

INFORMACIÓN TRIMESTRAL

## Resultados 2010





# Índice

INFORMACIÓN TRIMESTRAL 2010

## Resultados

|   |   |    |
|---|---|----|
| DATOS RELEVANTES  | → | 2  |
| INFORMACIÓN DEL GRUPO   | → | 3  |
| Aspectos destacados   |   | 3  |
| Resultados  |   | 7  |
| Balance y actividad   |   | 15 |
| Base de capital   |   | 20 |
| La acción BBVA  |   | 22 |
| GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO                    | → | 24 |
| Gestión del riesgo  |   | 24 |
| Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo |   | 28 |
| ÁREAS DE NEGOCIO  | → | 29 |
| España y Portugal   |   | 31 |
| México  |   | 36 |
| América del Sur   |   | 40 |
| Estados Unidos  |   | 44 |
| Wholesale Banking & Asset Management                          |   | 48 |
| Actividades Corporativas                                      |   | 53 |
| RESPONSABILIDAD CORPORATIVA                                   | → | 56 |

# DATOS RELEVANTES

## → Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

|  | 31-12-10 | Δ%     | 31-12-09 | 31-12-08 |
|--|----------|--------|----------|----------|
| <b>Balance (millones de euros)</b>                                     |          |        |          |          |
| Activo total   | 552.738  | 3,3    | 535.065  | 542.650  |
| Créditos a la clientela (bruto)  | 348.253  | 4,8    | 332.162  | 342.682  |
| Recursos de clientes en balance  | 378.388  | 1,7    | 371.999  | 376.380  |
| Otros recursos de clientes   | 147.572  | 7,6    | 137.105  | 119.034  |
| Total recursos de clientes   | 525.960  | 3,3    | 509.104  | 495.414  |
| Patrimonio neto  | 37.475   | 21,8   | 30.763   | 26.705   |
| Fondos propios   | 36.689   | 25,0   | 29.362   | 26.586   |
| <b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>                        |          |        |          |          |
| Margen de intereses  | 13.320   | (4,0)  | 13.882   | 11.686   |
| Margen bruto   | 20.910   | 1,2    | 20.666   | 18.978   |
| Margen neto  | 11.942   | (3,0)  | 12.308   | 10.523   |
| Beneficio antes de impuestos   | 6.422    | 12,0   | 5.736    | 6.926    |
| Beneficio atribuido al Grupo   | 4.606    | 9,4    | 4.210    | 5.020    |
| Beneficio atribuido al Grupo sin singulares <sup>(1)</sup>             | 4.606    | (12,4) | 5.260    | 5.414    |
| <b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>                            |          |        |          |          |
| Cotización (euros)   | 7,56     | (40,6) | 12,73    | 8,66     |
| Capitalización bursátil (millones de euros)                            | 33.951   | (28,8) | 47.712   | 32.457   |
| Beneficio atribuido por acción (euros) <sup>(2)</sup>                  | 1,17     | 8,3    | 1,08     | 1,31     |
| Beneficio atribuido por acción sin singulares (euros) <sup>(1-2)</sup> | 1,17     | (13,3) | 1,35     | 1,41     |
| Valor contable por acción (euros)                                      | 8,17     | 4,3    | 7,83     | 7,09     |
| Valor contable neto por acción (euros) <sup>(3)</sup>                  | 6,27     | 6,3    | 5,90     | 4,99     |
| Precio/Valor contable (veces)  | 0,9      |        | 1,6      | 1,2      |
| Precio/Valor contable neto (veces) <sup>(3)</sup>                      | 1,2      |        | 2,2      | 1,7      |
| PER (Precio/Beneficio; veces)  | 7,4      |        | 11,3     | 6,5      |
| <b>Ratios relevantes (%)</b>   |          |        |          |          |
| ROE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios)                        | 15,8     |        | 16,0     | 21,5     |
| ROE sin singulares <sup>(1)</sup>                                      | 15,8     |        | 20,0     | 23,2     |
| ROA (Beneficio neto/Activos totales medios)                            | 0,89     |        | 0,85     | 1,04     |
| ROA sin singulares <sup>(1)</sup>                                      | 0,89     |        | 1,04     | 1,12     |
| RORWA (Beneficio neto/Activos medios ponderados por riesgo)            | 1,64     |        | 1,56     | 1,94     |
| RORWA sin singulares <sup>(1)</sup>                                    | 1,64     |        | 1,92     | 2,08     |
| Ratio de eficiencia  | 42,9     |        | 40,4     | 44,6     |
| Prima de riesgo sin singulares <sup>(1)</sup>                          | 1,27     |        | 1,15     | 0,82     |
| Tasa de morosidad  | 4,1      |        | 4,3      | 2,3      |
| Tasa de cobertura  | 62       |        | 57       | 92       |
| <b>Ratios de capital (%)</b>   |          |        |          |          |
| Ratio BIS  | 13,7     |        | 13,6     | 12,2     |
| Core capital   | 9,6      |        | 8,0      | 6,2      |
| Tier I   | 10,5     |        | 9,4      | 7,9      |
| <b>Información adicional</b>   |          |        |          |          |
| Número de acciones (millones)  | 4.491    |        | 3.748    | 3.748    |
| Número de accionistas  | 952.618  |        | 884.373  | 903.897  |
| Número de empleados  | 106.976  |        | 103.721  | 108.972  |
| Número de oficinas   | 7.361    |        | 7.466    | 7.787    |
| Número de cajeros automáticos  | 16.995   |        | 15.716   | 14.888   |

**Nota general:** los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones.

(1) En el tercer trimestre, tanto de 2010 como de 2009, plusvalías por venta y posterior arrendamiento de oficinas comerciales que se han aplicado a provisiones genéricas de insolvencias, sin efecto en atribuido, y en el cuarto trimestre de 2009, dotación extraordinaria a saneamientos y cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos. 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) El beneficio por acción de los periodos anteriores a la ampliación de capital está corregido de los efectos de dicha ampliación, según regula la NIC 33.

(3) Neto de fondo de comercio.

# INFORMACIÓN DEL GRUPO

## ASPECTOS DESTACADOS

Después de más de tres años desde el inicio de la crisis, BBVA sigue demostrando una elevada capacidad de generación de resultados recurrentes y sostenibles y una fortaleza diferencial, lo que le permite estar en disposición de aprovechar las oportunidades que surjan.

- **Resultados sólidos y recurrentes.** BBVA, en un entorno de máximo estrés, es capaz de mantener la estabilidad de los resultados, siendo una referencia en eficiencia y en rentabilidad en cada una de las áreas en las que opera. Unos resultados que, además, son compatibles con un alto esfuerzo en saneamientos y con un elevado nivel de inversiones en marca, franquicias, personas y tecnología.
- Y **fortaleza diferencial**, porque el Grupo posee un balance resistente, bien capitalizado, con riesgos conocidos y acotados y con una adecuada estructura de financiación. Y es que, a pesar de las presiones que ha sufrido el sistema financiero, BBVA se ha caracterizado por una gran fortaleza de los indicadores de riesgo, solvencia y liquidez. Por ello, el Grupo no ha necesitado ayudas ni ha causado coste alguno a las sociedades en las que está presente, sino, más bien, ha seguido contribuyendo a su desarrollo y sostenibilidad.

En resumen, BBVA sigue gestionado con éxito, bajo un estricto código de actuación, las cuatro palancas clave: resultados, riesgo, capital y liquidez, con un **modelo de negocio** que se apoya en el cliente, que es universal y que está diversificado, tanto por segmentos de clientes y productos, como por negocios y geografías.

Los aspectos más relevantes de la evolución de BBVA y de sus principales áreas durante el cuarto trimestre, así como a lo largo del ejercicio 2010, son:

- Favorable comportamiento de los ingresos, lo que permite situar el **margen bruto** trimestral en los 4.946 millones de euros, a pesar de la menor aportación de los resultados de operaciones financieras (ROF). En el acumulado, se alcanza una cifra de 20.910 millones, que vuelve a marcar un nuevo máximo histórico.
- Los **gastos de explotación** acumulados se incrementan un 7,3% interanual. La operación de venta y posterior arrendamiento de edificios, en el tercer trimestre de 2009 y 2010, justifican parte de este ascenso. No obstante, la principal explicación procede de las inversiones acometidas en tecnología, en marca y en los proyectos de crecimiento y aumentos de plantilla en las diferentes franquicias. Aun así, el ratio de **eficiencia** es del 42,9% y sigue situando a BBVA a la cabeza de su grupo de referencia.
- Con todo, el **margen neto** trimestral alcanza los 2.621 millones y cierra 2010 en 11.942 millones, un 3,0% inferior a 2009, pero un importe que sigue siendo muy superior al generado en el período anterior a la crisis.
- En el cuarto trimestre de 2010, se ha vuelto a realizar un importante esfuerzo en saneamientos para mantener unas coberturas adecuadas. A pesar de ello, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** evolucionan positivamente y provocan una mejora de la prima de riesgo en el período de referencia. En el acumulado del año, esta partida experimenta un retroceso del 13,8% hasta los 4.718 millones de euros, es decir, un 39,5% del margen neto generado. Adicionalmente, también en la última parte del ejercicio, se han incluido, en **otros resultados**, elevadas provisiones para activos procedentes de clientes en dificultades. Esta línea detrae 273 millones en el trimestre y permite mantener una cobertura por encima del 30% para el conjunto de estos activos.
- Esta favorable trayectoria de los saneamientos no ha tenido un impacto negativo en la **cobertura** del Grupo, que ha avanzado hasta el 62%. Igualmente, mejora la **tasa de mora**, que cierra el año en el 4,1%, (4,3% a 31-12-2009). Por último, otra partida que evoluciona positivamente son las entradas brutas en mora, que descienden en 2010 un 23,5% interanual.
- Todo lo anterior supone una generación de **beneficio atribuido** trimestral de 939 millones de euros, ligeramente inferior al de trimestres previos, principalmente, por la menor aportación de los ROF y por el alto nivel de provisiones. Cabe resaltar, una vez más, la contribución positiva de todas las áreas de negocio. Por lo que respecta a la cifra acumulada, es destacable el avance, del 9,4%, hasta los 4.606 millones, importe que adquiere una especial relevancia si se tiene en cuenta la larga duración del adverso entorno económico en el que se genera. Con este dato, BBVA conserva una rentabilidad que compara muy favorablemente con los estándares del sector, tanto sobre recursos propios como sobre activos, con un **ROE** del 15,8% y un **ROA** del 0,89%.

## Aspectos destacados

Resultados  
Balance y actividad  
Base de capital  
La acción BBVA

- Elevada **diversificación** de los resultados del Grupo. La recurrencia es, en gran medida, consecuencia de una cartera diversificada por geografías, negocios y clientes. Por lo que se refiere a geografías, hoy día, el 58,1% del margen bruto del Banco procede de América y Asia (53,0% en el mismo período del año anterior), regiones en las que BBVA opera mediante franquicias líderes. Esto le permite aprovechar en mayor medida las oportunidades de cada economía.
- En 2010 se ha dado un paso más en la diversificación del negocio mediante la adquisición del 24,9% de **Garanti**. Con esta operación, BBVA se introduce en Turquía, uno de los mercados emergentes con mayor potencial de crecimiento, adquiriendo una participación en una de las mejores franquicias bancarias del país. Garanti cuenta con 9,5 millones de clientes, una red de 837 sucursales y unos activos totales que superan los 60.000 millones de euros. Según datos a 30-9-2010, es la entidad líder del país en crédito, con una cuota de mercado del 13,6%, el tercer banco por cuota en depósitos (12,4%) y el primer emisor de tarjetas de crédito (17,7% de cuota). Posee un equipo de gestión de primer nivel internacional que, además, comparte con BBVA el enfoque, la forma de hacer banca y la apuesta decidida por la tecnología y la innovación. Por último, se trata de una operación con opción de control, con un socio inmejorable (Dogus Group) y en la que BBVA puede manejar los tiempos.
- Con objeto de financiar la adquisición del 24,9% de Garanti se ha efectuado en noviembre una **ampliación de capital**. Al respecto, cabe destacar la buena acogida de la operación por el mercado, que ha contado con la confianza del 99,9% de los accionistas del Banco existentes antes de la operación, aparte de la elevada sobresuscripción alcanzada, de cuatro veces.
- En cuanto a la **base de capital**, BBVA se sitúa entre las instituciones financieras fuertemente capitalizadas gracias a la generación orgánica, trimestre tras trimestre, de *core capital*. Lo anterior, además, se ha visto fortalecido tras la reciente y exitosa ampliación de capital. De esta forma, el Grupo cierra 2010 con un ratio *core* del 9,6%, es decir, 164 puntos básicos más que a 31-12-2009 de los que, aproximadamente, 70 corresponden a generación orgánica de capital. El Tier I se eleva hasta el 10,5% y la base de capital hasta el 13,7%. Si se incluye el efecto esperado de la incorporación de Garanti, el ratio *core* sería de 8,6%.
- Por lo que respecta a la evolución de la **actividad** entre octubre y diciembre, la tendencia es muy similar a la comentada en el trimestre anterior. La inversión presenta una trayectoria trimestral muy estable en España y Portugal, en un contexto de estancamiento generalizado del crédito, mientras que en México y América del Sur registra un gran dinamismo. En Estados Unidos, el descenso se debe al progresivo cambio de *mix* de la cartera hacia líneas con un menor riesgo asociado. En recursos, se observa un aumento de las imposiciones a plazo en el sector residente, aunque el incremento de su coste se ralentiza considerablemente en comparación con el trimestre previo (+25 puntos básicos frente a +63 puntos del tercer trimestre). También se sigue incrementando el pasivo transaccional en el sector no residente. Lo más reseñable es que continúa el esfuerzo en intensificar la vinculación de los clientes. Además, BBVA mantiene la primera posición en fondos de pensiones en América y en España.
- Lo anterior contribuye a mantener una holgada posición de **liquidez** y un adecuado apalancamiento en el Grupo, que cumple a día de hoy con todas las exigencias de la normativa. En este sentido, cabe resaltar una nueva mejora del ratio depósitos/créditos, que en diciembre cierra en el 79,2%, frente al 73,9% de septiembre de 2010. También es destacable que BBVA ha sido la primera entidad bancaria en abrir las puertas del mercado de liquidez en enero de 2011, con una nueva emisión de cédulas hipotecarias.
- A 31-12-2010, BBVA sigue teniendo importantes **plusvalías** latentes en sus carteras de participaciones más líquidas, 993 millones de euros, lo que, además, le permite contar con reservas adicionales de capital en un entorno regulatorio que impondrá mayores exigencias en solvencia.
- El 10 de enero, y según el calendario previsto, se ha **pagado en efectivo el tercer dividendo** a cuenta de los resultados del ejercicio 2010, por el mismo importe que el primer y segundo dividendo a cuenta.
- En el difícil contexto en el que desarrolla su actividad **España y Portugal**, cabe destacar el resultado de la campaña “Aprovecha tu Banco”, dentro del marco del “Plan Uno”, que se ha traducido en avances de cuota en financiación hipotecaria a hogares y en depósitos a plazo y en un elevado peso del pasivo transaccional sobre el total de recursos en balance. Las ventajas competitivas de su oferta comercial han permitido generar un beneficio atribuido en el año de 2.070 millones de euros, que supone un descenso interanual del 9,0%, pero que continúa presentando un nivel muy estable y sigue siendo un resultado

diferencial con respecto al resto de entidades del sistema español. Finalmente, vuelve a ser destacable el mantenimiento de la tasa de mora en el 5,0%, mientras que los últimos datos conocidos del sector continúan mostrando un deslizamiento de la morosidad al alza.

