
Adquisición de Compass

La franquicia líder en los mercados de alto crecimiento de EE.UU.

16 Febrero 2007

Disclaimer

•El presente documento tiene carácter puramente informativo y no constituye, ni puede interpretarse, como una oferta de venta o de canje o de adquisición, ni una invitación a formular ofertas de compra sobre valores emitidos por ninguna de las sociedades mencionadas. La información contenida en esta comunicación no puede ser considerada como definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella, dado que la misma está sujeta a cambios y modificaciones.

•Este documento contiene o puede contener manifestaciones o estimaciones de futuro (en el sentido usual y en el de la Private Securities Litigation Act USA de 1995) sobre intenciones, expectativas o previsiones de BBVA o de su dirección a la fecha del mismo, que se refieren a diversos aspectos como la evolución del negocio y los resultados de la entidad. Dichas manifestaciones responden a nuestras intenciones, opiniones y expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados o decisiones finales difieran de dichas intenciones, previsiones o estimaciones. Entre estos factores se incluyen, sin carácter limitativo, (1) la situación de mercado, factores macroeconomicos, directrices regulatorias, politicas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interes, (3) presiones competitivas, (4) cambios tecnologicos, (5) alteraciones en la situación financiera, capacidad crediticia o solvencia de nuestros cliente, deudores o contrapartes. Estos factores podrian condicionar y determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con los datos e intenciones manifestados, previstos o estimados en este documento y otros pasados o futuros, incluyendo los remitidos a las entidades reguladoras incluyendo la Comision Nacional del Mercado de Valores y la Securities Exchange Commission de los EE.UU de america. BBVA no se obliga a revisar publicamente el contenido de este documento, ni de ningun otro, tanto en el caso de que los acontecimientos no se correspondan de manera completa con lo aquí expuesto, como en el caso de que los mismos conduzcan a cambios en la estrategia e intenciones manifestadas.

•Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por BBVA y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se advierte que el presente documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a sus destinatarios a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por BBVA en entidades de supervisión de mercados de valores, en particular, los folletos informativos y la información periódica registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV) y el Informe Anual en formato 20F y la información en formato 6k que se registran ante la securities and exchange commission de los Estados Unidos de América.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los poseedores del mismo serán los únicos responsables de tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de este informe Vd. acuerda quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

Índice

- **Compass: una franquicia de calidad en los mercados de EE.UU. de mayor crecimiento**
- Alta complementareidad con la franquicia actual de BBVA
- Claves de la transacción e impacto financiero
- Un paso significativo en la estrategia global de BBVA

Compass – Principales Magnitudes

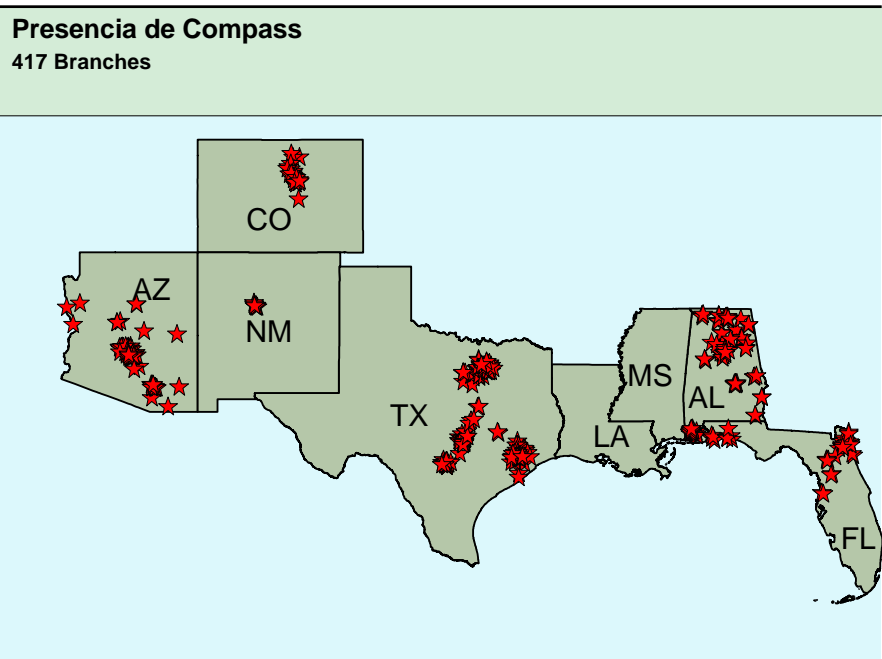
Datos a 31 de diciembre de 2006 (M\$)

Activos	34.200
Créditos	24.374
Depósitos	23.046
Margen de Intermediación	1.115
Margen Ordinario	1.820
Bº Atribuido	460

- Fundada en 1970,
- Sede Central: Birmingham, Alabama.
- Compass Bank es la principal subsidiaria de Compass Bancshares
- 8.808 empleados
- 417 sucursales en 6 estados

Compass se ubica en el “Sunbelt” de EE.UU., una región atractiva por su crecimiento

Compass tiene un posicionamiento único en la región del “Sunbelt”



