

Resultados 3er Trimestre 2007

BBVA aumenta un 20,1% su beneficio atribuido sin singulares, hasta 3.962 millones de euros

El Grupo refuerza su capacidad de obtener elevados resultados de forma recurrente en un entorno más complejo para el sistema financiero

El gran dinamismo comercial de todas las unidades, las mejoras continuas de eficiencia y la adecuada gestión del riesgo y la liquidez sitúan a BBVA en una posición de fortaleza

- El Beneficio por Acción (BPA) sin singulares crece un 14,6%, la Rentabilidad sobre fondos propios (ROE) se sitúa en el 31% y la Rentabilidad sobre activos (ROA) en el 1,21%
- El Margen de Explotación sin singulares crece un 18,2% hasta septiembre y alcanza los 7.195 millones de euros, con aumentos del 15,5% en el margen de intermediación y del 13,5% en el margen ordinario
- La eficiencia avanza de forma importante y se sitúa en el 42,5%, frente al 44,3% de un año antes
- El activo total crece un 22,2%, con un aumento del 24,4% en la inversión de crediticia. Los recursos totales de clientes se incrementan un 20,8%
- La cartera crediticia mantiene una alta calidad pese a al entorno más complejo, con una tasa de morosidad del 0,88% (0,82% un año antes) y una tasa de cobertura del 234,1%
- Pese a la caída de los mercados, el Grupo cuenta a 30 de septiembre con plusvalías latentes de 5.495 millones de euros, superiores en 763 millones de euros a las del 30 de junio de 2007

BBVA reforzó en el tercer trimestre de 2007 su capacidad de generación de resultados de forma recurrente y alcanzó un beneficio atribuido sin operaciones singulares de 3.962 millones de euros, un 20,1% superior al del año anterior, sustentado en el favorable comportamiento de los ingresos y un aumento del Margen de Explotación del 18,2%, hasta 7.195 millones de euros. El Beneficio por acción (BPA) sin singulares creció un 14,6%, la Rentabilidad sobre fondos propios (ROE) se situó en el 31% y la Rentabilidad sobre activos (ROA) en el 1,21%.

Las mejoras continuas en la eficiencia –que se sitúa en el 42,5%, frente al 44,3% un año antes- y la adecuada gestión del riesgo y de la liquidez, junto a la fuerte capacidad del Grupo y todas sus unidades para generar ingresos a través de la actividad, sitúan a BBVA en una posición de fortaleza en el actual entorno, más complejo debido a las turbulencias de los mercados financieros. BBVA mantiene su mora en cotas del 0,88% con una cobertura del 234,1%, y registró crecimientos del 24,4% en inversión crediticia y del 20,8% en recursos totales de clientes.

Al cierre del tercer trimestre, en un entorno de mayor complejidad debido a las turbulencias en los mercados financieros, BBVA está mostrando una excelente combinación de rentabilidad ajustada al riesgo.

Por un lado, BBVA genera importantes ingresos mediante un crecimiento notable de su actividad, que se trasladan al margen de explotación. Y por el otro, ha realizado una adecuada gestión de los riesgos de crédito y de mercado, así como de la liquidez, lo que permite al Grupo mantenerse en un perfil de bajo riesgo. BBVA, en suma, ofrece un alto crecimiento de los resultados recurrentes con un bajo perfil de riesgo.

Durante el tercer trimestre, además, se concluyó la adquisición de Compass Bancshares, por un importe de 6.663 millones de euros, frente a los 7.400 millones de euros estimados cuando se anunció la operación. De esta forma, BBVA completa su franquicia en USA y se sitúa en el puesto número 24 por activos en dicho mercado.

Se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la estrategia y la evolución financiera del Grupo en el tercer trimestre y en el conjunto de los nueve primeros meses del año:

- En el tercer trimestre se han registrado 44 millones de euros de beneficio atribuido por la venta de inmuebles del Grupo, en el marco del proyecto del nuevo Centro Corporativo, que se consideran resultados de carácter singular y se unen a los 750 millones que se produjeron en el primer semestre del año (plusvalías de Iberdrola e ingresos por venta de inmuebles menos el cargo por la aportación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas). Por su parte, en los primeros nueve meses de 2006 se generaron 1.157 millones de euros de beneficio atribuido por la venta de las participaciones en Repsol, BNL y Andorra. Todos los comentarios que siguen a continuación, salvo que se indique lo contrario, se realizan excluyendo estas operaciones singulares por ser lo que mejor representa la evolución del Grupo.
- En el tercer trimestre de 2007, el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 1.339 millones de euros sin operaciones singulares, lo que supone un aumento sobre el mismo trimestre de 2006 del 19,5% (24,3% a

tipos de cambio constantes). Este beneficio tiene su origen en el margen de explotación, que se eleva a 2.323 millones de euros, con un incremento interanual del 14,1% (18,6% a tipos constantes). La depreciación de las divisas americanas frente al euro sigue provocando un efecto tipo de cambio negativo, mitigado por la gestión activa del riesgo estructural de tipo de cambio realizada por el Grupo.