- **México**, en un año de transición hacia la recuperación económica, ha logrado mostrar un importante avance de su actividad, resultados y calidad crediticia, al mismo tiempo que ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado mexicano. Lo anterior permite que BBVA Bancomer presente un crecimiento interanual del beneficio atribuido del 11,9%, a tipo de cambio constante, hasta los 1.707 millones de euros. Y todo ello a pesar del incremento de la tasa fiscal. Este desatado desempeño ha llevado a BBVA Bancomer a ser reconocido, por *Latin Finance*, como el Mejor Banco de México por el beneficio y la rentabilidad obtenidos, el crecimiento de sus activos, la calidad de su gestión, su visión estratégica y su sofisticación tecnológica.
- En **América del Sur**, 2010 se ha caracterizado por la recuperación de todas sus líneas de negocio, el avance significativo de sus ingresos, la moderación de sus gastos y la mejora de la calidad de sus activos. Todo ello ha impulsado el beneficio atribuido hasta los 889 millones, un 16,5% más que un año atrás. Además, se mantiene una situación holgada tanto en términos de liquidez como de solvencia en todas sus unidades.
- **Estados Unidos** continúa focalizado en la vinculación de la clientela, la calidad crediticia, el fomento de la venta cruzada y la rentabilidad del cliente. Por este motivo, el ascenso de la inversión se produce en las partidas de menor riesgo y mayor vinculación, como son el préstamo hipotecario a particulares (*residencial real estate*). En cambio, la cartera de promotor (*construction*

*real estate*) y, en menor medida, la de consumo experimentan un importante retroceso. En depósitos, cabe resaltar el ascenso de los de menor coste en detrimento del plazo. Lo anterior ha repercutido en un buen comportamiento del margen de intereses que, junto con el descenso de las pérdidas por deterioro de activos financieros, permiten generar un beneficio atribuido acumulado de 236 millones de euros (100 millones en 2009, excluyendo los resultados singulares). En el trimestre, sobresale también el buen desempeño de la tasa de mora, que se sitúa en el 4,4% (4,6% a 30-9-2010) y de la cobertura, que cierra en el 61% (59% a septiembre).

- Por último, positivo comportamiento de los resultados en **Wholesale Banking & Asset Management (WB&AM)**. Una vez más, hay que mencionar la excelente evolución de los ingresos más recurrentes (margen de intereses y comisiones) en Corporate and Investment Banking (C&IB) y la actividad comercial con clientes en Global Markets (GM), aparte de la mayor aportación de Asia, incluida la de China Citic Bank (CNCB), en comparación con el mismo período del año anterior. WB&AM sigue mostrando una alta calidad del riesgo, con una reducida tasa de mora, del 1,2%, una elevada cobertura, del 71%, y unos saneamientos crediticios muy bajos. Con todo, el beneficio atribuido del ejercicio avanza un 11,4% hasta los 950 millones de euros. Por lo que respecta a la inversión crediticia, sigue la concentración en aquellos clientes de alta vinculación, rentabilidad y calidad crediticia.

## ENTORNO ECONÓMICO

Durante el **cuarto trimestre de 2010**, la incertidumbre y los riesgos sobre la economía global se han incrementado debido a un nuevo recrudecimiento de las tensiones financieras, particularmente en Europa, derivado de las dudas sobre el

### → Tipos de interés

(Medias trimestrales)

|                             | 2010     |          |          |          | 2009     |          |          |          |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                             | 4º Trim. | 3º Trim. | 2º Trim. | 1º Trim. | 4º Trim. | 3º Trim. | 2º Trim. | 1º Trim. |
| Tipo oficial BCE            | 1,00     | 1,00     | 1,00     | 1,00     | 1,00     | 1,00     | 1,10     | 1,92     |
| Euribor 3 meses             | 1,02     | 0,87     | 0,69     | 0,66     | 0,72     | 0,87     | 1,31     | 2,01     |
| Euribor 1 año               | 1,52     | 1,40     | 1,25     | 1,22     | 1,24     | 1,34     | 1,67     | 2,22     |
| Deuda a 10 años España      | 4,73     | 4,23     | 4,19     | 3,95     | 3,83     | 3,92     | 4,16     | 4,17     |
| Deuda a 10 años EEUU        | 2,86     | 2,77     | 3,47     | 3,70     | 3,45     | 3,50     | 3,30     | 2,70     |
| Tasas fondos federales EEUU | 0,25     | 0,25     | 0,25     | 0,25     | 0,25     | 0,25     | 0,25     | 0,25     |
| TIIE (México)               | 4,87     | 4,91     | 4,94     | 4,92     | 4,93     | 4,90     | 5,89     | 8,00     |

Aspectos destacados

- Resultados
- Balance y actividad
- Base de capital
- La acción BBVA

proceso de consolidación fiscal en algunos países. Lo anterior ha desembocado en la activación de planes de rescate para Irlanda. En su conjunto, las economías avanzadas han mostrado algunos signos de desaceleración durante este trimestre, mientras que las economías emergentes continúan con un crecimiento robusto y se configuran como el principal soporte de la recuperación de la economía global.

En **Estados Unidos** han continuado las preocupaciones cíclicas derivadas de la debilidad de la demanda privada desde que algunos programas de apoyo fiscal comenzaron a expirar. Así, a lo largo del trimestre, se ha mantenido la pérdida de dinamismo en el sector inmobiliario, la debilidad del mercado laboral y el proceso de desapalancamiento de los hogares. En este contexto, la Reserva Federal ha iniciado un nuevo programa de expansión monetaria que ha provocado, al menos inicialmente, una presión a la baja sobre los tipos de interés de corto plazo y una depreciación del dólar. En todo caso, aunque en la parte final de 2010 la economía estadounidense se ha desacelerado, en el conjunto del año ha cerrado con un crecimiento promedio cercano al 3%.

En **Europa**, la actividad se ha desacelerado suavemente en línea con lo previsto, aunque algunos países, como Alemania, mantienen niveles de gran dinamismo. Además, se han recrudecido las tensiones en los mercados de deuda, especialmente en la periferia, pero de una forma más acusada en Irlanda y en Portugal. No obstante, 2010 se cierra con un crecimiento cercano al 2%.

Por su parte, **la economía mexicana** ha mostrado a lo largo de la segunda mitad de 2010 una resistencia a la pérdida de tono de la demanda exterior; lo cual se refleja en una desaceleración de sus tasas de crecimiento menos intensa de lo esperado, con un PIB que avanza en 2010 en torno al 5%. A la vez, la inflación cierra el ejercicio en el 4,4%, una cifra históricamente baja resultado de la apreciación del peso a lo largo del año, el moderado comportamiento de los precios

internacionales y la falta de presiones de la demanda doméstica. Con ello, cabe esperar el mantenimiento de la pausa monetaria, al menos, a lo largo de 2011.

Finalmente, las **economías emergentes** continúan reconduciendo su crecimiento hacia niveles más sostenibles, reduciendo el riesgo de sobrecalentamiento. En **América del Sur**, la demanda privada está sustituyendo a los estímulos de las políticas económicas como principal fuente de la recuperación. La inflación, pese a tener una tendencia moderadamente al alza, continúa sin ser un problema, y las fuertes entradas de capital hacia la región han llevado en algunos países a la puesta en marcha de mecanismos de control. En **China**, los últimos indicadores de actividad apuntan hacia la existencia de un impulso positivo renovado y un incremento de la inflación que está empujando a las autoridades a tomar más medidas de ajuste, incluyendo una reciente subida de los tipos. A pesar de ello, el crecimiento del PIB en 2010 ha sido del 10,3%. En **Turquía**, la recuperación económica se ha confirmado en 2010, con un crecimiento del 7,6%, y una inflación ligeramente por debajo del objetivo del Banco Central, al tiempo que se ha acelerado el ritmo de reducción de la deuda pública. En este contexto, el Banco Central ha bajado el tipo de interés oficial y ha controlado la evolución del crédito con aumentos de los coeficientes de reservas para depósitos a corto plazo.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio** en el último año, hay que destacar la apreciación generalizada de las divisas más relevantes para los resultados y la actividad del Grupo, tal y como se puede apreciar en la tabla adjunta. La excepción es el bolívar fuerte venezolano, por la devaluación realizada en enero, y el peso argentino, que a tipo de cambio medio se deprecia ligeramente en los últimos doce meses. Con todo, el efecto de los tipos de cambio es positivo en la comparación interanual tanto de la cuenta de resultados como del balance de BBVA.

→Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

|                           | Cambios finales |                   |                   | Cambios medios |               |
|---------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------|
|                           | 31-12-10        | Δ% sobre 31-12-09 | Δ% sobre 30-09-10 | 2010           | Δ% sobre 2009 |
| Peso mexicano             | 16,5475         | 14,4              | 3,5               | 16,7372        | 12,3          |
| Dólar estadounidense      | 1,3362          | 7,8               | 2,1               | 1,3257         | 5,2           |
| Peso argentino            | 5,4851          | 1,3               | 0,2               | 5,2686         | (0,1)         |
| Peso chileno              | 625,39          | 16,8              | 5,9               | 675,68         | 15,1          |
| Peso colombiano           | 2.557,54        | 15,0              | (3,9)             | 2.518,89       | 18,2          |
| Nuevo sol peruano         | 3,7528          | 10,9              | 1,4               | 3,7448         | 11,9          |
| Bolívar fuerte venezolano | 5,7385          | (46,1)            | 2,1               | 5,6217         | (46,7)        |

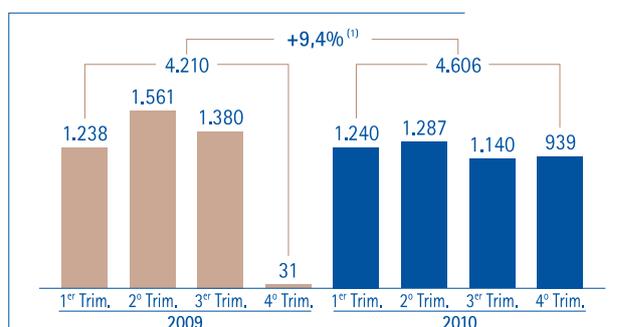
## RESULTADOS

En el **cuarto trimestre de 2010**, BBVA genera un beneficio atribuido de 939 millones de euros, ligeramente inferior al de trimestres previos, principalmente, por la menor aportación de los ROF y por el alto nivel de provisiones. Con ello, el acumulado en el ejercicio asciende a 4.606 millones. Esto supone un crecimiento del 9,4% con respecto al resultado de 2009. Se exponen a continuación los principales avances conseguidos en el año:

- Elevada capacidad de generación de ingresos, tal como refleja la cifra acumulada de **margen bruto**, la mayor en la historia de BBVA, 20.910 millones de

### → Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +6,8%.  
Sin resultados singulares: -12,4%, a tipo de cambio constante: -15,0%.

### → Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

|   | 2010          | Δ%            | Δ% a tipo de cambio constante | 2009          |
|---|---------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| <b>Margen de intereses</b>  | <b>13.320</b> | <b>(4,0)</b>  | <b>(5,3)</b>                  | <b>13.882</b> |
| Comisiones  | 4.537         | 2,4           | (0,6)                         | 4.430         |
| Resultados de operaciones financieras   | 1.894         | 22,7          | 15,0                          | 1.544         |
| Dividendos  | 529           | 19,3          | 18,7                          | 443           |
| Resultados por puesta en equivalencia   | 335           | 180,1         | 180,0                         | 120           |
| Otros productos y cargas de explotación   | 295           | 19,2          | (23,7)                        | 248           |
| <b>Margen bruto</b>   | <b>20.910</b> | <b>1,2</b>    | <b>(1,5)</b>                  | <b>20.666</b> |
| Gastos de explotación   | (8.967)       | 7,3           | 5,4                           | (8.358)       |
| Gastos de personal  | (4.814)       | 3,5           | 1,9                           | (4.651)       |
| Otros gastos generales de administración  | (3.392)       | 12,7          | 10,4                          | (3.011)       |
| Amortizaciones  | (761)         | 9,2           | 7,8                           | (697)         |
| <b>Margen neto</b>  | <b>11.942</b> | <b>(3,0)</b>  | <b>(6,1)</b>                  | <b>12.308</b> |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros   | (4.718)       | (13,8)        | (17,9)                        | (5.473)       |
| Dotaciones a provisiones  | (482)         | 5,4           | 4,4                           | (458)         |
| Otros resultados  | (320)         | (50,1)        | (54,4)                        | (641)         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>   | <b>6.422</b>  | <b>12,0</b>   | <b>10,6</b>                   | <b>5.736</b>  |
| Impuesto sobre beneficios   | (1.427)       | 25,1          | 23,7                          | (1.141)       |
| <b>Resultado después de impuestos</b>   | <b>4.995</b>  | <b>8,7</b>    | <b>7,3</b>                    | <b>4.595</b>  |
| Resultado atribuido a la minoría  | (389)         | 1,1           | 14,0                          | (385)         |
| <b>Resultado atribuido al Grupo</b>   | <b>4.606</b>  | <b>9,4</b>    | <b>6,8</b>                    | <b>4.210</b>  |
| Resultados singulares netos <sup>(1)</sup>  | -             | n.s.          | n.s.                          | (1.050)       |
| <b>Resultado atribuido al Grupo (sin singulares)</b>  | <b>4.606</b>  | <b>(12,4)</b> | <b>(15,0)</b>                 | <b>5.260</b>  |
| <b>Beneficio por acción básico (euros)<sup>(2)</sup></b>  | <b>1,17</b>   | <b>8,3</b>    |                               | <b>1,08</b>   |
| <b>Beneficio por acción básico sin resultados de operaciones singulares (euros)<sup>(2)</sup></b> | <b>1,17</b>   | <b>(13,3)</b> |                               | <b>1,35</b>   |

(1) En el tercer trimestre, tanto de 2010 como de 2009, plusvalías por venta y posterior arrendamiento de oficinas comerciales que se han aplicado a provisiones genéricas de insolvencias, sin efecto en atribuido, y en el cuarto trimestre de 2009, dotación extraordinaria a saneamientos y cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos.

(2) El beneficio por acción de los períodos anteriores a la ampliación de capital está corregido de los efectos de dicha ampliación, según regula la NIC 33.

## → Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

|   | 2010         |              |              |              | 2009         |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 4º Trim.     | 3º Trim.     | 2º Trim.     | 1º Trim.     | 4º Trim.     | 3º Trim.     | 2º Trim.     | 1º Trim.     |
| <b>Margen de intereses</b>  | <b>3.138</b> | <b>3.245</b> | <b>3.551</b> | <b>3.386</b> | <b>3.589</b> | <b>3.434</b> | <b>3.586</b> | <b>3.272</b> |
| Comisiones  | 1.135        | 1.130        | 1.166        | 1.106        | 1.163        | 1.086        | 1.102        | 1.079        |
| Resultados de operaciones financieras   | 252          | 519          | 490          | 633          | 420          | 325          | 435          | 364          |
| Dividendos  | 227          | 45           | 231          | 25           | 153          | 42           | 207          | 41           |
| Resultados por puesta en equivalencia   | 124          | 60           | 94           | 57           | 114          | (21)         | 22           | 4            |
| Otros productos y cargas de explotación   | 70           | 85           | 47           | 93           | (149)        | 128          | 140          | 128          |
| <b>Margen bruto</b>   | <b>4.946</b> | <b>5.084</b> | <b>5.579</b> | <b>5.301</b> | <b>5.290</b> | <b>4.995</b> | <b>5.492</b> | <b>4.889</b> |
| Gastos de explotación   | (2.325)      | (2.262)      | (2.262)      | (2.118)      | (2.254)      | (2.017)      | (2.018)      | (2.070)      |
| Gastos de personal  | (1.240)      | (1.211)      | (1.215)      | (1.149)      | (1.233)      | (1.126)      | (1.130)      | (1.161)      |
| Otros gastos generales de administración  | (887)        | (855)        | (855)        | (796)        | (852)        | (716)        | (710)        | (733)        |
| Amortizaciones  | (199)        | (197)        | (192)        | (174)        | (169)        | (174)        | (178)        | (175)        |
| <b>Margen neto</b>  | <b>2.621</b> | <b>2.821</b> | <b>3.317</b> | <b>3.183</b> | <b>3.036</b> | <b>2.979</b> | <b>3.474</b> | <b>2.819</b> |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros   | (1.112)      | (1.187)      | (1.341)      | (1.078)      | (1.787)      | (1.741)      | (1.029)      | (916)        |
| Dotaciones a provisiones  | (75)         | (138)        | (99)         | (170)        | (224)        | (82)         | (48)         | (104)        |
| Otros resultados  | (273)        | 113          | (88)         | (72)         | (1.240)      | 791          | (228)        | 36           |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>   | <b>1.162</b> | <b>1.609</b> | <b>1.789</b> | <b>1.862</b> | <b>(214)</b> | <b>1.947</b> | <b>2.168</b> | <b>1.834</b> |
| Impuesto sobre beneficios   | (127)        | (359)        | (431)        | (510)        | 277          | (457)        | (480)        | (480)        |
| <b>Resultado después de impuestos</b>   | <b>1.034</b> | <b>1.250</b> | <b>1.358</b> | <b>1.352</b> | <b>63</b>    | <b>1.490</b> | <b>1.688</b> | <b>1.354</b> |
| Resultado atribuido a la minoría  | (96)         | (110)        | (70)         | (113)        | (31)         | (110)        | (127)        | (116)        |
| <b>Resultado atribuido al Grupo</b>   | <b>939</b>   | <b>1.140</b> | <b>1.287</b> | <b>1.240</b> | <b>31</b>    | <b>1.380</b> | <b>1.561</b> | <b>1.238</b> |
| Resultado neto por operaciones singulares <sup>(1)</sup>                                    | -            | -            | -            | -            | (1.050)      | -            | -            | -            |
| <b>Resultado atribuido al Grupo (sin singulares)</b>  | <b>939</b>   | <b>1.140</b> | <b>1.287</b> | <b>1.240</b> | <b>1.081</b> | <b>1.380</b> | <b>1.561</b> | <b>1.238</b> |
| <b>Beneficio por acción</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Beneficio por acción básico (euros) <sup>(2)</sup>  | 0,23         | 0,29         | 0,32         | 0,31         | 0,01         | 0,36         | 0,40         | 0,33         |
| Beneficio por acción básico sin resultados de operaciones singulares (euros) <sup>(2)</sup> | 0,23         | 0,29         | 0,32         | 0,31         | 0,27         | 0,36         | 0,40         | 0,33         |

(1) En el tercer trimestre, tanto de 2010 como de 2009, plusvalías por venta y posterior arrendamiento de oficinas comerciales que se han aplicado a provisiones genéricas de insolvencias, sin efecto en atribuido, y en el cuarto trimestre de 2009, dotación extraordinaria a saneamientos y cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos.