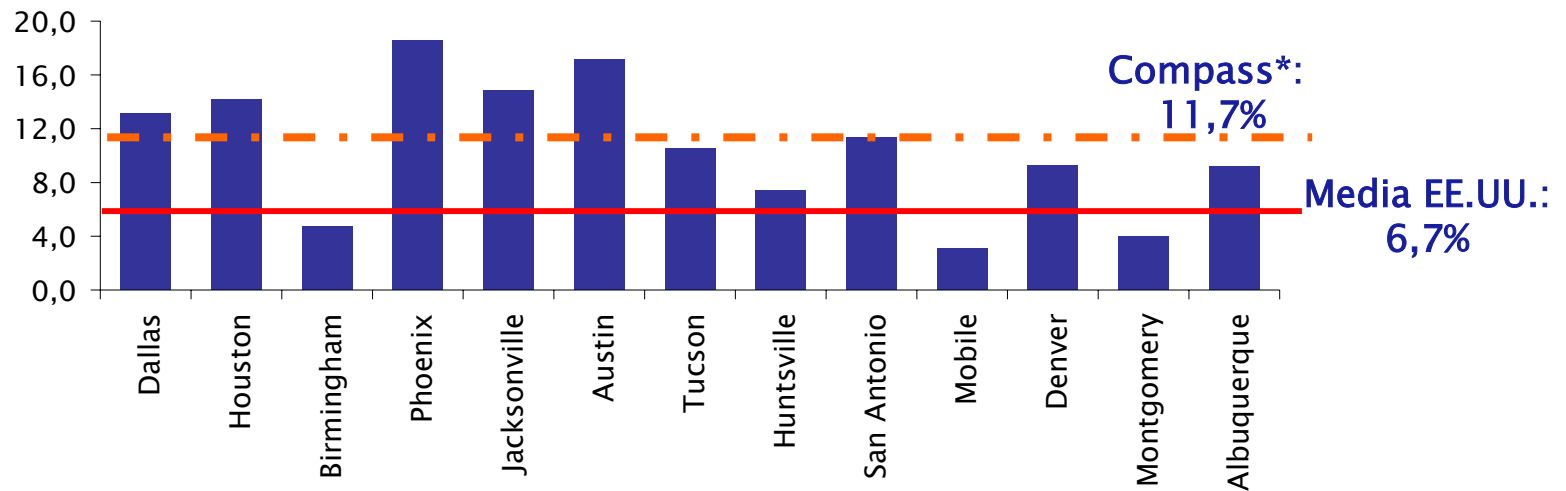
PRESENCIA DE COMPASS

State	Offices	Deposits (\$ MM)	% of Total
Texas	165	9.8	43
Alabama	90	6.7	29
Arizona	74	3.2	14
Florida	44	2.0	9
Colorado	33	0.7	3
N. Mexico	11	0.4	2
TOTAL	417	22.8	100

Nota: por depósitos a 30 de Junio de 2006. Depósitos a 31 de Diciembre de 2006 son \$23.045 MM

Presencia en mercados de alto crecimiento

Estimaciones de crecimiento de la población 2006-2011 (%)
Mercados en los que está presente Compass vs media de EE.UU.

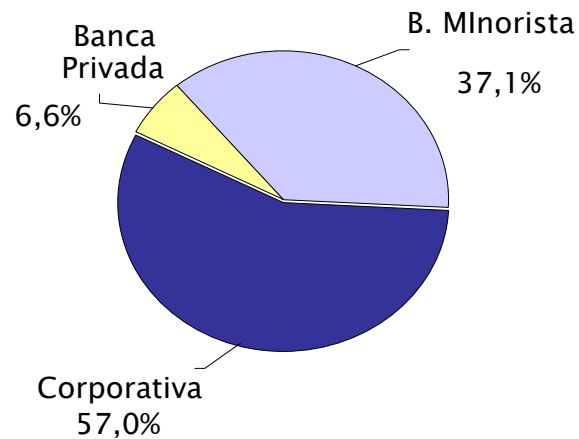


La red de Compass está posicionada en atractivas zonas metropolitanas que ofrecen mejores perspectivas de crecimiento.

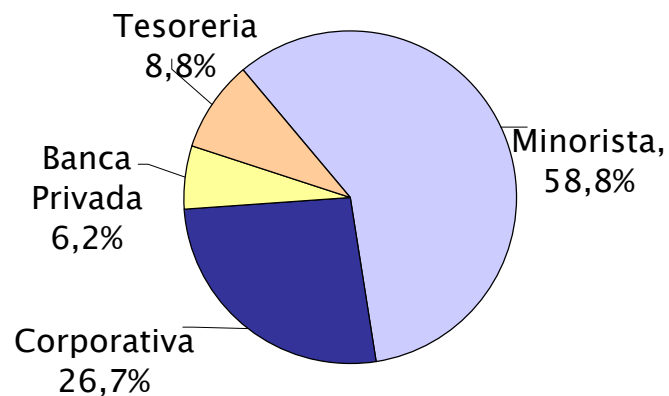
* MSAs (Metropolitan Statistical Areas) media ponderada que concentra el 85% de los depósitos

Un modelo de banca universal

Créditos - \$ 24.4 Bn



Depósitos - \$ 23.4 Bn



3 áreas de negocio claves

- **Banca minorista:** crédito consumo, tarjetas de crédito, (emisor 33 en EE.UU), hipotecas, banca on-line y amplia gama de depósitos.
- **Banca Corporativa:** Un amplio catálogo de servicios financieros.
- **Banca Privada:** Asesoramiento financiero, productos a medida y planes de pensiones. 8 bill de USD en Activos Bajo Gestión.

