

Resultados 1er Trimestre 2008

BBVA aumenta un 14,9% su beneficio atribuido sin singulares, hasta 1.442 millones de euros

El Grupo vuelve a mostrar recurrencia y fortaleza en los resultados en un periodo de incertidumbre e inestabilidad internacional, con alto dinamismo comercial, altos niveles de eficiencia y rentabilidad, buena calidad de riesgo, una adecuada solvencia y una sólida posición de liquidez

- El beneficio atribuido con singulares fue de 1.951 millones de euros, similar al primer trimestre de 2007, con plusvalías netas de 509 millones de euros por la venta de Bradesco, 187 millones menos que las logradas con Iberdrola un año antes
- El beneficio por acción (BPA) sin singulares crece un 9,6%, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se sitúa en el 25,2% y la rentabilidad sobre activos (ROA) se eleva al 1,24%. Con singulares, el ROE es del 27,4% y el ROA del 1,35%. Todas las áreas de negocio contribuyen de manera generalizada a este resultado
- El fuerte impulso del Margen de Intermediación (+22,4%) permite un aumento del 14,9% en el Margen de Explotación, que sube al 21,6% en euros constantes
- La eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 40,6% sin Compass, con un nuevo avance respecto al 41,9% a marzo de 2007
- Las dotaciones para saneamientos crediticios son inferiores al cuarto trimestre de 2007 e incluyen dotaciones genéricas por el crecimiento de la inversión
- La tasa de morosidad se mantiene bajo control y es del 0,99% en el Grupo (frente al 0,89% a diciembre), la cobertura es del 200%, con fondos de cobertura por 7.740 millones de euros, de los que 5.708 millones son genéricos
- BBVA sube al 6,3% su “core capital”, frente al 5,8% a diciembre, y mantiene un alto volumen de plusvalías latentes de cerca de 3.000 millones de euros
- España y Portugal aumenta un 18,0% su beneficio atribuido, hasta 698 millones de euros, con un crecimiento selectivo de la actividad y una prudente gestión del riesgo
- Negocios Globales aumenta un 44,6% el beneficio atribuido, hasta 266 millones de euros, apalancado en un excelente trimestre en Clientes Globales y una positiva evolución del área de Mercados
- México aumenta un 25,9% su beneficio atribuido en euros constantes, hasta 501 millones de euros, con un sólido crecimiento de ingresos y alta contención de gastos por el plan de transformación

- **EE.UU. alcanza un beneficio atribuido de 84 millones de euros, con un alza del 12,6% en euros constantes sobre el cuarto trimestre de 2007, y avanza en su plan de integración. Excluyendo la amortización de intangibles, el beneficio atribuido en el trimestre ascendió a 110 millones de euros**
- **América del Sur aumenta un 19,4% su beneficio atribuido en euros constantes, hasta 181 millones de euros, con un sólido avance de ingresos y una fuerte crecimiento de actividad en todos los negocios**

BBVA alcanzó al cierre del primer trimestre de 2008 un beneficio atribuido, excluyendo las operaciones singulares, de 1.442 millones de euros, lo que representa un aumento del 14,9% en relación a igual periodo de 2007. La fortaleza y recurrencia de los resultados, unidas a una favorable situación en términos de eficiencia, rentabilidad, gestión del riesgo, solvencia y liquidez, sitúan al Grupo en una situación diferencial respecto a sus principales competidores, en un contexto de inestabilidad e incertidumbre internacional.

El Margen de Explotación creció un 14,9%, con un favorable comportamiento en todas las áreas de negocio; la eficiencia volvió a mejorar hasta el 40,6% (sin Compass), frente al 41,9% en marzo de 2007; la mora se mantiene en tasas bajas del 0,99% a nivel de Grupo con cobertura del 200%, y el “core capital” sube al 6,3%. BBVA, en suma, inicia el complejo 2008 anticipándose a un escenario más incierto con sólidos fundamentales y ventajas competitivas, una franquicia apalancada en los clientes y una holgada posición de capital y liquidez.