(2) El beneficio por acción de los periodos anteriores a la ampliación de capital está corregido de los efectos de dicha ampliación, según regula la NIC 33.

euros. Este hecho es especialmente relevante si se tiene en cuenta el aún complejo entorno económico vivido en el ejercicio.

- Aumento de la **diversificación**, tanto geográfica, como por negocios y segmentos, lo que hace que los ingresos dependan de múltiples economías, divisas, sectores y factores de riesgo. Por lo que se refiere a geografías, hoy día, el 58,1% del margen bruto del Banco procede de América y Asia, regiones en las que BBVA opera mediante franquicias líderes y que compensan la menor aportación de España. En cuanto a negocios, es relevante el peso de los ingresos procedentes de unidades sin riesgos de crédito ni de liquidez, como son las

de gestión de fondos de inversión y pensiones o las de seguros, que aportan estabilidad a los resultados, más cíclicos, procedentes del negocio bancario. Y, por último, el Grupo cuenta con unidades especializadas en los diferentes segmentos de particulares, pymes, corporaciones nacionales y multinacionales, gobiernos y administraciones e instituciones financieras. La gestión de esta diversidad se realiza mediante responsabilidades transversales de geografías y negocios.

- Puesta en marcha de un ambicioso plan de **inversión** con el objetivo de iniciar una nueva senda de crecimiento en cada uno de los mercados en los que BBVA opera. Lo anterior ha tenido un impacto en la evolución de los

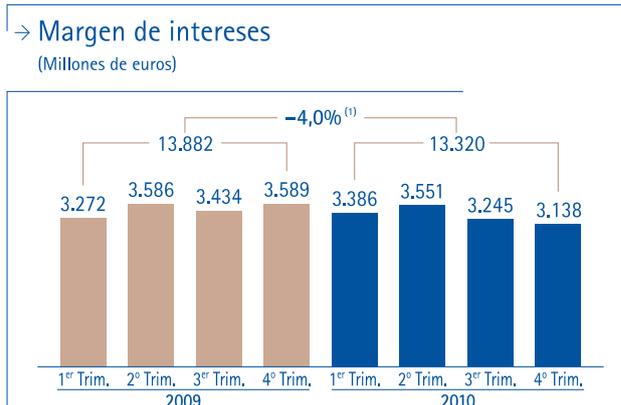
gastos de explotación (+7,3% interanual, aunque +5,4% a tipos de cambio constantes).

- Favorable trayectoria de los **saneamientos**. Tras el ejercicio de anticipación efectuado en el cuarto trimestre de 2009, las pérdidas por deterioro de activos financieros en 2010 se reducen un 13,8%, fruto de la gestión diferencial del riesgo en BBVA. En este sentido, cabe resaltar, además, que tanto la **tasa de mora** como la **cobertura** se mantienen en los niveles de cierre de septiembre, 4,1% y 62%, respectivamente y mejoran a lo largo del año (4,3% y 57% a cierre de diciembre de 2009).

## MARGEN DE INTERESES

Entre octubre y diciembre de 2010, el **margen de intereses** presenta una evolución más estable que en el trimestre previo, registrando un ligero retroceso, del 3,3%, lo que compara con una disminución intertrimestral del 8,6%

del período anterior. Con todo, el dato acumulado, 13.320 millones de euros, es sólo un 4,0% inferior al del mismo período de 2009. Lo anterior demuestra, una vez más, la elevada resistencia del margen de intereses del Grupo en un contexto de subida de tipos de interés, encarecimiento de recursos mayoristas y cambio progresivo de la composición de la cartera hacia rúbricas de menor

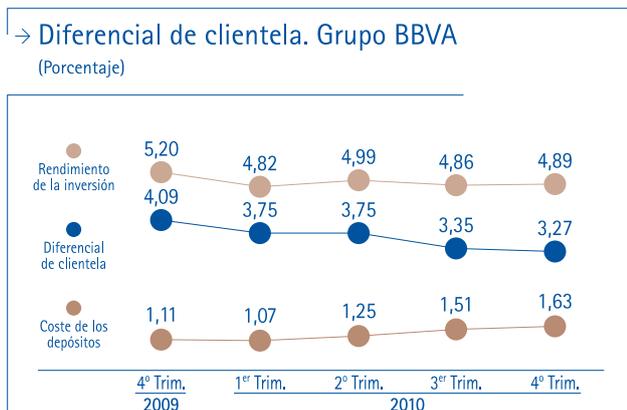


## → Estructura de rendimientos y costes

|   | 4º Trim. 10  |               | 3º Trim. 10  |               | 2º Trim. 10  |               | 1º Trim. 10  |               |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|   | % s/ATM      | % Rdto./Coste |
| Caja y depósitos en bancos centrales                    | 4,0          | 1,17          | 4,2          | 0,99          | 3,7          | 1,16          | 3,4          | 1,19          |
| Cartera de títulos y derivados                          | 25,2         | 2,75          | 26,0         | 2,61          | 26,8         | 2,65          | 26,5         | 2,79          |
| Depósitos en entidades de crédito                       | 4,7          | 1,97          | 4,2          | 2,14          | 4,6          | 1,91          | 4,8          | 1,83          |
| Créditos a la clientela                                 | 59,9         | 4,89          | 59,5         | 4,86          | 59,1         | 4,99          | 59,8         | 4,82          |
| · Euros   | 39,5         | 3,12          | 39,0         | 3,12          | 38,7         | 3,23          | 40,2         | 3,31          |
| - Residentes  | 35,6         | 3,31          | 35,4         | 3,22          | 35,2         | 3,27          | 35,2         | 3,42          |
| - Otros   | 3,9          | 1,48          | 3,6          | 2,10          | 3,6          | 2,81          | 4,9          | 2,53          |
| · Moneda extranjera                                     | 20,4         | 8,31          | 20,5         | 8,19          | 20,4         | 8,35          | 19,6         | 7,90          |
| Otros activos   | 6,2          | 0,46          | 6,1          | 0,43          | 5,7          | 0,30          | 5,5          | 0,77          |
| <b>Total activo</b>                                     | <b>100,0</b> | <b>3,79</b>   | <b>100,0</b> | <b>3,73</b>   | <b>100,0</b> | <b>3,81</b>   | <b>100,0</b> | <b>3,79</b>   |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito    | 12,9         | 2,15          | 15,1         | 1,82          | 15,9         | 1,66          | 13,5         | 1,98          |
| Depósitos de la clientela                               | 48,1         | 1,63          | 45,6         | 1,51          | 44,9         | 1,25          | 47,0         | 1,07          |
| · Euros   | 24,6         | 1,40          | 22,5         | 1,23          | 19,6         | 0,74          | 20,5         | 0,58          |
| - Residentes  | 17,3         | 1,77          | 16,6         | 1,52          | 14,3         | 0,89          | 14,6         | 0,77          |
| - Otros   | 7,3          | 0,51          | 5,8          | 0,41          | 5,2          | 0,34          | 5,9          | 0,12          |
| · Moneda extranjera                                     | 23,4         | 1,87          | 23,2         | 1,78          | 25,3         | 1,64          | 26,5         | 1,44          |
| Valores negociables y pasivos subordinados              | 20,4         | 2,15          | 20,6         | 1,95          | 21,8         | 1,90          | 23,0         | 1,81          |
| Otros pasivos   | 12,3         | 0,64          | 12,8         | 0,64          | 11,7         | 0,44          | 10,7         | 0,79          |
| Patrimonio neto   | 6,3          | -             | 5,9          | -             | 5,8          | -             | 5,7          | -             |
| <b>Total patrimonio neto y pasivo</b>                   | <b>100,0</b> | <b>1,58</b>   | <b>100,0</b> | <b>1,45</b>   | <b>100,0</b> | <b>1,29</b>   | <b>100,0</b> | <b>1,27</b>   |
| <b>Margen de intereses/activos totales medios (ATM)</b> |              | <b>2,21</b>   |              | <b>2,28</b>   |              | <b>2,52</b>   |              | <b>2,52</b>   |

riesgo y diferencial, pero de vinculación superior. A ello contribuye la adecuada estructura geográfica de la Entidad. En este sentido, América presenta un positivo comportamiento de su margen, con un crecimiento interanual, a tipos de cambio constantes, del 3,2%, que es especialmente relevante en el caso de América del Sur (+11,1%).

Por lo que se refiere a la evolución trimestral de los diferenciales de la clientela, en el **área euro**, el rendimiento de la inversión se mantiene con respecto al trimestre previo y termina el año en el 3,12%. La buena defensa de los diferenciales efectuada, a pesar del cambio de *mix* hacia rúbricas de menor riesgo y margen, con progresivas reprecitaciones de la cartera de préstamos (sobre todo del hipotecario a particulares) y diferenciales positivos de la nueva producción, explican este comportamiento. En cuanto al coste del pasivo, cabe destacar la ralentización de su tasa de crecimiento durante los tres últimos meses del año en comparación con la del trimestre precedente y se sitúa en el 1,40%, 17 puntos básicos más que en el período previo (+49 puntos en el tercer trimestre frente al segundo). De esta forma, el diferencial de la clientela se reduce apenas 16 puntos básicos hasta el 1,73%.

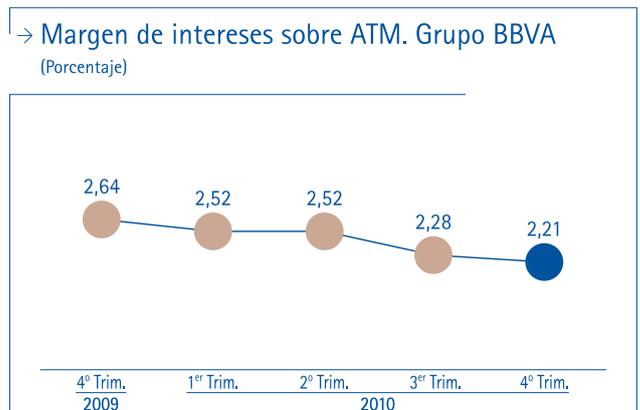


En **México**, los tipos de interés interbancarios de referencia continúan en un nivel similar al del trimestre anterior (4,87% la TIIE media a 31-12-2010 frente al 4,91% a 30-9-2010), con lo que apenas tiene impacto ni en el rendimiento de la inversión ni en el coste del pasivo. Por tanto, el diferencial de clientela permanece sin cambios y se sitúa en el 10,72%. Con todo, el margen de intereses acumulado del área prácticamente mantiene los niveles del año 2009 (-0,7% interanual, aunque +11,5% con el efecto del tipo de cambio).

En **América del Sur**, la reactivación de la actividad ha compensado el efecto que sobre los diferenciales ha tenido la elevada presión competitiva existente en la región, permitiendo que el margen de intereses, 2.495 millones de euros, supere en un 11,1%, a tipos de cambio constantes, al logrado en 2009.

Por último, en **Estados Unidos**, el margen de intereses acumulado sube un 1,3% interanual (+6,8% incluyendo el efecto de la divisa), sostenido principalmente por el esfuerzo en *repricing* que se ha venido efectuando en el año y por el crecimiento de los recursos de clientes de menor coste. En este sentido, el diferencial de la clientela de BBVA Compass vuelve a aumentar en el cuarto trimestre 11 puntos básicos, ya que el coste de los depósitos desciende mientras que el rendimiento de la inversión crediticia se mantiene prácticamente en el mismo importe del trimestre precedente.

En definitiva, el margen de intereses del Grupo se genera cada vez más con un balance que tiene muy acotados los riesgos de crédito y liquidez.



## MARGEN BRUTO

Las **comisiones** generadas entre octubre y diciembre de 2010, 1.135 millones de euros, repiten prácticamente el dato del trimestre precedente y en el conjunto del año aumentan un 2,4% hasta los 4.537 millones. Destacan, sobre todo, los incrementos de las comisiones procedentes de fondos de pensiones, que crecen un 8,0%. En cuanto a las relativas a servicios bancarios, también superan los niveles de 2009 gracias a los ascensos de las de administración y mantenimiento de cuentas y las de riesgos de firma. Por geografías, América sigue incrementando el peso de su aportación a las comisiones del Grupo, que ya supone un 63% del total (60% en 2009).

La contribución de los **ROF** ha sido menor en el cuarto trimestre de 2010 que en los trimestres precedentes por una menor aportación de las unidades de mercados. En el acumulado a diciembre, esta partida tiene un comportamiento muy positivo, ya que supera en un 22,7% al importe obtenido en el mismo período de 2009 y se sitúa en 1.894 millones de euros por su favorable trayectoria durante los nueve primeros meses de 2010.

Los ingresos por **dividendos** totalizan 529 millones, lo que supone un aumento interanual del 19,3%. El principal componente de los mismos son los procedentes de la participación de BBVA en Telefónica, que han aumentado de 1,0 a 1,3 euros por acción.

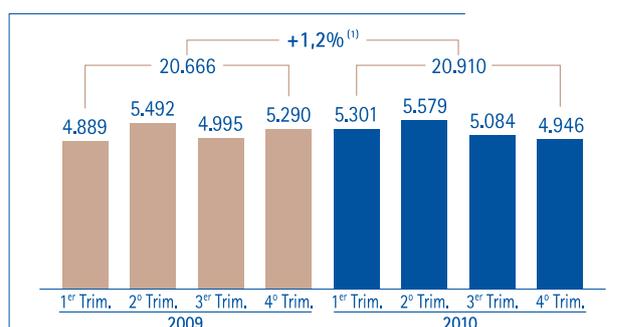
Por su parte, los resultados por **puesta en equivalencia**, 335 millones de euros, superan a los 120 millones de 2009 gracias, básicamente, a la mayor aportación de CNCB.

Por último, el epígrafe de **otros productos y cargas de explotación** es de 295 millones, cantidad superior a los 248 millones de hace un año, fundamentalmente, por la mayor aportación del negocio de seguros.

De esta forma, el **margen bruto** acumulado a diciembre alcanza una cifra récord en la historia del Grupo, 20.910 millones de euros, un 1,2% más que en el mismo período de 2009. Con ello, queda patente la capacidad de generación de ingresos operativos por parte de BBVA en un entorno económico aún muy complejo.

### → Margen bruto

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: -1,5%.