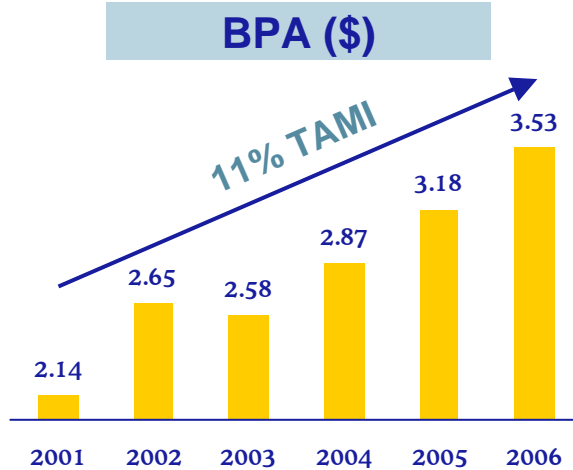
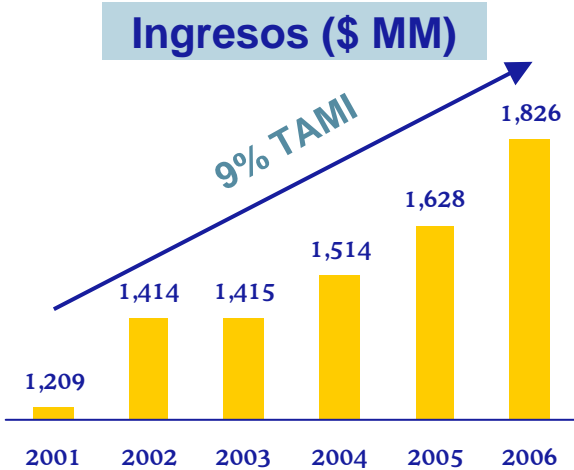
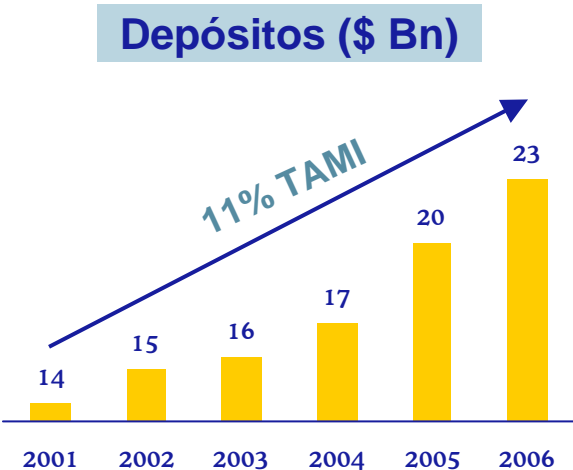
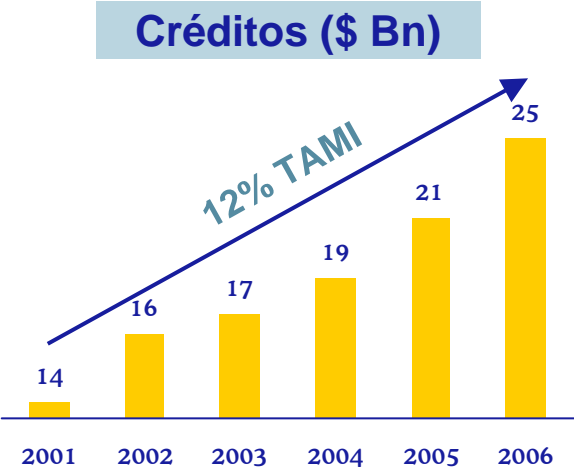
Sólidos fundamentales, mejores que sus peers

	Compass	Peers (1)
ROA (%)	1,39	1,32
ROE (%)	17,7	13,3
Eficiencia (%)	56,2	57,5
M. Intermediación / Activos Medios (%)	3,40	3,62
Ingresos Totales/ Activos Medios (%)	2,20	1,63
Ingresos Totales / Activos Medios (%)	5,60	5,25
Ratio de Mora (%)	0,23	0,37
Ratio de Cobertura (%)	517	256

Fuente: SNL

(1) Bancos Comparables Banks: Cullen/Frost Bankers, First Financial Bankshares, First Horizon National Corporation, International Bancshares Corporation, Marshall & Ilsley Corporation, Prosperity Bancshares, Regions Financial Corporation, Sterling Bancshares, Synovus Financial Corp., Zions Bancorporation, First State Bancorporation, SunTrust Banks