- Con ello, el beneficio atribuido acumulado en los nueve primeros meses del año aumenta un 20,1% respecto al mismo período del año anterior (24,8% a tipos de cambio constantes), hasta alcanzar 3.962 millones de euros. Tanto el beneficio por acción, que asciende a 1,12 euros con un aumento interanual del 14,6%, como el ROE, que se sitúa en el 31,0%, se ven afectados por las ampliaciones de capital realizadas en noviembre de 2006 y septiembre de 2007. Incluyendo los resultados singulares el beneficio atribuido es de 4.756 millones de euros, el beneficio por acción de 1,34 euros y el ROE del 35,6%.
- El pilar sobre el que se apoya el beneficio sigue siendo el crecimiento de los ingresos: el margen ordinario se incrementa en un 13,5% sobre el de los nueve primeros meses de 2006, destacando el margen de intermediación, que lo hace en un 15,5%, gracias a los mayores volúmenes de actividad y a la buena evolución de los diferenciales.
- Al aumentar en menor medida los gastos generales de administración (un 8,8%), el ratio de eficiencia mejora de nuevo, situándose en el 42,5%, frente al 44,3% de enero-septiembre de 2006.
- En consecuencia, el margen de explotación del Grupo alcanza 7.195 millones de euros hasta septiembre, lo que representa un aumento interanual del 18,2% (22,9% a tipos de cambio constantes).
- En saneamientos crediticios, en el tercer trimestre se ha registrado un importe similar al de los precedentes, y no ha sido necesario efectuar ningún saneamiento de activos derivado de la inestabilidad de los mercados financieros.
- En un entorno algo más complejo, la cartera crediticia de BBVA sigue manteniendo una alta calidad. La tasa de morosidad se sitúa en el 0,88%, tan sólo ligeramente por encima del 0,82% del 30 de septiembre de 2006 a pesar del mayor peso de modalidades como financiación al consumo, tarjetas de crédito y pymes. La tasa de cobertura continúa en niveles elevados, con un 234,1% al 30-9-07, debido a unos fondos de cobertura de 7.618 millones de euros, de los que 5.474 millones son de carácter genérico (4.642 millones al 30-9-06).
- El día 10 de octubre se ha distribuido el segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2007 por un importe bruto igual al distribuido el 10 de julio, es decir, 0,152 euros para cada una de las acciones en circulación, lo que supone un incremento del 15,2% sobre el segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2006.
- Se ha completado la compra de Compass Bancshares Inc., que sitúa al Grupo BBVA en la posición 24 entre los bancos de Estados

Unidos por activos y como líder regional en el *Sunbelt*. Compass cuenta con 18.072 millones de euros en créditos y 17.151 millones en depósitos, y aporta desde el 7 de septiembre, fecha en la que entró a formar parte del Grupo, 30 millones de euros de margen de explotación y 18 millones de beneficio atribuido.