### MARGEN NETO

Los **gastos de explotación** del año detraen 8.967 millones de euros y crecen un 7,3% interanual. No obstante,

### → Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

|   | 2010          | Δ%          | 2009          |
|---|---------------|-------------|---------------|
| <b>Gastos de personal</b>   | <b>4.814</b>  | <b>3,5</b>  | <b>4.651</b>  |
| Sueldos y salarios  | 3.740         | 3,7         | 3.607         |
| Cargas sociales   | 689           | 7,1         | 643           |
| Gastos de formación y otros   | 386           | (3,7)       | 401           |
| <b>Otros gastos generales de administración</b>                       | <b>3.392</b>  | <b>12,7</b> | <b>3.011</b>  |
| Inmuebles   | 750           | 16,7        | 643           |
| Informática   | 563           | (2,4)       | 577           |
| Comunicaciones  | 284           | 11,6        | 254           |
| Publicidad y promoción  | 345           | 31,9        | 262           |
| Gastos de representación  | 89            | 11,6        | 80            |
| Otros gastos  | 1.040         | 11,9        | 929           |
| Contribuciones e impuestos  | 322           | 20,7        | 266           |
| <b>Gastos de administración</b>                                       | <b>8.207</b>  | <b>7,1</b>  | <b>7.662</b>  |
| <b>Amortizaciones</b>   | <b>761</b>    | <b>9,2</b>  | <b>697</b>    |
| <b>Gastos de explotación</b>  | <b>8.967</b>  | <b>7,3</b>  | <b>8.358</b>  |
| <b>Margen bruto</b>   | <b>20.910</b> | <b>1,2</b>  | <b>20.666</b> |
| <b>Ratio de eficiencia (Gastos de explotación/margen bruto, en %)</b> | <b>42,9</b>   |             | <b>40,4</b>   |

cabe destacar que durante el último trimestre aminoran su ritmo de crecimiento, ya que en el acumulado a septiembre lo hacían a una tasa del 8,8%. Por tipo de gasto, los mayores aumentos se siguen registrando en los de administración. Por una parte, tal y como se ha comentado en informes trimestrales anteriores, esta partida recoge el aumento de los costes de alquiler producido tras la venta y posterior arrendamiento de inmuebles en España en el tercer trimestre de 2009 y de 2010. Y por otra, cabe resaltar que tras el fin del Plan de Transformación llevado a cabo por el Grupo en años anteriores, se está iniciando un proceso inversor muy relevante que afecta principalmente a las franquicias que operan en países emergentes. En este sentido, entre otras acciones, se están acometiendo diversos planes de crecimiento en todas las áreas de negocio, mejorando los sistemas informacionales, renovando y ampliando el número de cajeros automáticos, implementando el nuevo posicionamiento de la marca BBVA e impulsando su notoriedad, con patrocinios tan importantes como la Liga BBVA en España y la liga de baloncesto estadounidense NBA.

→ Gastos de explotación

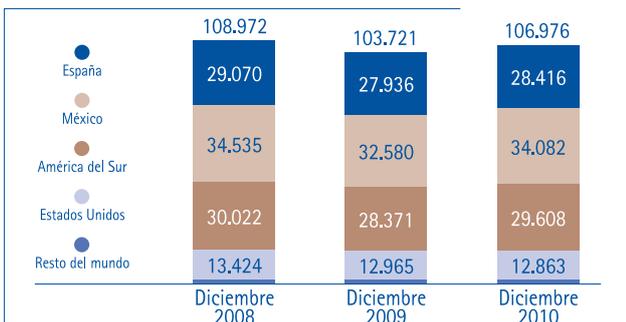
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +5,4%.

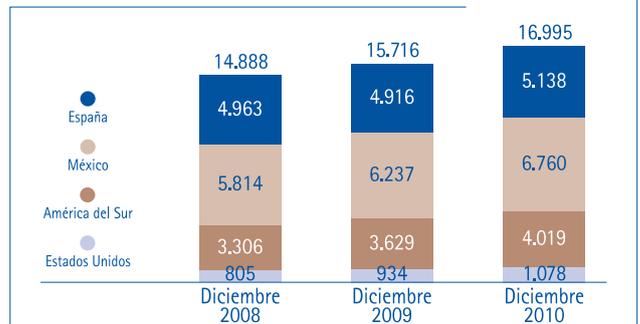
Este proceso inversor está conllevando un incremento gradual de la **plantilla** del Grupo en prácticamente todas

→ Número de empleados

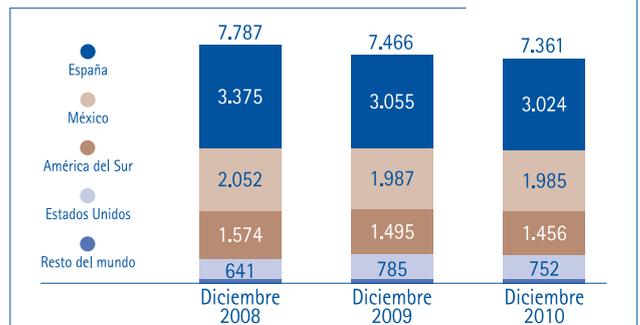


sus áreas. Así, a 31 de diciembre de 2010, BBVA cuenta con 106.976 personas, un 3,1% más que un año atrás. En cuanto a la red de distribución, es destacable el aumento que se produce en el parque de **cajeros automáticos**, 1.279 más que a 31-12-2009. Por su parte, el número de **oficinas** se sigue reduciendo, aunque en menor medida que en años anteriores, ya que BBVA, con su mencionado Plan de Transformación, se anticipó a la tendencia actual del sector. A 31-12-2010 existen 105 sucursales menos que al cierre de 2009.

→ Número de cajeros automáticos

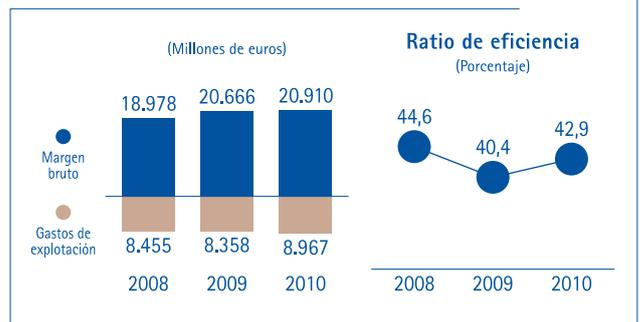


→ Número de oficinas

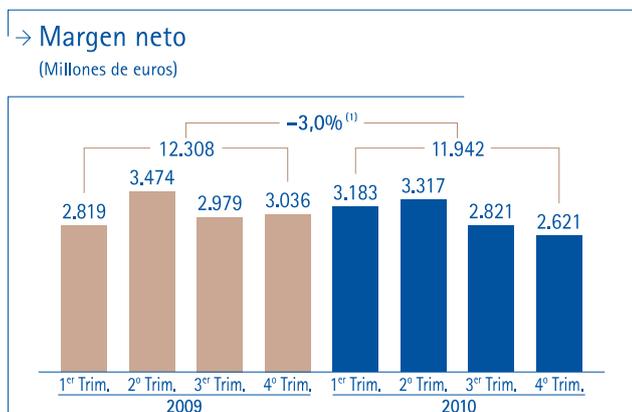


Como consecuencia de esta evolución de ingresos y gastos, el **ratio de eficiencia** se sitúa en el 42,9%, lo que sigue posi-

→ Eficiencia



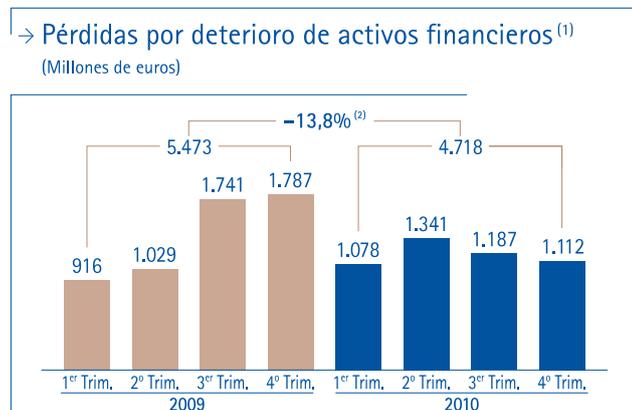
cionando a BBVA como una de las entidades más eficientes dentro de su grupo de referencia. Por su parte, el **margen neto** acumulado alcanza los 11.942 millones de euros, lo que implica un ligero retroceso en el año del 3,0%.



(1) A tipo de cambio constante: -6,1%.

## SANEAMIENTOS Y OTROS

En el último trimestre del año, las pérdidas por deterioro de activos financieros, 1.112 millones de euros, evolucionan favorablemente al reducirse un 6,4% en comparación con el dato del trimestre previo. Lo anterior permite que la prima de riesgo del período continúe deslizándose a la baja y cierre en el 1,21% (1,33% en el trimestre anterior). En el acumulado a diciembre de 2010, el descenso es del 13,8% interanual y se sitúa en los 4.718 millones. La causa de esta disminución se debe, principalmente, a las medidas de anticipación llevadas a cabo en el cuarto trimestre de 2009 en España y Portugal y en Estados Unidos. Con todo, el porcentaje de margen neto dedicado a cubrir estas pérdidas por deterioro es del 39,5%, uno de los más bajos del grupo de referencia. Por último, la comentada reducción de los saneamientos no impide una mejora de la



(1) En el tercer trimestre de 2009, incluye la dotación adicional de 830 millones de euros; en el cuarto, la dotación extraordinaria a saneamientos en Estados Unidos de 533 millones, y en el tercer trimestre de 2010, la dotación adicional de 233 millones.  
(2) A tipo de cambio constante: -17,9%.

tasa de cobertura, que se sitúa a 31-12-2010 en el 62%, más de 4 puntos porcentuales que a 31-12-2009.

Las **dotaciones a provisiones**, cuyo componente principal son los cargos por prejubilaciones, ascienden a 482 millones de euros, frente a los 458 millones de 2009. El motivo de este aumento se debe a las referentes a riesgos de firma, ya que en 2009 hubo recuperaciones por la disminución de saldos.

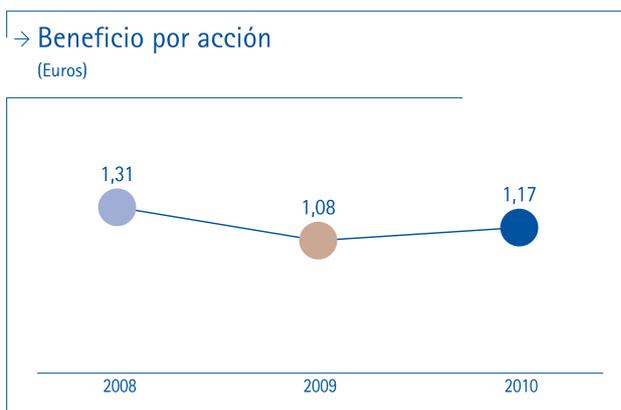
Por último, los **resultados no ordinarios** acumulan -320 millones de euros, lo que compara con los -641 millones de 2009. En 2010 incorporan mayores saneamientos de inmuebles con el objetivo de mantener su cobertura en niveles superiores al 30%. Además, incluyen las plusvalías generadas en el tercer trimestre por la venta y posterior arrendamiento de oficinas comerciales en España. En 2009 contenían principalmente, aparte de las plusvalías procedentes de la venta y posterior arrendamiento de inmuebles en España, el cargo por el deterioro del fondo de comercio en Estados Unidos.

## BENEFICIO ATRIBUIDO

El **beneficio atribuido** trimestral alcanza los 939 millones de euros, por lo que el acumulado en el año asciende a 4.606 millones, lo que supone un crecimiento del 9,4%. Sin los resultados singulares del pasado ejercicio, 1.050 millones, la tasa de variación es del -12,4%.

Una vez más, todas las **áreas de negocio** del Grupo contribuyen positivamente a su generación. En este sentido, España y Portugal aporta 2.070 millones de euros, México genera 1.707 millones, América del Sur 889 millones, Estados Unidos 236 millones y WB&AM 950 millones.

La ampliación de capital efectuada en el mes de noviembre no tiene efecto dilutivo en el **beneficio por acción**, que



**Resultados**

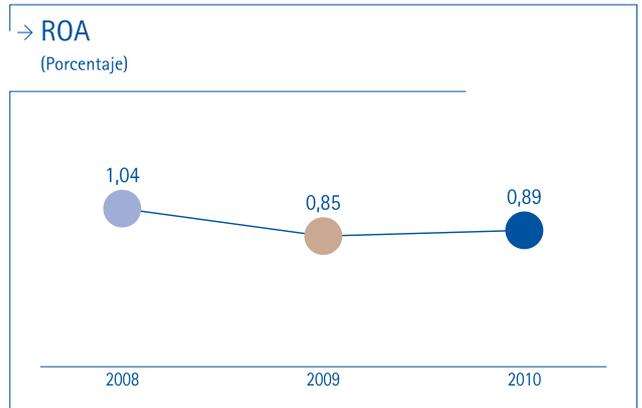
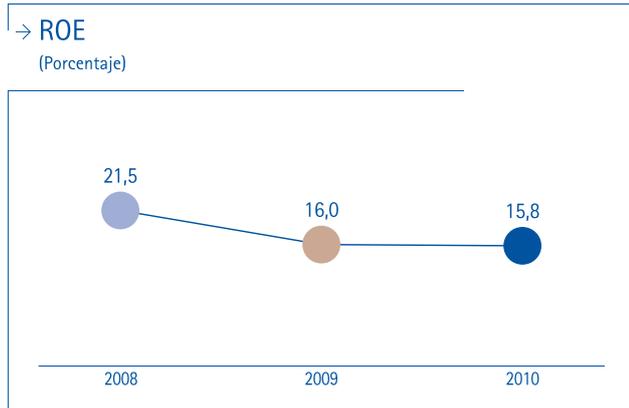
Balance y actividad

Base de capital

La acción BBVA

en 2010 se sitúa en 1,17 euros y crece a una tasa cercana a la del beneficio atribuido, +8,3%. Por su parte, el **valor contable** por acción es de 8,17 euros, un 4,3% superior al de 2009, y el **valor contable neto** de fondo de comercio por acción cierra a 31-12-2010 en 6,27 euros, una subida del 6,3%. En cuanto a la rentabilidad del Grupo, medida

tanto en términos de beneficio sobre fondos propios (**ROE**) como sobre activos totales medios (**ROA**), cabe subrayar que BBVA sigue siendo uno de los bancos más rentables de su grupo de referencia, con un ROE del 15,8% y un ROA del 0,89%.