Una evolución muy positiva de resultados y actividad

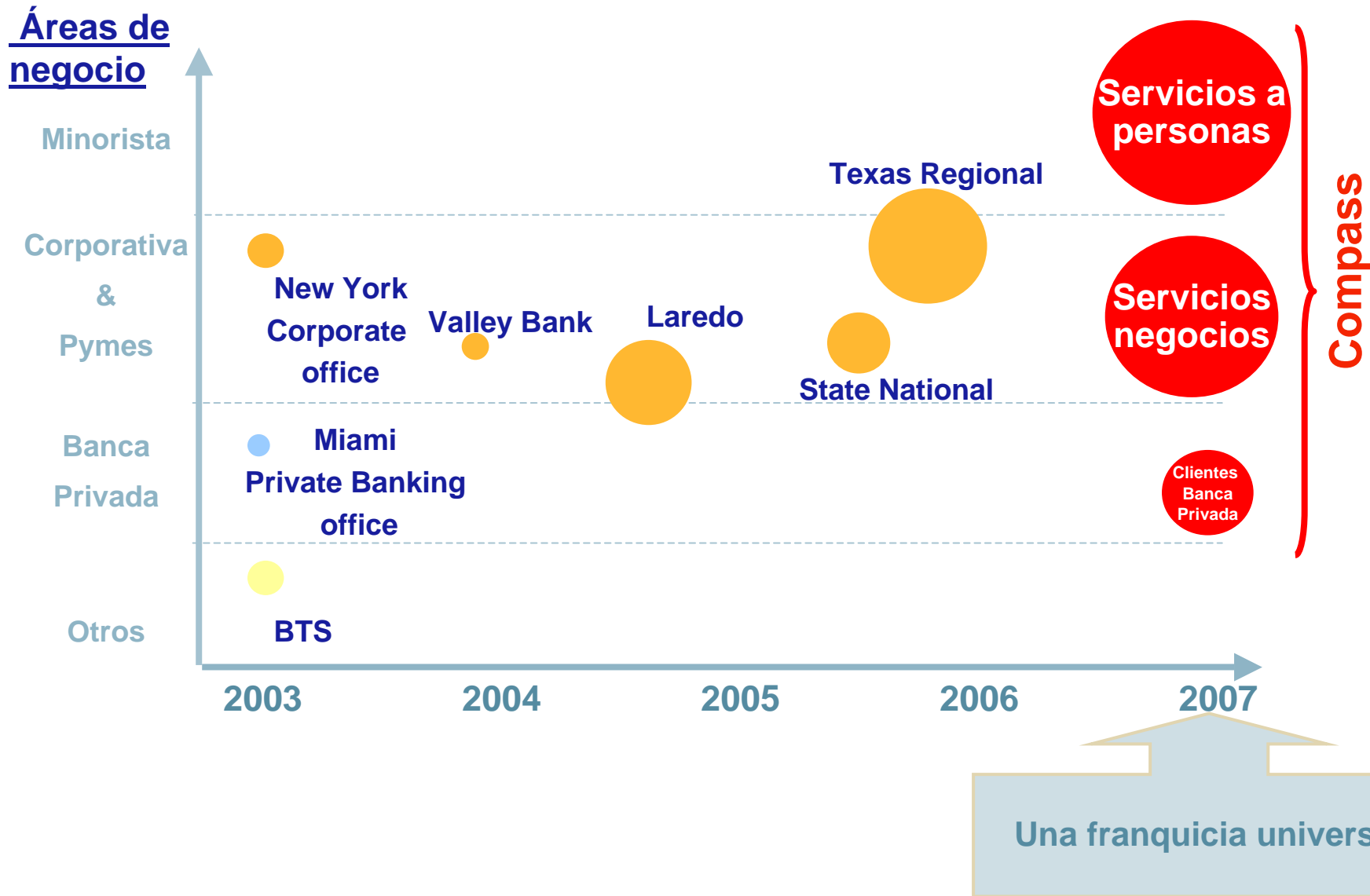


Sources: Registros Públicos

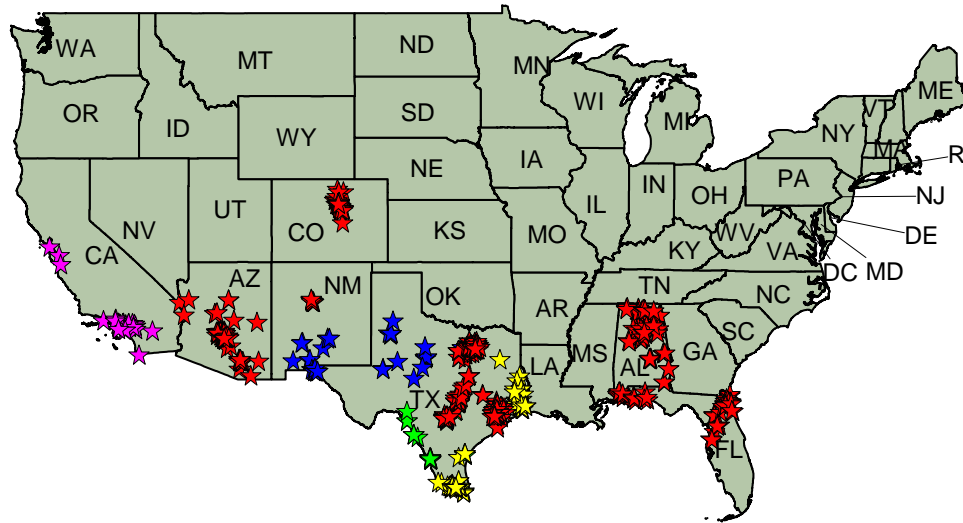
Índice

- Compass: una franquicia de calidad en los mercados de EE.UU. de mayor crecimiento
- **Alta complementareidad con la franquicia actual de BBVA**
- Claves de la transacción e impacto financiero
- Un paso significativo en la estrategia global de BBVA

Tras la adquisición de Compass, BBVA tendrá un banco universal en EE.UU.