En el primer trimestre de 2008, período de gran incertidumbre e inestabilidad en los mercados y en el sector bancario internacional, el Grupo BBVA ha vuelto a demostrar la recurrencia y fortaleza de sus resultados. El dinamismo comercial de las distintas unidades impulsa los volúmenes de negocio y el margen de intermediación, principal motor de los ingresos recurrentes, manteniendo unos altos niveles de eficiencia y rentabilidad. Además, todo ello sigue siendo compatible con unos buenos índices de calidad del riesgo, una adecuada solvencia y una sólida posición de liquidez.

Todas las áreas de negocio muestran comportamientos diferencialmente positivos en el primer trimestre:

1. España y Portugal, con un excelente comportamiento gracias a la anticipación y a un crecimiento selectivo de la actividad.
2. Negocios Globales, con una evolución diferencial respecto a otros competidores gracias a una franquicia apoyada en la relación con los clientes
3. México, que vuelve a demostrar sus fortalezas como la mejor franquicia en dicho mercado.
4. Latinoamérica, con un importante avance en una coyuntura positiva en la región.

5. Y USA, con un comportamiento diferencial en la actual coyuntura de la economía y del sector bancario en EE.UU.

Se indican a continuación los puntos más significativos de la evolución del Grupo en el trimestre:

- El beneficio atribuido obtenido en el primer trimestre de 2008 asciende a 1.951 millones de euros, nivel similar al primer trimestre del año anterior.
- Estas cantidades contienen resultados de carácter singular: en el primer trimestre de 2008 se han contabilizado unas plusvalías de 509 millones de euros después de impuestos por la venta de la participación en el banco brasileño Bradesco, mientras que en el primer trimestre de 2007 se registraron 696 millones de plusvalías por la venta de la participación en Iberdrola. Todos los comentarios que se realizan a continuación excluyen estos resultados singulares, salvo que se indique lo contrario, por ser más representativos de la gestión del Grupo.
- De esta forma, el beneficio atribuido sin singulares es de 1.442 millones de euros, lo que representa un aumento interanual del 14,9% sobre los 1.254 millones del primer trimestre de 2007. Si se consideran los resultados de las filiales americanas en moneda local, el incremento alcanza el 21,4%.
- Tanto el beneficio por acción, que asciende a 0,39 euros, con un aumento interanual del 9,6%, como el ROE, que se sitúa en el 25,2%, ven su evolución afectada por la ampliación de capital de septiembre de 2007. Por su parte, el ROA es del 1,24%. Si se incluyen los resultados singulares, el beneficio por acción es de 0,53 euros, el ROE alcanza el 27,4% y el ROA el 1,35%.
- El componente más dinámico de los ingresos del Grupo es el margen de intermediación, que crece un 22,4% interanual, sustentado por los mayores volúmenes de negocio y la mejora de los diferenciales. Incluyendo el resto de ingresos y deduciendo los gastos, se alcanza un margen de explotación de 2.700 millones de euros, con un aumento interanual del 14,9%, que es del 21,6% a tipos de cambio constantes. El ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 42,9%, frente al 42,4% del primer trimestre de 2007. Si se excluye a Compass, la eficiencia avanza de forma notable hasta el 40,6%, frente al 41,9% un año antes.
- El nivel de dotación a saneamientos crediticios del primer trimestre ha sido algo inferior al del cuarto trimestre de 2007 y continúa incluyendo dotaciones genéricas vinculadas al crecimiento de la inversión. Asimismo, no ha sido necesario realizar ningún saneamiento de activos derivado de la inestabilidad existente en los mercados financieros.
- En el complejo entorno actual, el crecimiento de la actividad crediticia ha sido compatible con una controlada tasa de morosidad del 0,99%, algo superior al 0,89% del 31-12-07 y al 0,84% del 31-3-07. La tasa de cobertura continúa en un nivel muy elevado, un 200%, con unos fondos de cobertura de 7.740 millones de euros, de los que 5.708 millones son de carácter genérico (5.061 millones en marzo de 2007).