## BALANCE Y ACTIVIDAD

Los aspectos más relevantes de la evolución del balance y la actividad del Grupo durante el año 2010, así como en el cuarto trimestre del mismo, son:

- La **inversión crediticia** continúa con la misma tendencia que en trimestres previos, con una evolución diferenciada en las distintas geografías en las que opera

### → Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

|  | 31-12-10       | Δ%          | 31-12-09       | 30-09-10       |
|--|----------------|-------------|----------------|----------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales                   | 19.981         | 22,3        | 16.344         | 20.836         |
| Cartera de negociación                                 | 63.283         | (9,2)       | 69.733         | 69.306         |
| Otros activos financieros a valor razonable            | 2.774          | 18,7        | 2.337          | 2.706          |
| Activos financieros disponibles para la venta          | 56.457         | (11,1)      | 63.520         | 57.558         |
| Inversiones crediticias                                | 364.707        | 5,4         | 346.117        | 360.762        |
| · Depósitos en entidades de crédito                    | 23.636         | 6,3         | 22.239         | 24.846         |
| · Crédito a la clientela                               | 338.857        | 4,8         | 323.442        | 333.741        |
| · Otros activos financieros                            | 2.213          | n.s.        | 436            | 2.175          |
| Cartera de inversión a vencimiento                     | 9.946          | 82,9        | 5.437          | 9.877          |
| Participaciones  | 4.547          | 55,6        | 2.922          | 4.250          |
| Activo material  | 6.701          | 3,0         | 6.507          | 6.593          |
| Activo intangible                                      | 8.007          | 10,5        | 7.248          | 7.785          |
| Otros activos  | 16.336         | 9,6         | 14.900         | 18.087         |
| <b>Total activo</b>                                    | <b>552.738</b> | <b>3,3</b>  | <b>535.065</b> | <b>557.761</b> |
| Cartera de negociación                                 | 37.212         | 13,3        | 32.830         | 47.706         |
| Otros pasivos financieros a valor razonable            | 1.607          | 17,5        | 1.367          | 1.565          |
| Pasivos financieros a coste amortizado                 | 453.164        | 1,2         | 447.936        | 450.843        |
| · Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 68.180         | (3,0)       | 70.312         | 75.225         |
| · Depósitos de la clientela                            | 275.789        | 8,5         | 254.183        | 255.798        |
| · Débitos representados por valores negociables        | 85.180         | (14,8)      | 99.939         | 94.394         |
| · Pasivos subordinados                                 | 17.420         | (2,6)       | 17.878         | 18.553         |
| · Otros pasivos financieros                            | 6.596          | 17,3        | 5.624          | 6.873          |
| Pasivos por contratos de seguros                       | 8.033          | 11,8        | 7.186          | 7.961          |
| Otros pasivos  | 15.246         | 1,8         | 14.983         | 16.777         |
| <b>Total pasivo</b>                                    | <b>515.262</b> | <b>2,2</b>  | <b>504.302</b> | <b>524.852</b> |
| Intereses minoritarios                                 | 1.556          | 6,3         | 1.463          | 1.426          |
| Ajustes por valoración                                 | (770)          | n.s.        | (62)           | (128)          |
| Fondos propios   | 36.689         | 25,0        | 29.362         | 31.610         |
| <b>Patrimonio neto</b>                                 | <b>37.475</b>  | <b>21,8</b> | <b>30.763</b>  | <b>32.909</b>  |
| <b>Total patrimonio neto y pasivo</b>                  | <b>552.738</b> | <b>3,3</b>  | <b>535.065</b> | <b>557.761</b> |
| <b>Pro memoria:</b>                                    |                |             |                |                |
| Riesgos de firma                                       | 35.816         | 9,8         | 32.614         | 33.337         |
| <b>Pro memoria:</b>                                    |                |             |                |                |
| Activos totales medios                                 | 558.808        | 2,9         | 542.969        | 557.671        |
| Fondos propios medios                                  | 29.066         | 10,3        | 26.341         | 28.462         |
| Activos medios ponderados por riesgo                   | 304.174        | 3,4         | 294.313        | 302.074        |

BBVA. Así, en España y Portugal presenta una trayectoria muy estable en el trimestre (-0,4%) y un crecimiento interanual del 0,7%, en un contexto de estancamiento generalizado del crédito. Por su parte, en México y América del Sur registra un gran dinamismo, con tasas de incremento muy positivas tanto en el año (+10,2% y +21,5%, respectivamente) como en los últimos tres meses (+3,2% y +9,3%). Y en Estados Unidos, el descenso se debe al progresivo cambio de *mix* de la cartera hacia líneas con un menor riesgo asociado.

- En recursos, buen desempeño de los **depósitos de la clientela** gracias al aumento de saldos de las imposiciones a plazo en el sector residente y de los pasivos de menor coste en el no residente. En ambos casos, lo más destacable es el objetivo de aumentar el grado de vinculación de los clientes.
- En **fondos de pensiones**, mantenimiento de la primera posición en España y en la mayor parte de los países de América.
- Continúa la **estabilidad** en el tamaño del balance del Grupo, que cierra diciembre con un activo total cercano al del 31-12-2009 (+3,3% ó +1,2% a tipos de cambio

constantes) y un 0,9% por debajo del importe del trimestre anterior. Además, el balance del Banco se caracteriza por tener una gran fortaleza en los indicadores de riesgo, solvencia y liquidez y por su adecuada estructura de financiación.

- Efecto positivo del **tipo de cambio**, tanto en el trimestre como en el ejercicio, ya que las divisas con mayor impacto en el balance y la actividad del Grupo se han apreciado, a excepción del bolívar fuerte venezolano, por la devaluación sufrida en el mes de enero de 2010.

Para permitir un mejor análisis de la evolución del negocio se incluyen las tasas de variación a tipos de cambio constantes en los epígrafes más relevantes.

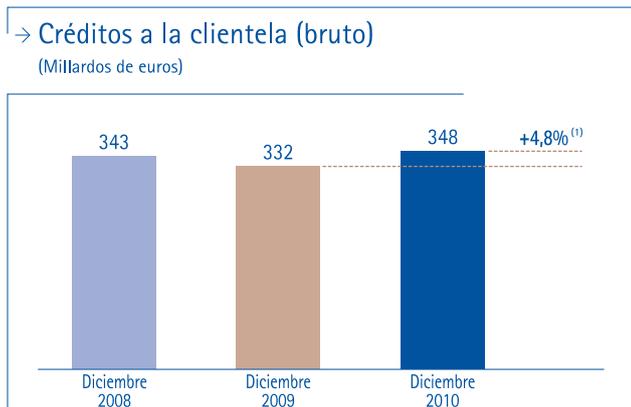
## CRÉDITOS A LA CLIENTELA

El **crédito bruto a la clientela** a 31-12-2010 se sitúa en 348 millardos de euros, lo que supone un crecimiento del 4,8% respecto al cierre del año anterior y un incremento del 1,5% en el trimestre. Si se excluye el efecto de los tipos de cambio, el aumento es de un 2,8% interanual y de un 0,8% intertrimestral.

### →Créditos a la clientela

(Millones de euros)

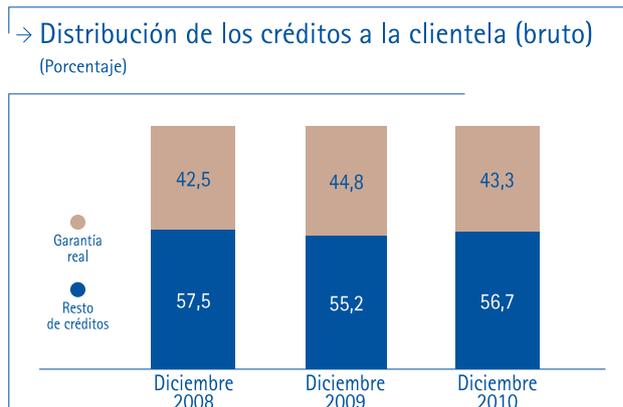
|  | 31-12-10       | Δ%         | 31-12-09       | 30-09-10       |
|--|----------------|------------|----------------|----------------|
| Residentes                             | 209.587        | 2,4        | 204.671        | 210.885        |
| · Administraciones públicas            | 23.767         | 14,3       | 20.786         | 24.082         |
| · Otros sectores residentes            | 185.819        | 1,1        | 183.886        | 186.803        |
| · Con garantía real                    | 105.002        | (1,2)      | 106.294        | 105.736        |
| · Crédito comercial                    | 6.847          | (3,0)      | 7.062          | 6.107          |
| · Arrendamientos financieros           | 5.666          | (13,5)     | 6.547          | 5.839          |
| · Otros deudores a plazo               | 46.225         | (0,4)      | 46.407         | 46.896         |
| · Deudores por tarjetas de crédito     | 1.695          | (7,8)      | 1.839          | 1.275          |
| · Otros deudores a la vista y varios   | 2.222          | (3,2)      | 2.296          | 2.482          |
| · Otros activos financieros            | 7.321          | 189,4      | 2.529          | 7.671          |
| · Créditos dudosos                     | 10.841         | (0,6)      | 10.911         | 10.798         |
| No residentes                          | 138.666        | 8,8        | 127.491        | 132.199        |
| · Con garantía real                    | 45.509         | 7,6        | 42.280         | 45.742         |
| · Otros créditos                       | 88.750         | 9,6        | 80.986         | 82.133         |
| · Créditos dudosos                     | 4.408          | 4,3        | 4.225          | 4.324          |
| <b>Créditos a la clientela (bruto)</b> | <b>348.253</b> | <b>4,8</b> | <b>332.162</b> | <b>343.084</b> |
| Fondos de insolvencias                 | (9.396)        | 7,8        | (8.720)        | (9.343)        |
| <b>Créditos a la clientela</b>         | <b>338.857</b> | <b>4,8</b> | <b>323.441</b> | <b>333.741</b> |



(1) A tipo de cambio constante: +2,8%.

La evolución de la inversión ha sido muy diferente por **áreas de negocio**. También lo ha sido por tipo de cartera. Así, en España y Portugal se sigue ganando cuota de mercado en productos de alta vinculación, es decir, en hipotecario de particulares, al mismo tiempo que se reducen posiciones en las carteras de mayor riesgo. En México se acelera el ritmo de crecimiento en prácticamente todas las líneas de negocio, destacando el sobresaliente desempeño de la cartera comercial y los mayores avances en consumo y tarjetas que en trimestres previos. En América del Sur también continúa el dinamismo de la actividad, con una progresiva mejora de las tasas de variación a lo largo de todo el ejercicio y aumentos generalizados en prácticamente todos los países. Y en Estados Unidos, la reducción de los saldos de inversión es debida al descenso de las partidas de mayor riesgo, como son la cartera de promotor (*construction real estate*) y la de consumo, ya que el crédito hipotecario a particulares (*residencial real estate*) y, en menor medida, los préstamos a empresas y corporaciones, experimentan un importante avance, tanto trimestral como anual.

Por lo que se refiere a su distribución entre sector residente y no residente, de entre los créditos a **clientes residentes**, los de las administraciones públicas avanzan un 14,3% interanual hasta los 24 millardos de euros, aunque se reducen un 1,3% en el último trimestre. Los créditos a otros sectores residentes se mantienen en niveles similares a los de cierre de septiembre de 2010, 186 millardos, un +1,1% en el año. De esta rúbrica, la partida con menor riesgo asociado y mayor peso relativo son los préstamos con garantía real, que totalizan 105 millardos y conservan casi el mismo importe de hace tres meses (-0,7%). Cabe resaltar también el menor retroceso que en trimestres previos de las partidas más relacionadas con la actividad de empresas y negocios y con el consumo, como son

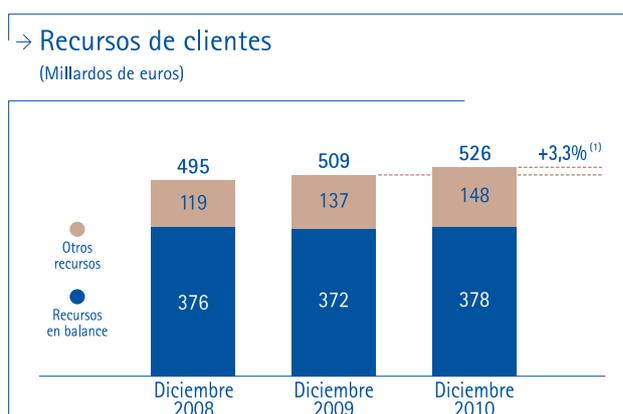


el crédito comercial, otros deudores a plazo y deudores por tarjetas de crédito. Finalmente, es destacable que los créditos dudosos se mantienen por debajo de los 11 millardos a cierre del año y, por primera vez desde hace más de dos años, decrecen (-0,6% interanual, frente a +28,7% en septiembre y +40,1% en junio de 2010).

Por su parte, los créditos a **clientes no residentes** ascienden a 139 millardos de euros a 31-12-2010, con un aumento interanual del 8,8%. En este sentido, la partida de otros créditos, 89 millardos, avanza un 9,6% en el año y los préstamos con garantía real, 46 millardos, un 7,6%. Por último, los dudosos aumentan un 4,3% por el efecto de los tipos de cambio. Sin éste, esta rúbrica desciende un 4,2%.

## RECURSOS DE CLIENTES

A 31 de diciembre de 2010, los **recursos totales** de clientes acumulan 526 millardos de euros, importe un 3,3% por encima del dato de hace un año y también un 2,5% superior al del 30-9-2010. Si se excluye el efecto de los tipos de cambio, la variación en el año es del +0,1%, y la intertrimestral del +1,4%.



(1) A tipo de cambio constante: +0,1%.

## → Recursos de clientes

(Millones de euros)

|  | 31-12-10       | Δ%            | 31-12-09       | 30-09-10       |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Recursos de clientes en balance</b>               | <b>378.388</b> | <b>1,7</b>    | <b>371.999</b> | <b>368.745</b> |
| <b>Depósitos de la clientela</b>                     | <b>275.789</b> | <b>8,5</b>    | <b>254.183</b> | <b>255.798</b> |
| Residentes   | 133.629        | 37,1          | 97.486         | 109.848        |
| Administraciones Públicas                            | 17.412         | n.s.          | 4.296          | 7.409          |
| Otros sectores residentes                            | 116.217        | 24,7          | 93.190         | 102.438        |
| · Cuentas corrientes y de ahorro                     | 43.225         | (8,8)         | 47.381         | 45.740         |
| · Imposiciones a plazo                               | 49.160         | 39,9          | 35.135         | 47.599         |
| · Cesión temporal de activos y otras cuentas         | 23.832         | 123,3         | 10.675         | 9.100          |
| No residentes  | 142.159        | (9,3)         | 156.697        | 145.951        |
| Cuentas corrientes y de ahorro                       | 74.681         | 17,2          | 63.718         | 67.930         |
| Imposiciones a plazo                                 | 61.626         | (30,1)        | 88.114         | 73.697         |
| Cesión temporal de activos y otras cuentas           | 5.852          | 20,3          | 4.865          | 4.324          |
| <b>Débitos representados por valores negociables</b> | <b>85.180</b>  | <b>(14,8)</b> | <b>99.939</b>  | <b>94.394</b>  |
| Títulos hipotecarios                                 | 40.246         | 12,3          | 35.833         | 38.436         |
| Otros valores negociables                            | 44.933         | (29,9)        | 64.106         | 55.957         |
| <b>Pasivos subordinados</b>                          | <b>17.420</b>  | <b>(2,6)</b>  | <b>17.878</b>  | <b>18.553</b>  |
| <b>Otros recursos de clientes</b>                    | <b>147.572</b> | <b>7,6</b>    | <b>137.105</b> | <b>144.298</b> |
| Fondos de inversión                                  | 43.383         | (8,5)         | 47.415         | 43.818         |
| Fondos de pensiones                                  | 78.755         | 24,6          | 63.189         | 75.567         |
| Carteras de clientes                                 | 25.434         | (4,0)         | 26.501         | 24.913         |
| <b>Total de recursos de clientes</b>                 | <b>525.960</b> | <b>3,3</b>    | <b>509.104</b> | <b>513.042</b> |

La partida que sigue experimentando un mejor desempeño es la de los **recursos de clientes en balance**, que alcanzan los 378 millardos de euros, con un crecimiento del 1,7% interanual y del 2,6% en el trimestre. Esta mejora se basa, de nuevo, en la fortaleza de los depósitos de la clientela (+8,5% interanual hasta los 276 millardos). Dentro del sector residente, sobresale la positiva evolución de las imposiciones a plazo (+14 millardos en el año), con un incremento 39,9%, aunque con una ralentización de su crecimiento en la última parte del ejercicio (+3,3% desde el cierre de septiembre de 2010). Respecto a los depósitos **no residentes**, el mayor ascenso tanto en el trimestre como en 2010 se produce nuevamente en las rúbricas de menor coste asociado, como son las cuentas corrientes y de ahorro (+17,2% interanual y +9,9% intertrimestral). En cambio, las imposiciones a plazo continúan con su senda decreciente (-30,1% interanual y -16,4% intertrimestral).

Este comportamiento de los créditos y los depósitos de clientes del Grupo permite que el ratio depósitos/créditos siga manteniendo un nivel elevado, del 79,2%, por encima del de los trimestres anteriores.