BBVA USA: creando el banco regional n°1 en el SunBelt



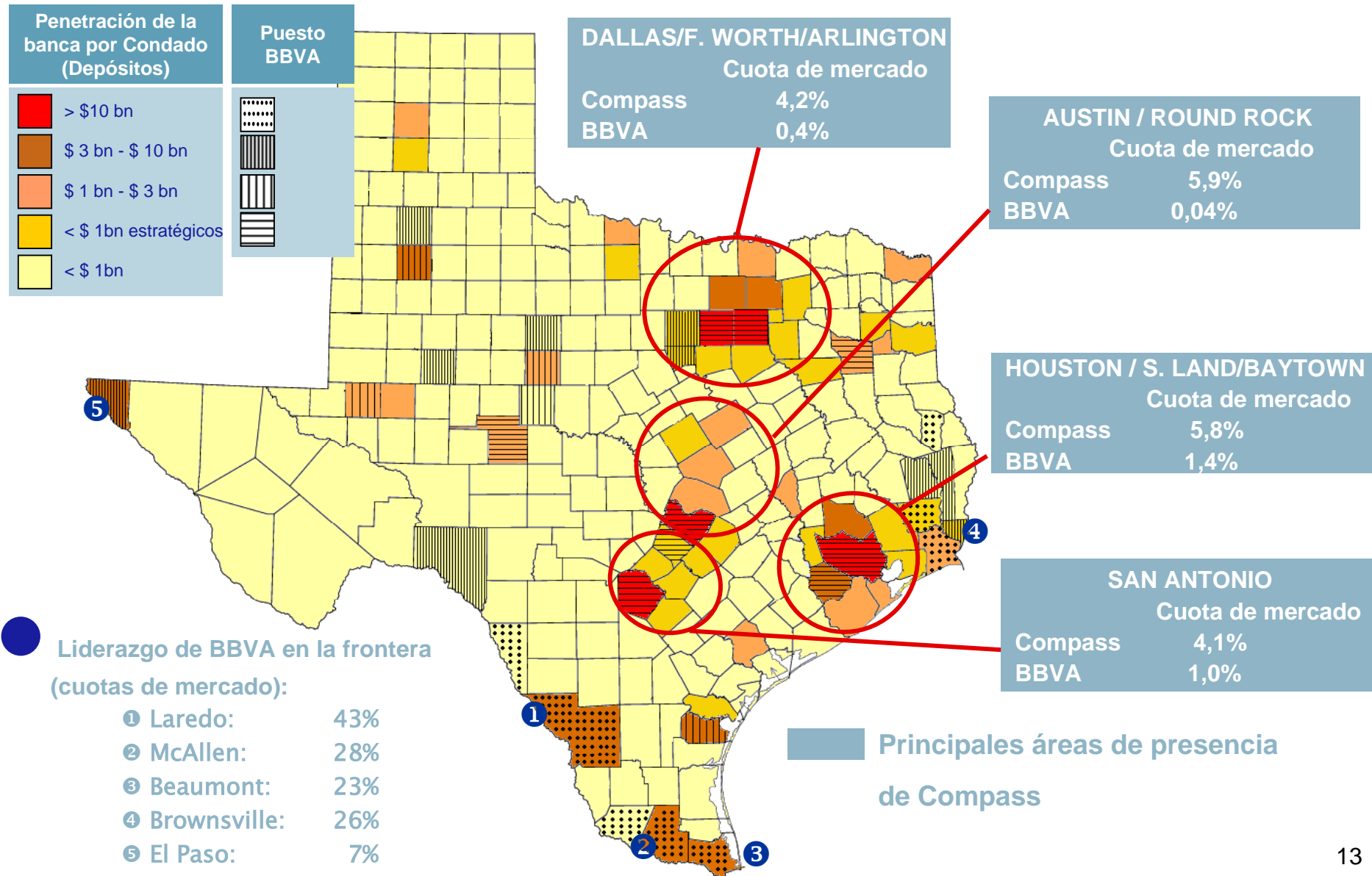
★ Compass ★ Texas Regional ★ Laredo National ★ State National ★ BBVA USA

Estado	Sucursales	\$ Bn Depósitos
Texas	326	19,6
Alabama	90	6,7
Arizona	75	3,2
Florida	44	2,0
Colorado	33	0,7
New Mexico	21	0,6
California	33	0.1

- \$47 millardos en activos
- \$32 millardos en créditos
- \$33 millardos en depósitos
- 622 oficinas en 7 estados
- 19º banco de EE.UU. (1)
- 101 millones de personas en los mercados que opera
- Creciendo un 76% más rápido que EE.UU.
- Crecimiento demográfico 2005-2010: 11,8% vs media del 6,7%

(1) Market cap

... complementando con un encaje perfecto la actual franquicia de BBVA en Texas



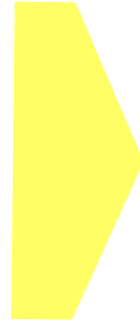
Fuerte presencia en los mercados sureños de EE.UU.

	Dep. (\$ Millard)	Cuota	Ranking
• Texas	19,6	5,9 %	4°
• Alabama	6,7	9,5%	3°
• Arizona	3,2	4,1%	5°
• Florida	2,0	0,6%	25°
• Colorado	0,7	1,0%	20°
• New Mexico	0,6	2,7%	8°

Proceso de Integración

Primera fase

Antes del cierre de Compass: integración de los tres bancos de BBVA en Texas



Segunda fase

Después del cierre de Compass: integración en una sola franquicia

Dos equipos directivos de primera línea, liderados por el CEO de Compass



Proceso de integración ordenado y enfocado a la obtención de sinergias de ingresos

La red de sucursales de BBVA Texas se ve reforzada por las capacidades en productos de Compass

1. Nuevos negocios en Texas como banca privada, seguros, tarjetas de crédito
2. Catálogo de productos más amplio
3. Más venta cruzada
4. Productividad de la red de sucursales

Las sinergias de ingresos alcanzarán el 5,8% de la base de ingresos combinada

La importancia del comercio en la frontera de Texas



- En 2005, México recibió más del 38% de las exportaciones de Texas
- \$34 bn de importaciones de México (3.6% del PIB de Texas)
- \$50 bn de exportaciones a México (5.3% del PIB de Texas)

