Otros productos y cargas de explotación	129	(1.0)	1.7	130
MARGEN BRUTO	4,889	2.5	4.6	4,772
Gastos de administración	(1,895)	(0.7)	(0.1)	(1,907)
Gastos de personal	(1,161)	(1.4)	(0.9)	(1,178)
Otros gastos generales de administración	(734)	0.6	2.2	(730)
Amortización	(175)	(0.9)	(3.8)	(177)
Dotaciones a provisiones (neto)	(104)	(28.1)	(22.2)	(145)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(916)	64.7	72.4	(557)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1,798	2.5	4.6	1,986
Otros resultados	36	(95.5)	(95.4)	797
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1,834	(34.1)	(32.8)	2,783
Impuesto sobre beneficios	(480)	(34.9)	(33.6)	(738)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1,354	(33.8)	(32.4)	2,045
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1,238	(36.6)	(35.0)	1,951
Resultado atribuido a la minoría	116	23.7	15.2	94
Resultado neto por operaciones singulares ⁽¹⁾	-	n.s	n.s	509
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	1,238	(14.2)	(11.2)	1,442

CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN

Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3,668	(1.3)		3,716
Beneficio por acción (euros)	0.34	(35.7)		0.53
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	0.34	(13.1)		0.39

(1) En el primer trimestre de 2008, plusvalías de Bradesco.