- Para financiar parte de esta compra, tal y como se acordó en la Junta General Extraordinaria celebrada el 21 de junio de 2007, se ha procedido, con fecha 10 de septiembre, a la ampliación del capital social con la emisión de 196 millones de acciones, que representan un 5,5% sobre el capital anterior a la ampliación, a un tipo de emisión de 16,77 euros por acción. El resto de la contraprestación a los anteriores accionistas de Compass, pagado en efectivo, es de 3.376 millones de euros, con lo que el precio total de la operación se sitúa en 6.663 millones de euros, frente a los cerca de 7.400 millones estimados cuando se anunció la oferta de adquisición.
- En cuanto a la base de capital, tras la incorporación de Compass el core capital se sitúa a 30 de septiembre en el 5,4%, en línea con lo estimado cuando se anunció la compra, el Tier I en el 6,8% y el ratio BIS en el 10,8%.
- Adicionalmente, a pesar de la caída generalizada de los mercados bursátiles en el tercer trimestre, el Grupo cuenta al 30 de septiembre con unas plusvalías latentes de 5.495 millones de euros en sus carteras de participaciones, superiores en 763 millones a las existentes al 30-6-07.
- En España y Portugal, el margen de intermediación mejora un 14,4% en relación a los tres primeros trimestres de 2006, debido a los mayores volúmenes de créditos, que aumentan un 13,8%, y de recursos (+4,2%), así como a la mejora de los diferenciales. Además, el resto de los ingresos crece un 10,2% y los gastos tan solo un 2,8%, por lo que mejoran tanto el margen de explotación, un 20,6% interanual, como la eficiencia. Esto, junto con las moderadas necesidades de saneamiento, permite alcanzar un beneficio atribuido de 1.803 millones, un 28,4% superior al acumulado hasta septiembre de 2006.
- Las turbulencias en los mercados en el tercer trimestre no han afectado al área de Negocios Globales que, gracias a su modelo de negocio basado en su mayoría en la operatoria con clientes, mantiene la recurrencia en sus ingresos: el margen ordinario de los nueve primeros meses de 2007 crece un 23,8% interanual y el margen de explotación un 25,3%, con incrementos de la inversión crediticia y de los recursos. El beneficio atribuido aumenta en menor medida, un 3,0% hasta 653 millones de euros, debido a la mayor venta de participaciones en 2006.
- En México y Estados Unidos, el crecimiento del volumen de negocio (+28,7% interanual los créditos y +9,9% los recursos, en moneda local y a perímetro constante) y la defensa de los diferenciales sigue impulsando el margen de intermediación y el conjunto de los ingresos, determinando un margen de explotación de 2.758 millones de euros, con un incremento interanual del 25,3% a tipos de cambio constantes (21,2% en el negocio bancario de Bancomer). Las dotaciones a saneamientos del tercer trimestre se

sitúan en un nivel similar al de los trimestres precedentes, con lo que el beneficio atribuido acumulado hasta septiembre se eleva a 1.555 millones (+23,9% interanual a tipos constantes).

- La intensa actividad comercial desplegada por todas las unidades de América del Sur tiene su reflejo, por una parte, en el crecimiento de los volúmenes de negocio (+35,0% interanual los créditos y +23,2% los recursos, en moneda local), que se traslada al margen de intermediación (+30,7% interanual a tipos de cambio constantes), y por otra en los ingresos por comisiones y seguros (+15,9%). De esta forma, a tipos constantes el margen de explotación aumenta un 28,3% y el beneficio atribuido un 23,6% hasta alcanzar 492 millones de euros.

BBVA

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	30-09-07	30-09-07 sin singulares ⁽¹⁾	□% ⁽²⁾	30-09-06 sin singulares ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-06 sin singulares ⁽¹⁾
BALANCE (millones de euros)						
Activo total	492.674		22,2	403.184	411.916	
Créditos a la clientela (bruto)	309.164		24,4	248.606	262.969	
Recursos de clientes en balance	339.820		24,9	272.072	283.645	
Otros recursos de clientes	153.562		12,6	136.351	142.064	
Total recursos de clientes	493.382		20,8	408.423	425.709	
Patrimonio neto	27.594		43,2	19.271	22.318	
Fondos propios	24.040		50,6	15.967	18.210	
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)						
Margen de intermediación	7.025	7.025	15,5	6.084	8.374	8.374
Margen básico	11.162	11.162	11,8	9.987	13.667	13.667
Margen ordinario	13.494	12.647	13,5	11.140	15.701	15.178
Margen de explotación	8.042	7.195	18,2	6.087	8.883	8.360
Beneficio antes de impuestos	6.608	5.688	19,5	4.758	7.030	6.533
Beneficio atribuido al Grupo	4.756	3.962	20,1	3.300	4.736	4.580
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO						
Cotización (euros)	16,44		(9,9)	18,25	18,24	
Valor de mercado (millones de euros)	61.617		(0,4)	61.883	64.788	
Beneficio atribuido por acción (euros)	1,34	1,12	14,6	0,97	1,39	1,35
Valor contable (euros)	6,41		36,2	4,71	5,13	
PER (Precio/Beneficio; veces)	9,9			13,1	13,7	
P/VC (Precio/Valor contable; veces)	2,6			3,9	3,6	
RATIOS RELEVANTES (%)						
Margen de explotación/ATM	2,40	2,15		2,08	2,24	2,11
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	35,6	31,0		35,8	37,6	36,4
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,39	1,21		1,20	1,26	1,22
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	2,30	2,00		2,03	2,12	2,05
Ratio de eficiencia	36,9	39,4		41,2	39,6	40,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones	39,8	42,5		44,3	42,6	44,0
Tasa de morosidad	0,88			0,82	0,83	
Tasa de cobertura	234,1			275,8	272,8	
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)						
Total	10,8			11,5	12,0	
Core capital	5,4			6,0	6,2	
TIER I	6,8			7,7	7,8	
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Número de acciones (millones)	3.748			3.391	3.552	
Número de accionistas	885.131			896.103	864.226	
Número de empleados	111.409			96.369	98.553	
. España	31.016			31.230	30.582	
. América	78.443			63.424	66.146	
. Resto del mundo	1.950			1.715	1.825	
Número de oficinas	7.971			7.372	7.499	
. España	3.606			3.631	3.635	
. América	4.222			3.616	3.742	
. Resto del mundo	143			125	122	