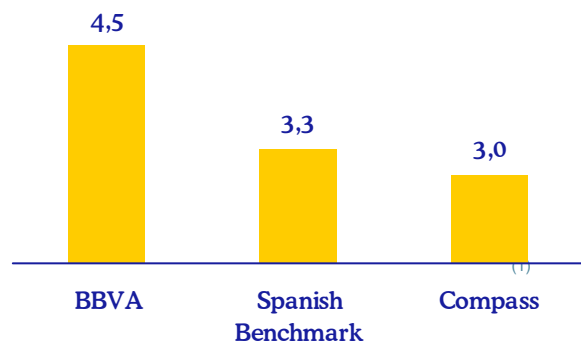
Significativos ahorros de costes

1. El exceso de liquidez de BBVA Texas permite apalancar la base de depósitos
2. Unificación de sistemas de control y compliance
3. Back y middle-office y mandos intermedios
4. Gastos de alquiler
5. Gastos de tecnología

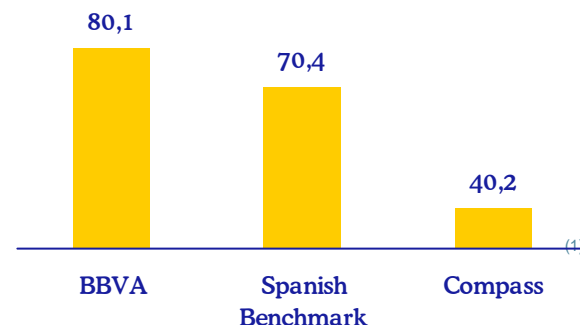
Las sinergias de costes alcanzarán un 7,1% de la base combinada de gastos

BBVA - Un modelo exitoso de banca universal

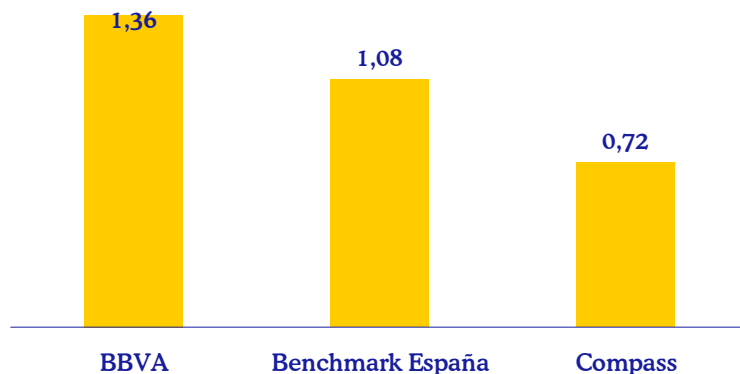
Ratio Venta Cruzada



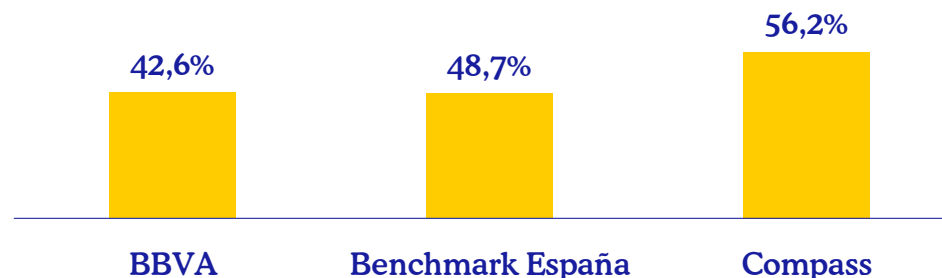
B° Neto / Empleado (€'000)



2006 Comisiones / Total Créditos (%)



Ratio de eficiencia 2006 (%)



Una cultura de ventas agresiva, amplitud de productos, IT y capacidad para gestionar oficinas son los pilares del éxito de BBVA en la banca minorista / PYMEs

(1) Incluye Santander, Sabadell, Banesto, la Caixa and Caja Madrid

(2) Incluye Banesto

Índice

- **Compass: una franquicia de calidad en los mercados de EE.UU. de mayor crecimiento**
- Alta complementareidad con la franquicia actual de BBVA en EE.UU.
- **Claves de la transacción e impacto financiero**
- Un paso significativo en la estrategia global de BBVA

Detalles de la transacción

Transacción:	Compra del 100% de Compass
Precio de Compra:	US\$ 9.633 MM / €7.410 MM
Precio de compra por acción:	US\$ 71,82
Estructura de la operación:	US\$ 71,82 en caja o a una ecuación de canje de 2,8 ADS de BBVA Aprox. 48% en caja/52% en acciones
Financiación:	Venta participación en Iberdrola y recursos internos
Due Diligence:	Completado
Cierre estimado:	4T07

Precio pagado en línea con precedentes de Mercado

	Compass	Media de Transacciones similares (1)
Precio / Beneficios Futuros	19,0x	20,8x
Precio / Valor Tangible Contable	4,6x	4,3x
Prima sobre depósitos "Core" (2)	39,9%	32%

(1) Transacciones similares precedentes: PNC / Mercantile, National City / Fidelity, National City / Harbor Florida, Zions / Amegy, Fifth Third / First National B. Florida, Wachovia / South Trust, Suntrust Banks / National Commerce, Bofa / Fleet Boston, BB&T / First Virginia, BNP / BancWest

(2) Prima sobre depósito "Core" calculado como (Precio de Compra – Fondos propios Tangibles) / Depósitos Core Totales

