

BBVA lanza una OPA sobre el 85,25% de BNL

- **La operación, valorada en su conjunto en 6.469 millones de euros, creará valor desde el primer año y supone el paso natural para BBVA en Italia**
- **BBVA ofrecerá un acción propia por cada cinco acciones ordinarias de BNL, cifra que representa una prima del 17% sobre el precio promedio de los últimos 30 días**
- **BNL es el sexto banco del sistema italiano por depósitos y créditos y representa una excelente plataforma de crecimiento para BBVA**

BBVA anunció ayer que su Consejo de Administración ha aprobado el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 85,25% de acciones de Banca Nazionale del Lavoro (BNL) que no posee, con el objetivo de incrementar su posición accionarial en la entidad del 14,75% actual hasta el 100%. A tal efecto, BBVA ofrecerá a los accionistas de BNL una acción propia por cada cinco acciones ordinarias del banco italiano lo que supone valorar cada título de BNL en 2,52 euros, tomando como referencia el valor de cotización de BBVA al cierre del 18 de marzo. La oferta, estimada en su conjunto en 6.469 millones de euros, representa una prima del 17% sobre la cotización promedio de las acciones de BNL de los últimos 30 días y del 29% sobre el precio de mercado de hace seis meses.

Con esta operación BBVA reforzará su presencia en Italia, uno de los mercados financieros más atractivos de Europa. BBVA ha estado presente en el país desde 1998 y es el principal accionista de BNL desde su privatización. Para BBVA, BNL representa una plataforma excelente de crecimiento en Italia dada la fortaleza local de su marca y su capacidad de desarrollo. La estructura de la transacción, permitirá a los actuales accionistas de BNL participar en el proyecto de BBVA, uno de los grupos financieros más rentables de Europa, con franquicias bancarias líderes en España y América Latina, y con un sólido historial de creación de valor. En el año 2004, BBVA fue el más rentable de los grandes bancos europeos, con una subida en bolsa del 19,2%.

La operación es el paso natural dentro de la estrategia de expansión de BBVA y contribuirá a diversificar sus fuentes de crecimiento y sus posiciones geográficas, creando valor para sus accionistas. Con esta oferta, además, BBVA consolida su presencia en el mercado italiano, donde el Grupo ve un gran potencial de desarrollo rentable.

La oferta, en la que Goldman Sachs, Merrill Lynch y Morgan Stanley actúan como asesores principales, ha sido comunicada a las autoridades regulatorias correspondientes y está sujeta a las autorizaciones pertinentes. Además, la OPA también está sujeta a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BBVA de los acuerdos relacionados con la ampliación de capital necesaria para emitir las nuevas acciones de BBVA, que se ofrecerán como contraprestación en la operación.

Una vez aprobada, se abrirá un período de aceptación para que todos aquellos accionistas que así lo consideren oportuno se adhieran a la oferta. BBVA espera que la OPA esté totalmente concluida durante el tercer trimestre de este año.

La eficacia de la oferta está subordinada, entre otras condiciones, a que la aceptación de la OPA alcance un número de acciones de BNL que sumado al número de acciones que hoy son propiedad de BBVA sea superior al 50% del capital social ordinario autorizado de BNL.

Una vez cerrada la operación, y siempre de acuerdo con las exigencias y las normas regulatorias aplicables, BBVA tiene la intención de deslistar las acciones de BNL de los mercados bursátiles italianos.

Creación de valor

La operación generará valor para los accionistas de BBVA y, en términos de BPA, tendrá un impacto neutral en 2005 y positivo en el año 2006 y siguientes. Además, la integración permitirá acelerar significativamente los planes de desarrollo operativo y comercial de BNL y generará importantes sinergias sobre la base de ingresos (2,6%) y de costes (10,2% de los costes operativos previstos para el 2007)¹.

La estructura financiera de la transacción –ampliación de capital e intercambio de acciones– permitirá a BBVA mantener sus ratios de capital en el entorno de los actuales. Una vez concluida la operación, el negocio de banca comercial de BNL pasará a representar, dependiendo del porcentaje de aceptación, hasta un 18% del capital económico del nuevo BBVA.

Una plataforma de crecimiento

Para BBVA, la transacción es el paso natural en el mercado italiano, ya que encaja perfectamente con el compromiso estratégico del Grupo de crecimiento rentable y creación de valor.

BBVA lleva en Italia desde el año 1998 cuando adquirió el 10% de BNL durante el proceso de su privatización. En el año 2001, incrementó su participación en la entidad

¹ Dichas cifras se basan en las estimaciones de IBES para BBVA y de las estimaciones de una selección de analistas de referencia para BNL. En cuanto al margen de intermediación y los costes operativos de BNL, se basan en las estimaciones de una selección de analistas de referencia.

italiana hasta el 14,7%. En 2003, BNL puso en marcha un ambicioso plan de negocio cuyos dos principales ejes de actuación son la mejora de la efectividad comercial y de la eficiencia. Como parte de este plan, y con el objetivo de cumplir con las nuevas normas contables internacionales (IAS), el pasado mes de noviembre BNL llevó a cabo un ampliación de capital por aproximadamente 1.200 millones de euros, un éxito en el mercado, en la que BBVA suscribió su cuota.

En todo este tiempo, BBVA ha desarrollado un profundo conocimiento del sistema financiero italiano, que, combinado con su experiencia operativa y comercial, le permitirá desarrollar las capacidades de crecimiento y los niveles de eficiencia del banco italiano.