Los recursos de clientes **fuera de balance** (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes), acumulan 148 millardos de euros a cierre de 2010, cuantía un 7,6% mayor a la del 31-12-2009 (+0,5% a tipos constantes). En **España** se sitúan en 54 millardos, tras registrar un descenso del 14,8% interanual. De ellos, los fondos de inversión representan 24 millardos y su retroceso, del 28,0%, está impactado, por un lado, por la mayor preferencia de los ahorradores por otros productos, como los depósitos a plazo y, por otro, por el efecto negativo de la evolución de las bolsas sobre sus patrimonios gestionados. Las mayores caídas se han seguido produciendo en los fondos de menor valor añadido (garantizados, renta

## → Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

|                                   | 31-12-10       | Δ%            | 31-12-09       | 30-09-10       |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>España</b>                     | <b>53.874</b>  | <b>(14,7)</b> | <b>63.194</b>  | <b>56.198</b>  |
| <b>Fondos de inversión</b>        | <b>23.708</b>  | <b>(28,0)</b> | <b>32.945</b>  | <b>25.576</b>  |
| Fondos de inversión mobiliarios   | 22.202         | (29,2)        | 31.365         | 24.066         |
| · Garantizados                    | 11.773         | (8,0)         | 12.799         | 12.458         |
| · Renta fija a corto y monetarios | 6.040          | (54,8)        | 13.374         | 6.908          |
| · Renta fija a largo              | 698            | (21,4)        | 888            | 757            |
| · Mixtos                          | 974            | 14,6          | 850            | 1.065          |
| · Renta variable                  | 1.513          | 10,0          | 1.375          | 1.497          |
| · Resto <sup>(1)</sup>            | 1.204          | (42,1)        | 2.078          | 1.380          |
| Fondos de inversión inmobiliarios | 1.392          | (5,5)         | 1.473          | 1.397          |
| Fondos de capital riesgo          | 114            | 5,7           | 108            | 114            |
| <b>Fondos de pensiones</b>        | <b>16.811</b>  | <b>(2,1)</b>  | <b>17.175</b>  | <b>17.019</b>  |
| Planes de pensiones individuales  | 9.647          | (3,4)         | 9.983          | 9.856          |
| Fondos de empleo y asociados      | 7.164          | (0,4)         | 7.191          | 7.162          |
| <b>Carteras de clientes</b>       | <b>13.355</b>  | <b>2,1</b>    | <b>13.074</b>  | <b>13.604</b>  |
| <b>Resto del mundo</b>            | <b>93.698</b>  | <b>26,8</b>   | <b>73.911</b>  | <b>88.100</b>  |
| Fondos y sociedades de inversión  | 19.675         | 36,0          | 14.469         | 18.243         |
| Fondos de pensiones               | 61.944         | 34,6          | 46.014         | 58.548         |
| Carteras de clientes              | 12.080         | (10,0)        | 13.427         | 11.309         |
| <b>Otros recursos de clientes</b> | <b>147.572</b> | <b>7,6</b>    | <b>137.105</b> | <b>144.298</b> |

(1) Incluye los fondos de retorno absoluto y de gestión pasiva.

fija a corto y monetarios y renta fija a largo). Los fondos de pensiones tienen una mejor trayectoria y retroceden sólo un 2,1% interanual hasta los 17 millardos. En este sentido, BBVA mantiene su posición como primera gestora de fondos de pensiones en España, con una cuota del 18,4% (dato a septiembre, último disponible). Por último, las carteras de clientes ascienden a 13 millardos, un 2,1% más que en el año pasado.

Los recursos fuera de balance en el **resto del mundo** totalizan 94 millardos de euros, un 26,8% más que a 31-12-2009 (+12,1% a tipos de cambio constantes). Esta subida se explica tanto por el buen comportamiento del negocio previsional (+34,6% interanual) en los países en los que el Grupo cuenta con gestoras, como por los aumentos en

fondos y sociedades de inversión, que crecen un 36,0%. En cambio, las carteras de clientes mantienen su senda decreciente, un -10,0%, y se sitúan en los 12 millardos.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A cierre del cuarto trimestre de 2010, el **patrimonio total** de BBVA es de 37.475 millones de euros, lo que representa un incremento de 4.566 millones desde el 30-9-2010. Los mayores fondos propios, de 5.079 millones, derivadas de la ampliación de capital realizada en noviembre de 2010, junto con el resultado atribuido generado en estos tres meses, 939 millones, menos la parte destinada al tercer dividendo a cuenta del ejercicio, repartido el día 11 de enero de 2011, explican esta evolución.

## BASE DE CAPITAL

A 31 de diciembre de 2010, la **base de capital** de Grupo BBVA se ha visto reforzada por la ampliación de capital, de 4.914 millones de euros, realizada con éxito en noviembre de 2010, con el fin de financiar la adquisición del 24,9% de Garanti prevista para el primer semestre de 2011. Dicha ampliación, junto con los beneficios generados y no distribuidos, sitúan los fondos propios del Grupo, de acuerdo con la normativa de BIS II, en 42.924 millones de euros.

Los **activos ponderados por riesgo** (APR) se sitúan a la misma fecha en 313.327 millones de euros, lo que supone un 7,7% más en el año y un crecimiento del 2,3% en el trimestre. Este aumento se explica, en gran parte, por la apreciación generalizada de las divisas, tanto en el cuarto trimestre como en el ejercicio 2010.

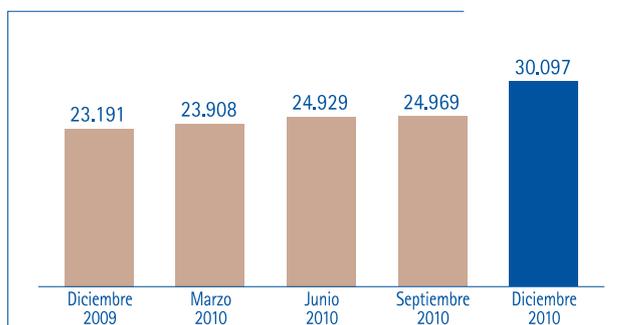
Los **recursos mínimos exigibles** (el 8% de los APR) totalizan 25.066 millones de euros, existiendo 17.858 millones

de **exceso de capital**, un 20,8% mayor que en el tercer trimestre y un 71,2% por encima de los niveles mínimos requeridos (60,3% a 30-9-2010).

El **core capital** se eleva hasta los 30.097 millones de euros y sitúan el ratio *core* en el 9,6%. En el conjunto del

### → Core capital

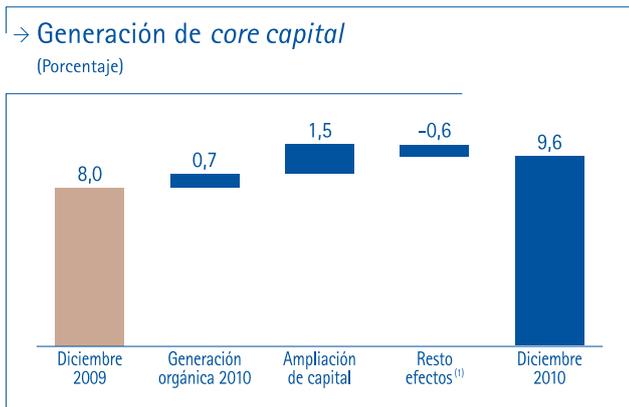
(Millones de euros)



### → Base de capital (Normativa BIS II)

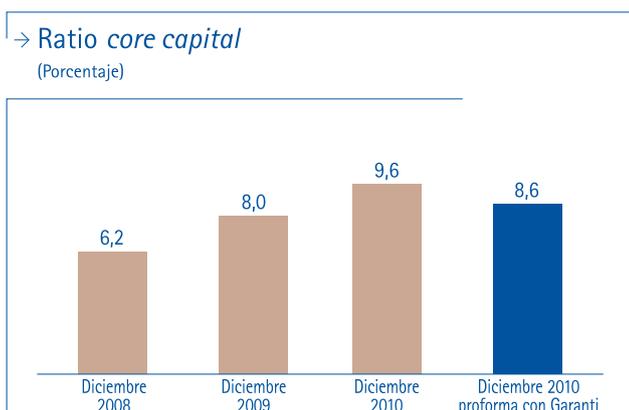
(Millones de euros)

|   | 31-12-10       | 30-09-10       | 30-06-10       | 31-03-10       | 31-12-09       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fondos propios contables                        | 36.689         | 31.610         | 30.609         | 29.805         | 29.362         |
| Ajustes y deducciones                           | (8.592)        | (8.642)        | (7.680)        | (7.897)        | (8.171)        |
| Bonos convertibles obligatoriamente en acciones | 2.000          | 2.000          | 2.000          | 2.000          | 2.000          |
| <b>Core capital</b>                             | <b>30.097</b>  | <b>24.969</b>  | <b>24.929</b>  | <b>23.908</b>  | <b>23.191</b>  |
| Participaciones preferentes                     | 5.164          | 5.165          | 5.224          | 5.153          | 5.129          |
| Deducciones                                     | (2.239)        | (1.900)        | (1.803)        | (1.194)        | (1.066)        |
| <b>Recursos propios básicos (Tier I)</b>        | <b>33.023</b>  | <b>28.234</b>  | <b>28.351</b>  | <b>27.867</b>  | <b>27.254</b>  |
| Financiación subordinada y otros                | 12.140         | 12.955         | 12.737         | 12.762         | 13.251         |
| Deducciones                                     | (2.239)        | (1.900)        | (1.803)        | (1.194)        | (1.065)        |
| <b>Otros recursos computables (Tier II)</b>     | <b>9.901</b>   | <b>11.055</b>  | <b>10.935</b>  | <b>11.568</b>  | <b>12.186</b>  |
| <b>Base de capital</b>                          | <b>42.924</b>  | <b>39.289</b>  | <b>39.285</b>  | <b>39.435</b>  | <b>39.440</b>  |
| Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)     | 25.066         | 24.506         | 24.769         | 23.547         | 23.282         |
| <b>Excedente de recursos</b>                    | <b>17.858</b>  | <b>14.783</b>  | <b>14.516</b>  | <b>15.888</b>  | <b>16.158</b>  |
| <b>Activos ponderados por riesgo</b>            | <b>313.327</b> | <b>306.319</b> | <b>309.617</b> | <b>294.336</b> | <b>291.026</b> |
| <b>Ratio BIS (%)</b>                            | <b>13,7</b>    | <b>12,8</b>    | <b>12,7</b>    | <b>13,4</b>    | <b>13,6</b>    |
| <b>Core capital (%)</b>                         | <b>9,6</b>     | <b>8,2</b>     | <b>8,1</b>     | <b>8,1</b>     | <b>8,0</b>     |
| <b>Tier I (%)</b>                               | <b>10,5</b>    | <b>9,2</b>     | <b>9,2</b>     | <b>9,5</b>     | <b>9,4</b>     |
| <b>Tier II (%)</b>                              | <b>3,2</b>     | <b>3,6</b>     | <b>3,5</b>     | <b>3,9</b>     | <b>4,2</b>     |

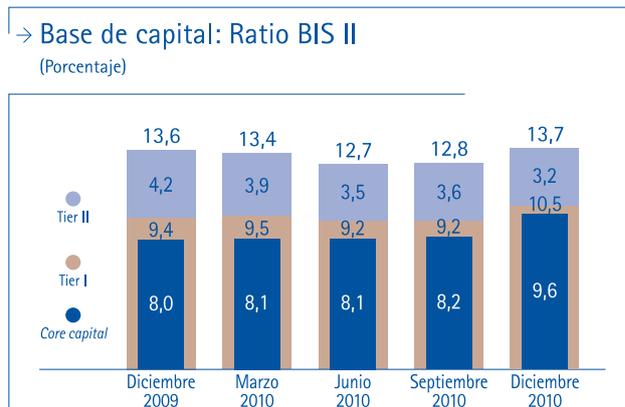


(1) Venezuela + CNCB + Tipo de cambio.

ejercicio, este ratio aumenta 164 puntos básicos de los que, aproximadamente, 70 corresponden a generación orgánica de capital. Cabe señalar que si se incluyera el efecto esperado de la incorporación de Garanti, 2.107 millones de euros por fondo de comercio y 11.780 millones por incremento de APR, este ratio *core* se situaría en el 8,6%.



Con todo, el ratio **Tier I**, 10,5%, aumenta 117 puntos básicos. Por lo que respecta a las participaciones preferentes, mantienen un importe similar al de septiembre de



2010 y cierran el ejercicio en 5.164 millones de euros, por lo que su proporción sobre los recursos propios básicos se sitúa en el 15,6%.

El resto de recursos computables, es decir, la financiación subordinada, el exceso de provisiones genéricas y las plusvalías latentes computables, totalizan 9.901 millones de euros, con lo que el **Tier II** es del 3,2%, lo que compara con un 3,6% del trimestre anterior. La disminución de este ratio se debe, fundamentalmente, a la amortización de instrumentos de financiación subordinada en el trimestre.

Todo lo anterior establece el ratio **BIS** a cierre de 2010 en el 13,7%, 87 puntos básicos más que a 30-9-2010 y 15 puntos por encima del 13,6% de 2009.

## RATINGS

El pasado mes de julio, Standard & Poor's confirmó el *rating* AA de BBVA. Tras esta confirmación, BBVA se mantiene a la cabeza de las entidades financieras con mejor *rating* a nivel mundial.

## → Ratings

|                   | Largo | Corto | Fortaleza financiera | Perspectiva |
|-------------------|-------|-------|----------------------|-------------|
| Moody's           | Aa2   | P-1   | B-                   | Negativa    |
| Fitch             | AA-   | F-1+  | B                    | Estable     |
| Standard & Poor's | AA    | A-1+  | -                    | Negativa    |

## LA ACCIÓN BBVA

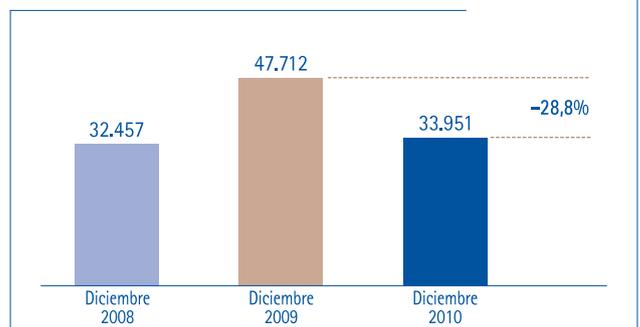
Durante el **cuarto trimestre de 2010**, las bolsas han continuado, en general, con la tendencia al alza del trimestre anterior, contrarrestando, por tanto, la bajada experimentada en el primer semestre. Ello es debido, en parte, a la confirmación de la recuperación económica mundial, aunque la misma no ha sido homogénea ni entre países ni entre regiones. En Europa, el comportamiento ha sido dispar y, en el período de referencia, la peor trayectoria de los países con mayores problemas, como Irlanda y Portugal, ha afectado negativamente a la evolución de sus mercados.

En este entorno, los **principales índices bursátiles** cerraron el trimestre con ligeros ascensos. Así, en Estados Unidos, el S&P 500 aumentó un 10,2%, mientras que en Europa el Stoxx 50 creció un 4,2% y, en el Reino Unido, el FTSE progresó un 6,8%. Por el contrario, en España, el Ibex 35 retrocedió un 6,2%. Con todo, en el acumulado del año, el S&P 500 creció un 12,8%, el Stoxx 50 repitió el dato de cierre de 2009, el FTSE ascendió un 10,9% y, por último, el Ibex 35 descendió un 17,4%.

En cuanto al **sector bancario** en Europa, el Banco Central Europeo ha confirmado que continuará con sus líneas de liquidez y apoyo al sistema, lo que ha impactado positivamente en su comportamiento bursátil. Sin embargo, el mercado ha tendido hacia una clara infraponderación de los bancos del sur de Europa por el aumento de la percepción de riesgo soberano producido en la última parte de 2010. La situación en Grecia y, más recientemente, en Irlanda y las posibles consecuencias sobre otros países europeos, han tenido un efecto negativo. En este sentido, el índice de bancos europeos, Stoxx Banks, retrocedió

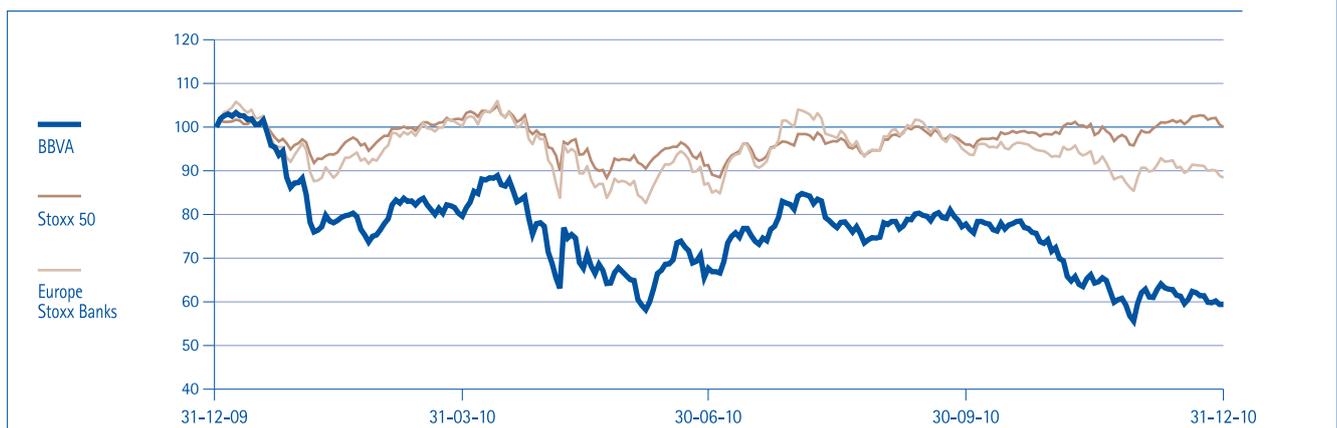
durante el cuarto trimestre un 6,3%, mientras que este mismo índice para los bancos de la zona euro descendió un 12,0%. Por su parte, en el Reino Unido, el FTSE Banks cayó un 4,0%. Lo anterior hace que, en términos acumulados, el Stoxx Banks y el Euro-Stoxx Banks presenten una disminución del 11,6% y del 26,9%, respectivamente, mientras que el FTSE Banks se mantiene plano (-0,1%).