Sinergias Operativas

Sinergias Operativas

Pre-tax (US\$ MM)	2008e	2009e	2010e
SINERGIAS DE INGRESOS	21.4	57.9	97.0
SINERGIAS DE COSTES + FUNDING	11.3	62.7	141.9
TOTAL SINERGIAS	32.8	120.6	237.9
REALIZACIÓN SINERGIAS	13.8%	50.7%	100%
<hr/>			
COSTES DE REESTRUCTURACIÓN	-38.2	-33.4	-17.5

- Sinergias de Ingresos: 5,8% de la base combinada
- Sinergias de costes: 7,1% de la base combinada*

* excluye sinergias de funding

Una transacción que crea valor para BBVA

	2008E	2009E	2010E
Contribución al beneficio atribuido de BBVA	383	473	589
Impacto en BPA de BBVA ₍₁₎	-1,12%	-0,67%	0,22%

Creación de valor

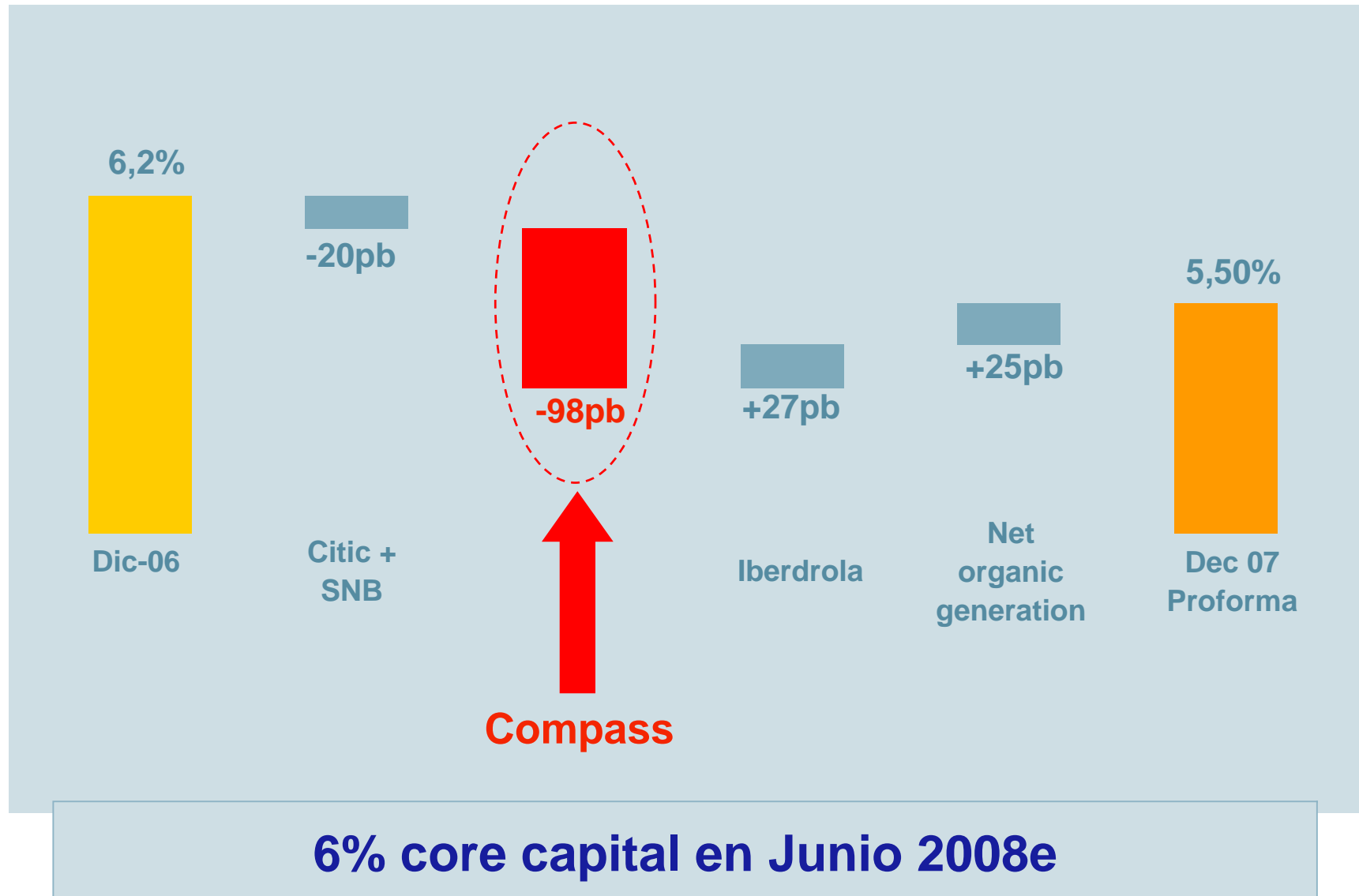
- IRR de la inversión: 12,6%
- > Coste de capital del Grupo BBVA

(1) Fuente estimaciones BBVA: IBES

(1) Fuente estimaciones BBVA: IBES

(2) Terminal value multiple calculated in 2011 based on forward earnings multiple 14.3x