- El día 10 de enero de 2008 se distribuyó el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2007, por un importe bruto de 0,152 euros por acción, y el día 10 de abril se abonó el dividendo complementario, por un importe de 0,277 euros, con lo que el dividendo total correspondiente al ejercicio 2007 asciende a 0,733 euros por acción, importe un 15,1% superior al distribuido con cargo a los resultados del ejercicio 2006.
- En cuanto a la base de capital, de acuerdo con la normativa de Basilea II, al cierre de marzo de 2008 el *core capital* se sitúa en el 6,3%, nivel superior al 5,8% del 31-12-07, el Tier I en el 7,8% y el ratio BIS en el 12,9%.
- Adicionalmente, el Grupo cuenta a 31 de marzo de 2008 con unas plusvalías latentes de cerca de 3.000 millones de euros en sus carteras de participaciones, a pesar de las ventas realizadas en 2008 y 2007 y de la evolución a la baja de los mercados.
- En el primer trimestre del año la agencia de calificación Standard & Poor's ha mejorado el rating a largo plazo de BBVA de AA- a AA, con lo que, en los últimos doce meses, BBVA ha visto mejorada su valoración por parte de las tres principales agencias de calificación (Moody's, S&P y Fitch).
- En la información por áreas de negocio, Estados Unidos se presenta de forma separada por su creciente importancia. Adicionalmente, los cambios organizativos realizados a finales de 2007 suponen ligeras variaciones en el perímetro de España y Portugal y Negocios Globales, sin efecto significativo en sus magnitudes.
- En España y Portugal, el principal componente de los ingresos vuelve a ser el margen de intermediación, que crece un 13,9% respecto al primer trimestre de 2007, apoyado en los mayores volúmenes de negocio (+8,5% interanual los créditos) y en la mejora de los diferenciales. Los gastos aumentan sólo un 1,6% (un 0,2% en la Red Minorista en España), lo que permite lograr nuevos avances de eficiencia e incrementar el margen de explotación en un 14,0% interanual y el beneficio atribuido en un 18,0%, hasta 698 millones de euros en el primer trimestre.
- A pesar de las turbulencias de los mercados en el trimestre, el área de Negocios Globales, con su modelo de negocio basado en la operativa con clientes, ha registrado fuertes incrementos tanto de los créditos como de los recursos en Clientes Globales y ha vuelto a generar un elevado nivel de ingresos. El margen de explotación del trimestre crece un 31,4% interanual y el beneficio atribuido un 44,6% hasta 266 millones de euros.
- En México, los mayores niveles de actividad (+28,4% los créditos con un diferente mix de productos, y +14,1% los recursos en moneda local) y la defensa de los diferenciales permiten mejorar el margen de intermediación en un 13,4% interanual a tipos de cambio constantes. El resto de ingresos impulsa el margen ordinario, que aumenta un 20,9% y, junto con la moderación de los gastos, determinan una mejora de la eficiencia y crecimientos a tipos constantes del 27,0% en el margen de explotación y del 25,9% en el beneficio atribuido, hasta 501 millones de euros.

- El área de Estados Unidos ha aumentado sus volúmenes de negocio en el primer trimestre y aporta 181 millones de euros de margen de explotación y 84 millones al beneficio atribuido del Grupo, con unos crecimientos a tipos constantes, respecto al cuarto trimestre de 2007 (que ya incluía Compass), del 13,6% y del 12,6% respectivamente. En marzo, se ha obtenido la autorización para la fusión de los cuatro bancos y se ha completado la integración operativa de State National Bank en Compass Bank.
- En América del Sur, el fuerte ritmo de crecimiento de los créditos (+27,8% interanual a tipos de cambio constantes) y de los recursos de clientes (+16,8%) se traslada al margen de intermediación, que acelera su incremento interanual hasta el 39,2% a tipos constantes y constituye la base del margen de explotación, que crece un 31,3%. Tras unos mayores saneamientos ligados al crecimiento de la inversión crediticia, el beneficio atribuido aumenta un 19,4% hasta 181 millones de euros.