→ Capitalización bursátil  
(Millones de euros)



**Los resultados de BBVA** del tercer trimestre han estado en línea con las expectativas de los analistas. Se ha destacado especialmente la reactivación de la actividad en Latinoamérica, que ha venido acompañada, además, de una disminución de la prima de riesgo. Asimismo, se ha valorado la mejora de la calidad de los activos del Grupo, especialmente en España, América del Sur y México. En España, resalta la mejor evolución del ratio de mora frente a la media del sector. Igualmente, los analistas han acogido favorablemente el buen nivel de cobertura y el menor impacto que la nueva normativa de provisiones del Banco de España ha tenido sobre el Grupo.

→ Índice de cotización bursátil  
(31-12-09 = 100)



También ha sido valorado positivamente el anuncio, el 2-11-2010, de la adquisición del 24,9% de Garanti. Se destaca la calidad de la franquicia turca y el potencial de crecimiento futuro tanto del país como de la entidad. En esta misma línea, la ampliación de capital acometida ha sido muy bien acogida por el mercado, ya que ha contado con la confianza del 99,9% de los accionistas del Banco existentes antes de la operación. Además, destaca la elevada sobresuscripción alcanzada, superior a cuatro veces. De esta operación, sobresalen la mejora de los ratios de solvencia y la capacidad de anticipación del Grupo, que se adelanta a posibles futuras ampliaciones por parte de otras entidades y previas a la implementación de Basilea III.

Sin embargo, la **evolución de la acción BBVA** se ha visto afectada por el deterioro de las condiciones del mercado en España y en los países de la periferia de Europa, retrocediendo un 23,7% en el trimestre. Su cotización ha oscilado entre 7,00 y 10,17 euros, cerrando el 31-12-2010 a 7,56 euros. Este precio determina una capitalización bursátil de 33.951 millones de euros y un ratio precio/beneficio (PER, calculado con el beneficio de 2010) de 7,5 veces, por lo que la acción BBVA ofrece una valoración atractiva frente al sector. Asimismo, el multiplicador precio/valor contable neto a 31-12-2010 alcanza las 1,2

veces. Por último, la **rentabilidad por dividendo** en 2010 asciende al 5,6%.

El **volumen** medio diario de títulos negociados durante los tres últimos meses de 2010 presenta un aumento intertrimestral del 37,0% debido, entre otros motivos, al efecto estacional que los meses de verano provocan en el tercer trimestre. De esta forma, la acción BBVA sigue gozando de una elevada liquidez, con una media de 80 millones de acciones negociadas en el período. Esta mayor negociación ha pesado más que la caída de la cotización, por lo que el importe medio negociado en el trimestre asciende a 704 millones de euros (+26,0% intertrimestral).

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 22 de diciembre se anunció la distribución del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2010, confirmando así el calendario habitual de pago de dividendos de los últimos años. El 10 de enero de 2011 se hizo efectiva su distribución, por un importe bruto de 0,09 euros para cada una de las acciones en circulación, lo que ha supuesto un desembolso de 404 millones de euros. En total, en 2010 BBVA ha seguido ofreciendo una remuneración muy atractiva a sus accionistas, pagando en efectivo tres dividendos a cuenta de los resultados de 2010 por un importe bruto de 0,27 euros por acción, es decir, un total de 1.079 millones.

## → La acción BBVA

|   | 31-12-10      | 30-09-10      | 30-06-10      | 31-03-10      | 31-12-09      |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Número de accionistas                                       | 952.618       | 889.104       | 897.894       | 887.252       | 884.373       |
| Número de acciones en circulación                           | 4.490.908.285 | 3.747.969.121 | 3.747.969.121 | 3.747.969.121 | 3.747.969.121 |
| Contratación media diaria del trimestre (nº de acciones)    | 80.198.596    | 58.363.137    | 85.118.109    | 49.389.086    | 51.014.696    |
| Contratación media diaria del trimestre (millones de euros) | 704           | 561           | 823           | 535           | 631           |
| Cotización máxima del trimestre (euros)                     | 10,17         | 10,89         | 11,40         | 13,27         | 13,28         |
| Cotización mínima del trimestre (euros)                     | 7,00          | 8,26          | 7,28          | 9,26          | 11,39         |
| Cotización última del trimestre (euros)                     | 7,56          | 9,91          | 8,61          | 10,13         | 12,73         |
| Valor contable por acción (euros)                           | 8,17          | 8,43          | 8,17          | 7,95          | 7,83          |
| Valor contable neto por acción (euros) <sup>(1)</sup>       | 6,27          | 6,21          | 5,72          | 5,87          | 5,90          |
| Capitalización bursátil (millones de euros)                 | 33.951        | 37.124        | 32.278        | 37.967        | 47.712        |

(1) Neto de fondo de comercio.

## → Ratios bursátiles

|   | 31-12-10 | 30-09-10 | 30-06-10 | 31-03-10 | 31-12-09 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Precio/Valor contable (veces)                     | 0,9      | 1,2      | 1,1      | 1,3      | 1,6      |
| Precio/Valor contable neto (veces) <sup>(1)</sup> | 1,2      | 1,6      | 1,5      | 1,7      | 2,2      |
| PER (Precio/Beneficio; veces)                     | 7,4      | 7,6      | 6,5      | 7,7      | 11,3     |
| Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %)  | 5,6      | 4,3      | 5,3      | 4,5      | 3,3      |

(1) Neto de fondo de comercio.

# GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO

## GESTIÓN DEL RIESGO

### RIESGO DE CRÉDITO

A pesar del entorno complejo en el que se ha desarrollado la actividad económica durante 2010, BBVA ha logrado mejorar y estabilizar los principales indicadores de calidad crediticia. Así, a cierre de 2010, la tasa de morosidad ha disminuido hasta el 4,1%, la cobertura finaliza el ejercicio en el 62% y la prima de riesgo del cuarto trimestre desciende hasta el 1,21% (1,33% y 1,53% en el tercer y segundo trimestres, respectivamente). El buen comportamiento de los indicadores de riesgo permite al Grupo seguir destacando respecto al sistema.

Al 31 de diciembre de 2010, el volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo los riesgos de firma) asciende a

384.069 millones de euros, lo que supone un aumento inter-anual del 5,3%. Este incremento se debe, en parte, a la revalorización de las principales divisas frente al euro, pero también al crecimiento real de la inversión, ya que a tipos de cambio constantes sube un 2,8% en el ejercicio. Además, cabe resaltar que la tendencia de reducción de las carteras relacionadas con el sector promotor en España y en Estados Unidos ha sido una tónica en BBVA a lo largo de 2010.

Por lo que respecta a los **riesgos dudosos**, totalizan 15.685 millones de euros al 31-12-2010, lo que supone tan solo un incremento de 82 millones en el conjunto del año, ascenso totalmente explicado por la evolución de las divisas, ya que sin su efecto disminuyen un 1,9%. Este importe adquiere una especial relevancia si se tiene en cuenta la aplicación,

#### → Riesgo de crédito

(Millones de euros)

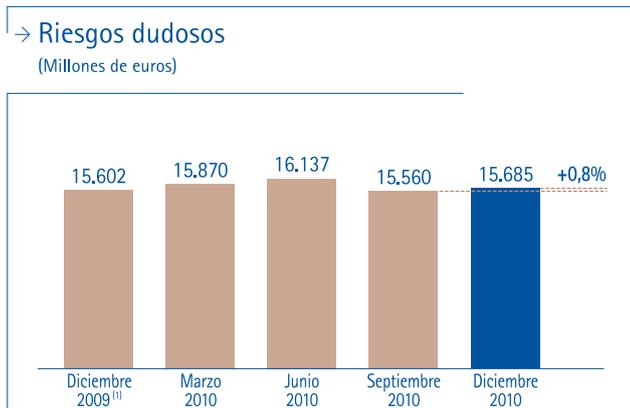
|                                       | 31-12-10 | 30-09-10 | 30-06-10 | 31-03-10 | 31-12-09 |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Riesgos totales <sup>(1)</sup></b> |          |          |          |          |          |
| Riesgos dudosos                       | 15.685   | 15.560   | 16.137   | 15.870   | 15.602   |
| Riesgos totales                       | 384.069  | 376.421  | 384.344  | 370.699  | 364.776  |
| Fondos de cobertura                   | 9.655    | 9.641    | 9.917    | 9.308    | 8.943    |
| · De carácter específico              | 6.823    | 6.552    | 6.775    | 6.437    | 5.969    |
| · De carácter genérico y riesgo-país  | 2.832    | 3.089    | 3.142    | 2.872    | 2.975    |
| Tasa de morosidad (%)                 | 4,1      | 4,1      | 4,2      | 4,3      | 4,3      |
| Tasa de cobertura (%)                 | 62       | 62       | 61       | 59       | 57       |

(1) Incluidos riesgos de firma.

#### → Evolución de los riesgos dudosos

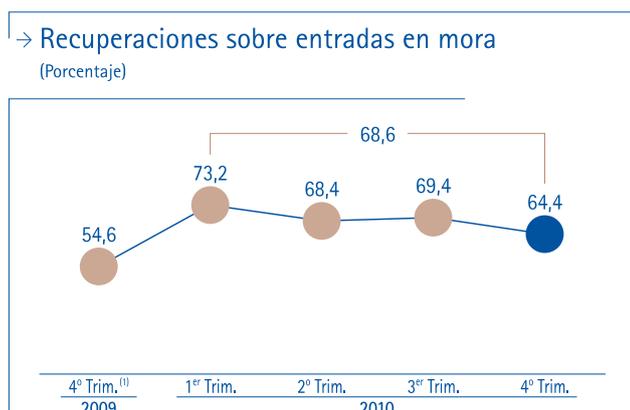
(Millones de euros)

|                                   | 4º Trim. 10   | 3º Trim. 10   | 2º Trim. 10   | 1º Trim. 10   | 4º Trim. 09   |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Saldo inicial</b>              | <b>15.560</b> | <b>16.137</b> | <b>15.870</b> | <b>15.602</b> | <b>12.500</b> |
| Entradas                          | 3.852         | 3.051         | 3.042         | 3.262         | 6.187         |
| Recuperaciones                    | (2.479)       | (2.116)       | (2.080)       | (2.388)       | (2.035)       |
| <b>Entrada neta</b>               | <b>1.373</b>  | <b>935</b>    | <b>962</b>    | <b>874</b>    | <b>4.152</b>  |
| Pases a fallidos                  | (1.269)       | (1.119)       | (1.034)       | (885)         | (1.144)       |
| Diferencias de cambio y otros     | 21            | (393)         | 339           | 279           | 94            |
| <b>Saldo al final del período</b> | <b>15.685</b> | <b>15.560</b> | <b>16.137</b> | <b>15.870</b> | <b>15.602</b> |
| <b>Pro memoria:</b>               |               |               |               |               |               |
| · Créditos dudosos                | 15.361        | 15.218        | 15.781        | 15.520        | 15.197        |
| · Riesgos de firma dudosos        | 324           | 342           | 355           | 351           | 405           |



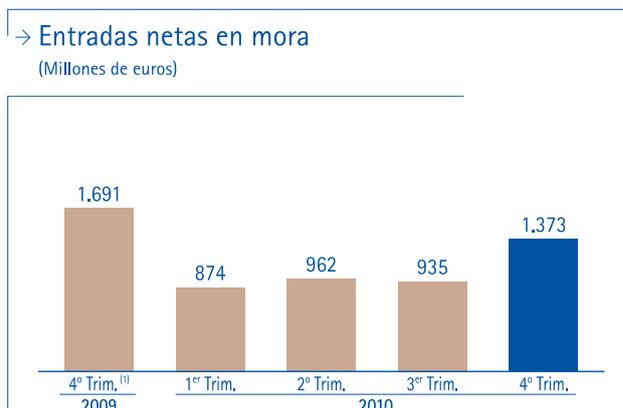
(1) En el cuarto trimestre de 2009, incluye 2.461 millones de euros de entradas singulares, de los que 1.817 corresponden a España y Portugal y 644 a Estados Unidos.

en el cuarto trimestre, de criterios de máxima prudencia en la clasificación de algunas carteras de España. Por otra parte, hay que destacar el buen comportamiento de las recuperaciones a lo largo de todo el ejercicio, situándose el porcentaje de recuperaciones sobre entradas en mora en el año en el 68,6%, lo que compara con un 37,8% de 2009.



(1) En el cuarto trimestre de 2009, excluidos 2.461 millones de euros de entradas singulares, de los que 1.817 corresponden a España y Portugal y 644 a Estados Unidos.

La **tasa de mora** del Grupo termina 2010 en el 4,1%, lo que supone una disminución respecto a la del cierre de 2009 (4,3%). Esta tasa se ha mantenido a lo largo del año de forma controlada sin sobrepasar el máximo nivel alcanzado hace doce meses, lo que pone de manifiesto el acierto del ejercicio de anticipación que el Grupo realizó en el cuarto trimestre de 2009, que permitió la mencionada estabilización de los niveles de morosidad y un comportamiento diferencial respecto a los principales competidores y a la media del sistema. Por áreas de negocio, sobresale el buen desempeño de la morosidad en México, que se reduce en más de 1 punto porcentual en el ejercicio hasta el 3,2%, en América del Sur, cuya tasa de mora disminuye hasta el 2,5%, y en España y Portugal, que mejora 10 puntos básicos para cerrar el año en el 5,0%. En el resto de áreas, la

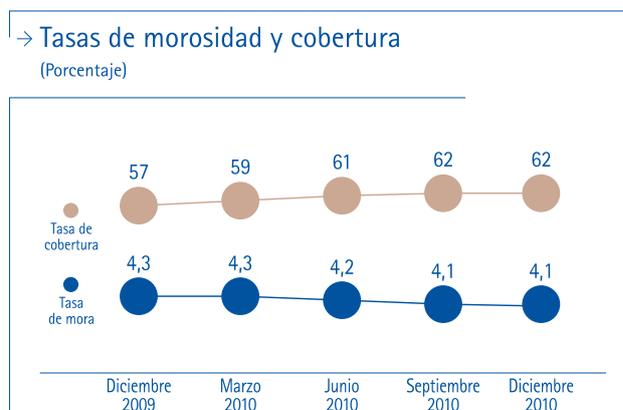


(1) En el cuarto trimestre de 2009, excluidos 2.461 millones de euros de entradas singulares, de los que 1.817 corresponden a España y Portugal y 644 a Estados Unidos.

morosidad prácticamente se mantiene. Así, en WB&AM se sitúa en el 1,2% y en Estados Unidos alcanza el 4,4%.

Por lo que respecta a los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes, se elevan a 9.655 millones de euros a cierre de 2010, lo que supone un incremento de 712 millones con respecto a la cifra de finales de 2009. De este total, las provisiones genéricas suman 2.832 millones de euros y representan un 29,3%.

Como consecuencia del incremento en el saldo de los fondos, la **tasa de cobertura** de los riesgos dudosos cierra el ejercicio 2010 en el 62%. Destaca su avance en México, que se sitúa en el 152% (130% a final de 2009). En el resto de áreas se mantiene bastante estable: en España y Portugal termina en el 46% (48% en 2009), en América del Sur en el 130% (129% en 2009), en Estados Unidos mejora hasta el 61% (58% un año antes) y en WB&AM se sitúa en el 71% (70% en 2009). Adicionalmente, hay que considerar que el 58% de los riesgos tiene garantías reales asociadas.