Con un Producto Interior Bruto (PIB) de casi 1,7 billones de euros y una población de más de 58 millones de habitantes Italia es la cuarta economía más grande de la Unión Europea. Además, es uno de los principales mercados bancarios del continente y tiene un amplio potencial de crecimiento por cuatro razones básicas:

- (i) La penetración de los productos financieros es relativamente inferior a la media de la Unión Europea. Por ejemplo, su cartera de créditos representa el 87% del PIB, en comparación con un promedio del 121% en la 'Europa de los 15' (EU15); además el índice de penetración de las hipotecas sobre el PIB es del 14% en Italia y del 48% en EU15.
- (ii) El alto margen de los productos bancarios, del 2,56% en términos netos.
- (iii) El potencial de mejora en eficiencia es claro. Así el promedio del ratio de eficiencia del sistema italiano es del 65%, mientras que el del sistema español es del 54%.
- (iv) La fragmentación del mercado y el proceso de consolidación.

BNL es el sexto banco del sistema italiano, tanto por créditos como por depósitos, tiene una de las marcas bancarias más reconocidas del país (la cuarta por 'top of mind' y notoriedad) y cuenta con una sólida franquicia de banca de empresas e instituciones. La estrategia de BNL se enfoca en el desarrollo de su mercado doméstico, tanto en el área minorista como mayorista, lo que ya le está dando importantes resultados. Su cartera total de créditos a empresas creció en 2004 en un 12,7% y la de créditos minoristas un 8,7%, fundamentalmente gracias al crecimiento de su cartera hipotecaria (26,7%) y los préstamos personales (5,6%).

Con esta operación, BBVA se convertirá el séptimo mayor banco europeo en términos de capitalización de mercado y en el tercero de la zona euro. Con unos activos totales de 390.000 millones de euros (datos proforma a diciembre 2004) y con una amplia franquicia bancaria en España y América Latina, BBVA está desarrollando negocios, además de en Italia, en Estados Unidos. El Grupo acaba de comenzar a operar en EE UU enfocándose en el mercado hispano con la adquisición de Valley Bank en California y Laredo National Bank en Texas. Al cierre del pasado año BBVA tenía 6.848 sucursales (de las cuales 3.375 están en España) y 84.117 empleados (de los cuales 30.765 están en España).

La información necesaria para permitir a los destinatarios una opinión fundada sobre la oferta se contendrá en el folleto que se publicará una vez obtenido el “nulla obsta” de CONSOB.

Mercados excluidos

La Oferta se promueve exclusivamente en el mercado italiano., único mercado regulado sobre el que las acciones están admitidas a negociación; la Oferta no se promueve y no será promovida sobre el mercado de los Estados Unidos de América, ni cualquier otro Estado en que la difusión esté sometida a restricciones o limitaciones en base a la normativa en vigor en tales países (los “Países Excluidos”). Los Países Excluidos son, a título de ejemplo no exhaustivo, los Estados Unidos de América, Japón, Canadá y Australia. Por lo tanto ninguna copia del presente documento ni de cualesquiera otros documentos que BBVA o BNL u otro sujeto interesado en la Oferta hayan emitido o puedan emitir, podrán ser en cualquier modo enviados, transmitidos o distribuidos en los Estados Unidos o en los Países Excluidos, utilizando el servicios de correos de los Estados Unidos de América o de los Países Excluidos o por otros medios o instrumentos de transmisión o de comercio internacional de los Estados Unidos o de los Países Excluidos (incluyendo a título de ejemplo pero no limitado a la red postal, la red telefónica, el telefax, el correo electrónico, Internet o el telex) u otro instrumento de la bolsa de los Estados Unidos de América o de los Países Excluidos, y la Oferta no podrá ser aceptada por medio de ninguno de los citados medios en los Estados Unidos de América ni en los Países Excluidos.

Por lo tanto, ninguna copia del presente comunicado ni de otro documento cualquiera referido a la Oferta será enviado o distribuido en los Estados Unidos de América o en los Países Excluidos, ni será enviado o distribuido a custodios, fiduciarios o trustees de acciones por cuenta de personas sometidas a la leyes de los Estados Unidos de América o de los Países Excluidos, y las personas que reciban tal comunicación (incluidos custodios, fiduciarios y trustees) no podrán distribuirla o enviarla en los Estados Unidos de América o en los Países Excluidos.

Por lo tanto, cualquier eventual aceptación de la Oferta que sea consecuencia directa o indirecta de la infracción de esta limitación será considerada nula. La Oferta no está dirigida titulares de acciones de BNL en los Estados Unidos de América o en los Países Excluidos, y no se aceptarán adhesiones de personas residentes en Estados Unidos de América o de los Países Excluidos.

El presente comunicado no constituye una oferta o promoción de adquisición de instrumentos financieros en Estados Unidos de América o en los Países Excluidos. Las acciones de BBVA ofrecidas a cambio de las acciones de BNL no están ni estarán registradas en el sentido de la United States Securities Act de 1933 (“US Securities Act”) ni bajo la normativa financiera de los otros Países Excluidos, y consecuentemente se entienden ofrecidas exclusivamente fuera de los Estados Unidos de América y de los Países Excluidos, en operaciones off shore de acuerdo con el Reglamento S del US Securities Act. Consecuentemente, las acciones BBVA entregadas a cambio de las de BNL en el ámbito de la Oferta, no podrán ser ofrecidas, vendidas o de otra forma consignadas directa ni indirectamente en los Estados Unidos de América o en los Países Excluidos, salvo que sea en virtud de una excepción a la obligación de registro.