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-03-08	Δ%	31-03-07	31-12-07	Sin resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾			
					31-03-08	Δ%	31-03-07	31-12-07
BALANCE (millones de euros)								
Activo total	483.391	8,2	446.848	502.204				
Créditos a la clientela (bruto)	319.879	17,8	271.488	317.998				
Recursos de clientes en balance	337.647	5,7	319.564	334.844				
Otros recursos de clientes	146.049	2,0	143.235	150.777				
Total recursos de clientes	483.697	4,5	462.800	485.621				
Patrimonio neto	26.596	19,0	22.345	27.943				
Fondos propios	25.571	35,5	18.876	24.811				
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)								
Margen de intermediación	2.734	22,4	2.233	9.769	2.734	22,4	2.233	9.769
Margen básico	4.247	19,2	3.564	15.463	4.247	19,2	3.564	15.463
Margen ordinario	5.526	11,5	4.957	18.133	4.799	16,8	4.110	17.286
Margen de explotación	3.427	7,2	3.196	10.544	2.700	14,9	2.349	9.697
Beneficio antes de impuestos	2.783	2,5	2.714	8.495	2.056	10,1	1.867	7.675
Beneficio atribuido al Grupo	1.951	0,0	1.950	6.126	1.442	14,9	1.254	5.403
DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES								
Cotización (euros)	13,95	(24,1)	18,38	16,76				
Capitalización bursátil (millones de euros)	52.284	(19,9)	65.285	62.816				
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,53	(4,6)	0,55	1,70	0,39	9,6	0,35	1,50
Valor contable por acción (euros)	6,82	28,4	5,31	6,62				
Precio/Valor contable (veces)	2,0		3,5	2,5				
PER (Precio/Beneficio; veces)	8,2		10,7	10,3				
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %)	5,95		3,99	4,37				
RATIOS RELEVANTES (%)								
Margen de explotación/Activos totales medios	2,77		3,03	2,28	2,19		2,23	2,10
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	27,4		34,7	34,2	25,2		30,5	30,2
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,35		1,42	1,39	1,24		1,26	1,23
Ratio de eficiencia	34,1		32,8	38,1	39,2		39,5	39,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones	37,3		35,2	41,3	42,9		42,4	43,3
Tasa de morosidad	0,99		0,84	0,89				
Tasa de cobertura	200		263	225				
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS II) (%)								
Total	12,9			13,0				
Core capital	6,3			5,8				
Tier I	7,8			7,3				
INFORMACIÓN ADICIONAL								
Número de acciones (millones)	3.748		3.552	3.748				
Número de accionistas	891.266		878.899	889.734				
Número de empleados	112.460		100.427	111.913				
. España	31.083		30.785	31.106				
. América	79.351		67.858	78.805				
. Resto del mundo	2.026		1.784	2.002				
Número de oficinas	7.984		7.508	8.028				
. España	3.548		3.632	3.595				
. América	4.292		3.734	4.291				
. Resto del mundo	144		142	142				

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

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

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 07
Margen de intermediación sin dividendos	2.678	21,8	29,8	2.199
Dividendos	56	60,4	60,8	35
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.734	22,4	30,3	2.233
Resultados por puesta en equivalencia	139	n.s.	n.s.	26
Comisiones netas	1.175	3,7	8,6	1.133
Actividad de seguros	199	16,8	24,1	171
MARGEN BÁSICO	4.247	19,2	26,1	3.564
Resultados de operaciones financieras	552	1,0	3,9	547
MARGEN ORDINARIO	4.799	16,8	23,1	4.110
Ventas netas de servicios no financieros	26	(49,5)	(49,5)	52
Gastos de personal	(1.178)	13,7	18,4	(1.035)
Otros gastos generales de administración	(730)	16,2	22,9	(628)
Amortizaciones	(177)	47,2	53,9	(120)
Otros productos y cargas de explotación	(41)	37,9	58,8	(30)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.700	14,9	21,6	2.349
Pérdidas por deterioro de activos	(566)	52,1	62,9	(372)
. Saneamientos crediticios	(545)	48,7	59,2	(367)
. Otros saneamientos	(21)	284,8	n.s.	(5)
Dotaciones a provisiones	(141)	15,0	19,2	(123)
Otras ganancias y pérdidas	63	n.s.	n.s.	13
. Por venta de participaciones	9	n.s.	n.s.	(4)
. Otros conceptos	55	210,5	221,2	18
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.056	10,1	16,3	1.867
Impuesto sobre beneficios	(520)	(3,9)	1,1	(541)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.536	15,8	22,6	1.327
Resultado atribuido a la minoría	(94)	30,0	43,1	(72)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	1.442	14,9	21,4	1.254
Neto de resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾	509	(26,9)	(26,9)	696
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.951	0,0	3,6	1.950
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN				
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.716	4,9		3.543
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	0,39	9,6		0,35
Beneficio por acción básico (euros)	0,53	(4,6)		0,55
Beneficio por acción diluido (euros)	0,53	(4,6)		0,55

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco. En 2007, plusvalías de Iberdrola.