Financiación atractiva con ventas de cartera industrial y securitizaciones

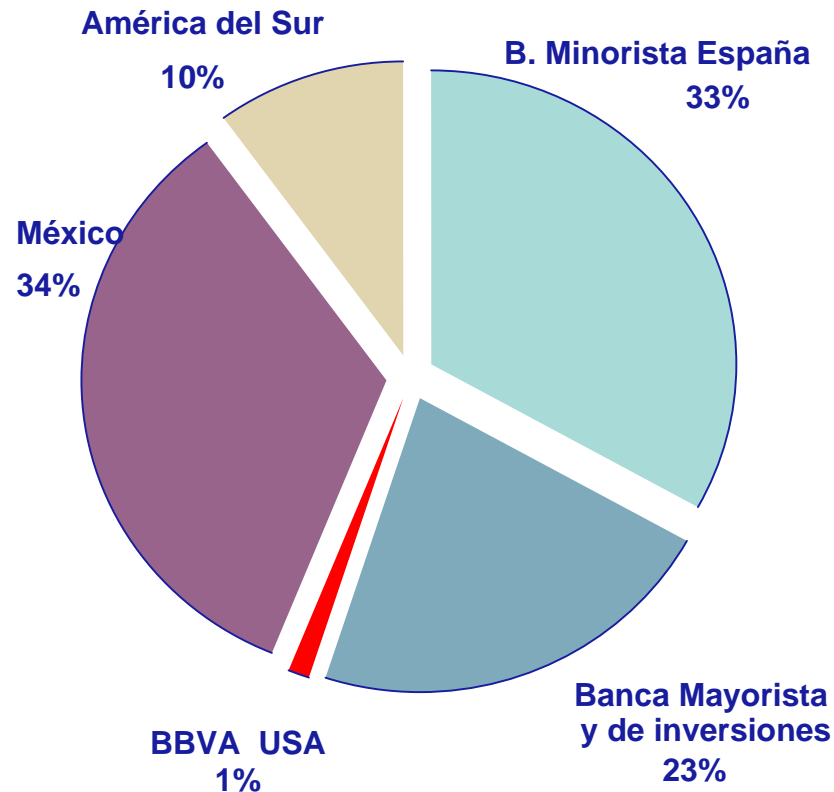


Índice

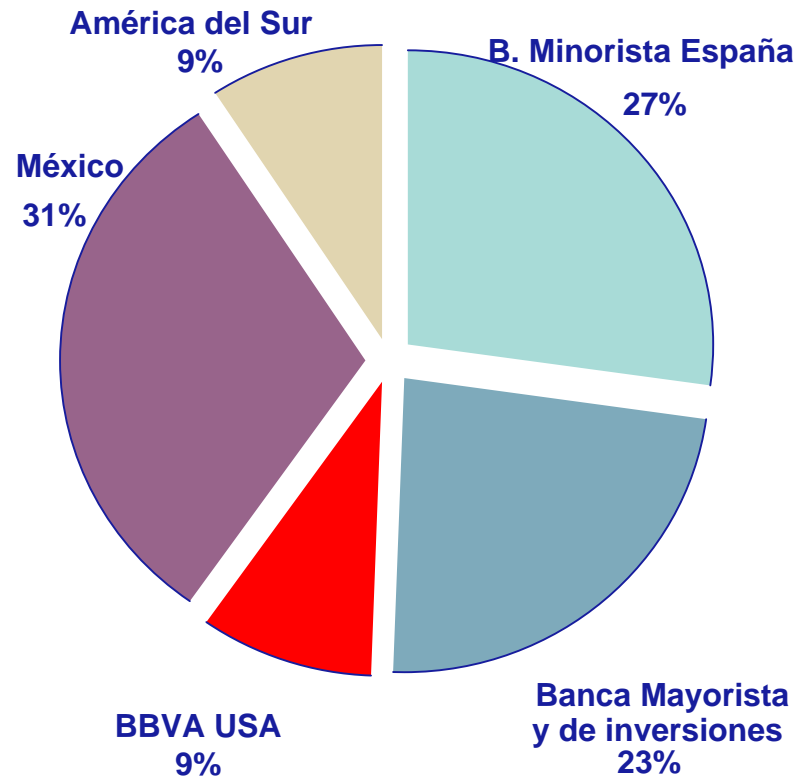
- **Compass: una franquicia de calidad en los mercados de EE.UU. de mayor crecimiento**
- Alta complementareidad con la franquicia actual de BBVA
- Claves de la transacción e impacto financiero
- **Un paso significativo en la estrategia global de BBVA**

La contribución de BBVA USA será clave para el Grupo BBVA

B° Neto Atribuido de BBVA en 2005



Pro Forma B° Neto Atribuido de BBVA en 2006 (incluyendo Compass+TRB+SNB)



Aportación en activos, créditos y depósitos al Grupo BBVA de en torno al 10%

BBVA es consistente en su estrategia de invertir en economías que crecen

	PIB (\$ Tr)	Incremento PIB 06e (%)	Población (MM)	Riesgo (mora %) (4)
España (1)	1,1	3,6	40	0,6
México (1)	1,1	4,5	107	1,7
Latam (2)	3,9	5,2	417	3,7
BBVA USA(3)	2,2	4,3	60	0,7

Alto crecimiento y muy bajo riesgo

- (1) The World Factbook
- (2) Global Insight
- (3) Agregado excluye California
- (4) FMI, último dato disponible, Latam Ex Brasil

BBVA: un banco global y diversificado con su foco puesto en mercados de alto crecimiento



Continuamos implementando nuestra estrategia y generando crecimiento orgánico y no orgánico en nuestros mercados

Conclusiones

Apuntala la presencia en EE.UU y alcanza nuestras aspiraciones con una única transacción

Compass: la franquicia más atractiva y de mejor calidad en los mercados de crecimiento que importan a BBVA

Encaja en la estrategia de BBVA

Bajo riesgo de integración y profundización del equipo gestor en EE.UU.

Creación de valor para los accionistas de BBVA

Adquisición de Compass

La franquicia líder en los mercados de alto crecimiento de EE.UU.

16 Febrero 2007