Nota general: los datos de este Informe Trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas trimestrales consolidadas del Banco y sociedades que componen el Grupo BBVA han sido formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

(1) En 2007, plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre, dotación a Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre y plusvalías de venta de inmuebles en el segundo y tercer trimestres. En 2006, Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones e impuesto de sociedades en el segundo y cuarto trimestres.

(2) Las variaciones porcentuales en cuenta de resultados y beneficio por acción, sin los resultados de operaciones singulares.

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

				Sin resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾			
	Enero-Sep. 07	□%	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 07	□%	□% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 06
Margen de intermediación sin dividendos	6.797	16,0	5.861	6.797	16,0	20,9	5.861
Dividendos	228	2,0	224	228	2,0	2,1	224
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	7.025	15,5	6.084	7.025	15,5	20,2	6.084
Resultados por puesta en equivalencia	160	(27,6)	222	160	(27,6)	(27,8)	222
Comisiones netas	3.453	8,0	3.198	3.453	8,0	11,8	3.198
Actividad de seguros	524	8,5	483	524	8,5	12,3	483
MARGEN BÁSICO	11.162	11,8	9.987	11.162	11,8	16,0	9.987
Resultados de operaciones financieras	2.331	39,1	1.676	1.484	28,7	32,3	1.153
MARGEN ORDINARIO	13.494	15,7	11.663	12.647	13,5	17,7	11.140
Ventas netas de servicios no financieros	139	59,4	87	139	59,4	59,8	87
Gastos de personal	(3.146)	6,8	(2.945)	(3.146)	6,8	9,8	(2.945)
Otros gastos generales de administración	(1.943)	12,2	(1.732)	(1.943)	12,2	16,7	(1.732)
Amortizaciones	(393)	13,4	(347)	(393)	13,4	16,6	(347)
Otros productos y cargas de explotación	(109)	(6,5)	(116)	(109)	(6,5)	0,0	(116)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	8.042	21,7	6.610	7.195	18,2	22,9	6.087
Pérdidas por deterioro de activos	(1.341)	26,1	(1.063)	(1.341)	26,1	30,9	(1.063)
. Saneamientos crediticios	(1.318)	26,1	(1.045)	(1.318)	26,1	30,8	(1.045)
. Otros saneamientos	(23)	25,8	(18)	(23)	25,8	34,3	(18)
Dotaciones a provisiones	(180)	(62,6)	(481)	(180)	(62,6)	(61,8)	(481)
Otras ganancias y pérdidas	87	(91,0)	966	14	(93,5)	(93,4)	215
. Por venta de participaciones	(5)	n.s.	939	(5)	n.s.	n.s.	187
. Otros conceptos	92	233,8	28	19	(30,6)	(30,0)	28
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.608	9,5	6.032	5.688	19,5	24,5	4.758
Impuesto sobre beneficios	(1.626)	17,6	(1.383)	(1.500)	18,5	23,6	(1.266)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	4.981	7,2	4.648	4.188	19,9	24,8	3.491
Resultado atribuido a la minoría	(225)	17,6	(192)	(225)	17,6	24,8	(192)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	4.756	6,7	4.457	3.962	20,1	24,8	3.300
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN							
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.547	4,7	3.386	3.547	4,7		3.386
Beneficio por acción básico (euros)	1,34	1,9	1,32	1,12	14,6		0,97
Beneficio por acción diluido (euros)	1,34	1,9	1,32	1,12	14,6		0,97

(1) En 2007, plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre, dotación a Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre y plusvalías de venta de inmuebles en el segundo y tercer trimestres. En 2006, Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones e impuesto de sociedades en el segundo y cuarto trimestres.