## Riesgo de crédito en el sector promotor en España

**POLÍTICAS.** En BBVA siempre se ha entendido la necesidad de contar con **equipos especializados** en la gestión del

→ Riesgo promotor e hipotecario a particulares en España. Claves

- Reducida exposición al sector promotor: 8% del riesgo en España y 3% del balance del Grupo.
- La participación de BBVA en el riesgo problemático del sector (5,2%) está muy por debajo de su cuota en inversión crediticia (11,0%).
- Anticipación en el reconocimiento desde 2009.
- Alta calidad de los colaterales asociados al riesgo promotor.
- Reducido LTV medio de la cartera de hipotecario a particulares (51%).

sector promotor e inmobiliario, dado su importancia económica y su propio componente técnico. Además, el Grupo cuenta con unos criterios muy claros a la hora de gestionar los riesgos procedentes de este sector, entre los que cabe mencionar:

1. Evitar la concentración, tanto en clientes como en productos y territorios. Para ello, se han eludido grandes operaciones corporativas, que ya disminuyeron la cuota de mercado de BBVA en los años de máximo crecimiento de la inversión.
2. No participar en el mercado de segunda residencia, apostar por la vivienda protegida e intervenir en operaciones de suelo con alto grado de seguridad urbanística. Consecuencia de ello es la alta calidad de los colaterales de BBVA, con un 66% del crédito promotor garantizado por edificios (62% son viviendas, de las que el 89% son primera vivienda o VPO) y un 26% por suelos, de los que un 68% son urbanizados.
3. En cuanto a la financiación para la adquisición de viviendas de particulares, la política es no financiar con LTV (relación préstamo y valor de la vivienda) por encima del 80% y, cuando así sea, contar con garantías o

avales adicionales. Por tanto, el crédito a los hogares con garantía hipotecaria para adquisición de vivienda tiene un LTV medio del 51%, y cerca del 95% de esta cartera corresponde a primera vivienda.

4. En el caso de adquisición de activos inmobiliarios por parte de BBVA, cabe distinguir entre viviendas terminadas, obra en curso y suelo. En el primer caso, el objetivo último es su venta a particulares, apoyándose en la clientela y en los distintos canales de distribución del Grupo. En el segundo, la estrategia claramente es facilitar y empujar la terminación de la obra. Y en el tercero, la presencia mayoritaria de BBVA en suelo urbano simplifica la labor, aunque la gestión urbanística y el control de liquidez para acometer los gastos de urbanización también son objeto de especial seguimiento.

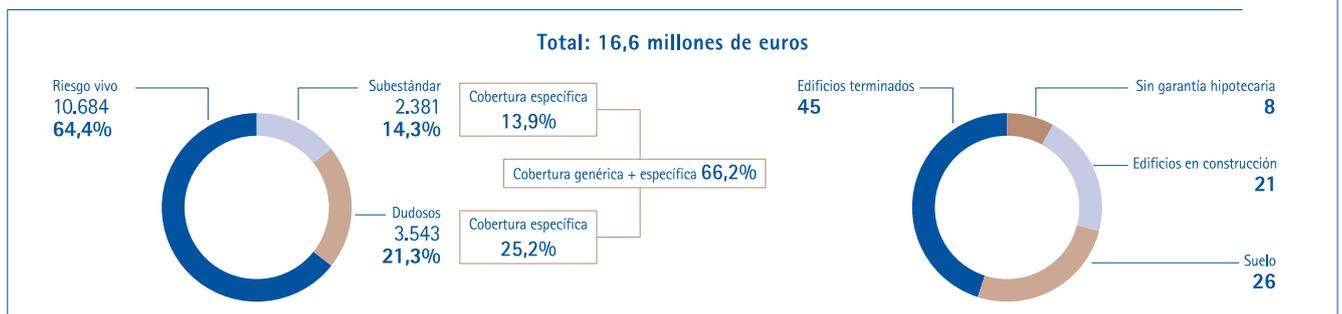
**RIESGO PROMOTOR.** A 31-12-2010, la exposición crediticia de BBVA en el sector promotor supone 16,6 millardos, un 9% de los préstamos a otro sector residente en España (8% si se incluyen administraciones públicas) y apenas un 3% de los activos consolidados del Grupo.

A finales de 2009, BBVA realizó un ejercicio de transparencia, al reconocer como activos dudosos 1.817 millones relacionados mayoritariamente con este sector, lo que ha permitido estabilizar durante 2010 la mora de esta cartera. Actualmente, el 32% de los dudosos de este sector están al corriente de pago (dudosos subjetivos), porcentaje diferencial con respecto al resto del sistema. Además, el riesgo subestándar representa el 14,3% del riesgo promotor.

Según el último informe de Estabilidad Financiera del Banco de España, a junio de 2010, la exposición del sistema bancario español a dicho sector era de 439 millardos de euros, lo que supone una cuota aproximada de BBVA del 7% en este segmento, frente a una cuota del 11,0% en inversión crediticia total en España. De ellos, 175,5 millardos eran activos problemáticos (47,9 dudosos, 57,6

→ España: exposición promotor

(Millones de euros y porcentaje)



→ Riesgo inmobiliario en España

(Millardos de euros)

|                              | BBVA<br>31-12-10 | Sistema<br>30-06-10 <sup>(1)</sup> | Porcentaje BBVA<br>sobre sistema |
|------------------------------|------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Activos problemáticos</b> | <b>9,1</b>       | <b>175,5</b>                       | <b>5,2</b>                       |
| Activos dudosos              | 3,5              | 47,9                               | 7,3                              |
| Activos subestándar          | 2,4              | 57,6                               | 4,2                              |
| Activos comprados            | 3,3              | 70,0                               | 4,7                              |

(1) Fuente: Banco de España.

subestándar y 70 de activos comprados), de los que BBVA sólo participa en un 5,2%.

**GARANTÍAS.** El valor de las garantías del riesgo promotor, con las tasaciones actualizadas, asciende a 25.327 millones de euros, lo que supone un LTV medio del 65,5%, cubriendo ampliamente el valor de la cartera. Adicionalmente, se disponen de provisiones específicas por importe de 1.224 millones de euros. La Circular 3/2010 del Banco de España, que entró en vigor el 30 de septiembre, y que modifica la Circular 4/2004, establece que sobre el valor de tasación de la garantía ya actualizado se le apliquen, adicionalmente, unos coeficientes regulatorios muy severos, que van desde el 30% al 50%, en función de la tipología del activo. Tras su aplicación, el exceso del valor sobre las garantías, que constituye la base provisionable, se sitúa, para los dudosos, en 1.355 millones, y para la subestándar en 1.185 millones.

**ACTIVOS INMOBILIARIOS.** A 31 de diciembre de 2010, BBVA mantiene un total de 3.259 millones de euros en activos inmobiliarios a valor bruto contable, procedentes de financiaciones a empresas. Dichos inmuebles tienen una cobertura media del 32%, muy por encima de los requerimientos regulatorios.

→ Adjudicados y compras

|                         | Valor bruto contable<br>(millones de euros) | Cobertura (%) |
|-------------------------|---|---------------|
| Compras                 | 3.259                                       | 32,1          |
| Viviendas               | 875   | 22,1          |
| Resto                   | 204   | 37,7          |
| Instrumentos de capital | 455   | 63,1          |
| <b>Total</b>            | <b>4.793</b>                                | <b>33,4</b>   |

**RIESGO DE MERCADO**

En el cuarto trimestre de 2010, el riesgo de mercado del Grupo BBVA se sitúa en promedio en los 33 millones de

→ Riesgo de mercado por factores de riesgo

(Cuarto trimestre de 2010. Millones de euros)

| Riesgo                               | 31-12-10  |
|--------------------------------------|-----------|
| Interés más <i>spread</i> de crédito | 29        |
| Cambio                               | 3         |
| Renta variable                       | 4         |
| Volatilidad                          | 12        |
| Efecto diversificación               | (21)      |
| <b>Total</b>                         | <b>28</b> |
| <b>Medio</b>                         | <b>33</b> |
| <b>Máximo</b>                        | <b>39</b> |
| <b>Mínimo</b>                        | <b>25</b> |

euros (cálculo de referencia VaR sin alisado), lo que supone un ligero descenso respecto al trimestre anterior. Esta reducción proviene de las unidades de mercados de América del Sur y México, ya que la contribución de GM Europa aumenta levemente. A cierre del trimestre, el riesgo es de 28 millones de euros, alcanzando el máximo trimestral, 39 millones, el día 9 de noviembre.

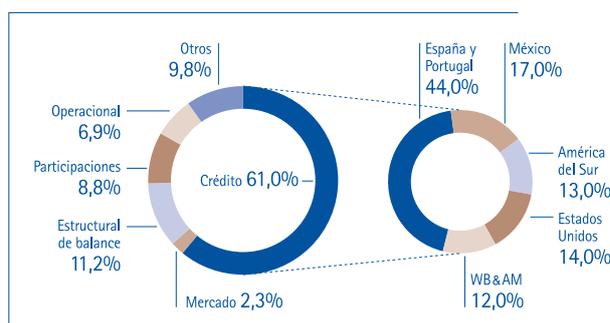
**CAPITAL ECONÓMICO**

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa, a cierre de diciembre, en 25.481 millones de euros, experimentando un incremento del 2,1% con respecto a septiembre de 2010.

La mayor parte de esta cifra (61,0%), como corresponde al perfil de BBVA, es riesgo de crédito procedente de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela. Este riesgo aumenta ligeramente en el trimestre debido al incremento de la inversión experimentado tanto en América del Sur como en México.

→ Capital económico en riesgo del Grupo BBVA  
Distribución por tipos de riesgo

(Datos en términos atribuidos, 31-12-10)



## BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO Y RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO

Las cifras de beneficio económico añadido (BEA) y rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) forman parte de las métricas necesarias y fundamentales para el correcto desarrollo del sistema de **gestión basada en valor** que se ha implantado en BBVA.

Para su cálculo, se parte del **beneficio económico**, que se obtiene realizando en el beneficio atribuido principalmente los siguientes ajustes: sustitución de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas, variación de plusvalías latentes en las carteras de participaciones, diferencia entre el valor de mercado de todas las posiciones de Global Markets y su registro contable y la variación de valor patrimonial derivada de las diferencias de cambio de las participaciones en sociedades del Grupo. En 2010, estos ajustes detraen 2.863 millones de euros del beneficio contable, sobre todo por el ajuste de la variación del valor, de modo que el beneficio económico es de 1.743 millones.

Estos cálculos, cuya evolución a medio y largo plazo es muy útil para determinar el valor intrínseco de un negocio, se pueden ver afectados transitoriamente por episodios de volatilidad del mercado. Por ello, es relevante calcular unos datos recurrentes, que son fruto fundamentalmente del negocio con clientes y, por tanto, la parte realmente gestionable de estas métricas. Para su obtención se excluyen las

unidades afectadas por la variación de plusvalías de las carteras y, a efectos de pérdida esperada, se incluye la pérdida ajustada a ciclo. Así, el **beneficio económico recurrente** acumulado en 2010 se sitúa en 4.981 millones de euros, un aumento del 90,2% frente al dato de 2009.

Del beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar el capital económico en riesgo o CER medio del período (24.322 millones de euros a 31-12-10) por el porcentaje de **coste de capital**. Este coste, distinto para cada área y unidad de negocio del Grupo, equivale a la tasa de rentabilidad exigida por el mercado, en términos de remuneración al capital, y se basa en información extraída del consenso de analistas.

Se obtiene así el **beneficio económico añadido** (BEA), que alcanza los -1.238 millones en el ejercicio. No obstante, el **recurrente**, se sitúa en los 2.618 millones y refleja la capacidad de BBVA de generar beneficio por encima del coste del capital empleado y, por tanto, valor económico para el accionista.

Por su parte, el **RAR** mide la rentabilidad del negocio ajustada al riesgo que asume. Comparando el beneficio económico con el CER medio del período, resulta un RAR del 7,2% pero un **RAR recurrente** del 24,9% para el Grupo.

### → Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

(Millones de euros)

|  | 2010           | Δ%            | 2009         |
|--|----------------|---------------|--------------|
| <b>Resultado atribuido al Grupo</b>                          | <b>4.606</b>   | <b>9,4</b>    | <b>4.210</b> |
| Ajustes  | (2.863)        | n.s.          | 579          |
| <b>Beneficio económico (A)</b>                               | <b>1.743</b>   | <b>(63,6)</b> | <b>4.789</b> |
| Capital económico en riesgo (CER) medio (B)                  | 24.322         | 10,2          | 22.078       |
| <b>Rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) = (A)/(B) * 100</b> | <b>7,2</b>     |               | <b>21,7</b>  |
| <b>RAR recurrente (%)</b>                                    | <b>24,9</b>    |               | <b>25,1</b>  |
| CER x coste de capital (C)                                   | 2.981          | 20,4          | 2.476        |
| <b>Beneficio económico añadido (BEA) = (A) - (C)</b>         | <b>(1.238)</b> | <b>n.s.</b>   | <b>2.313</b> |
| <b>BEA recurrente</b>  | <b>2.618</b>   | <b>(0,1)</b>  | <b>2.620</b> |

# ÁREAS DE NEGOCIO

La información por áreas constituye una herramienta básica para la **gestión** de los diferentes negocios que conforman el Grupo BBVA. En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes sobre la actividad y los resultados de las cinco áreas de negocio del Grupo, así como de las principales unidades que las integran, y de las Actividades Corporativas. En concreto, se incluye la cuenta de resultados, el balance y un conjunto de indicadores relevantes de gestión, entre ellos: inversión crediticia, depósitos, recursos fuera de balance, eficiencia, morosidad y cobertura.

En el ejercicio 2010 se han realizado ciertos cambios en los criterios aplicados en 2009 en cuanto a la composición de algunas áreas de negocio. Estos cambios afectan a:

- **Estados Unidos y WB&AM:** con el objetivo de dar una visión global de los negocios del Grupo en Estados Unidos, se ha decidido incorporar la oficina de Nueva York, anteriormente en WB&AM, al área de Estados Unidos. Este cambio es consistente con la actual manera de reportar las unidades de negocio de BBVA.
- **América del Sur.** En 2010 se ha incluido el ajuste por hiperinflación en los estados contables de Banco Provincial (Venezuela), trasladándolo también a 2009 con el fin de reflejar una comparativa homogénea. A cierre de 2009, momento en que por primera vez se consideró a la economía venezolana hiperinflacionaria a efectos contables, dicho impacto se recogió en Actividades Corporativas, con objeto de facilitar la comparación con el año 2008 y de no distorsionar la serie trimestral del propio ejercicio 2009.

Del mismo modo, se ha realizado una modificación en la imputación de determinados costes desde el centro corporativo a las áreas de negocio que afecta a los gastos de alquileres y, en menor medida, a la facturación de los servicios informáticos. Lo anterior ha supuesto que los datos de 2009 se hayan reelaborado para que las comparaciones interanuales sean homogéneas.

Por lo que respecta a la composición de las áreas de negocio, las mismas quedan configuradas como sigue:

- **España y Portugal,** que incluye: Red Minorista en España, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de pymes, corporaciones, instituciones y promotores en el mercado doméstico; y el resto de unidades, entre las que destacan Consumer Finance, BBVA Seguros y BBVA Portugal.
- **México:** incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.
- **Estados Unidos:** con los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado asociado de Puerto Rico.

- **América del Sur:** incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.
- **WB&AM,** formada por: Corporate and Investment Banking, que incluye la actividad realizada por las oficinas de Europa y Asia con grandes corporaciones y empresas; Global Markets, con el negocio de tesorería y distribución en los mismos ámbitos geográficos; Asset Management, que incluye la gestión tanto de fondos de inversión como de pensiones en España; Gestión de Proyectos por Cuenta Propia, que abarca el desarrollo de proyectos empresariales de larga maduración y el negocio de *private equity* desarrollado a través de Valanza S.C.R.; y Asia, con la participación en el Grupo CITIC. Adicionalmente, WB&AM tiene presencia, en los negocios anteriormente descritos, en México, en América del Sur y en Estados Unidos, pero su actividad y resultados están incluidos, a efectos de este informe, en dichas áreas de negocio.

Además de las unidades indicadas, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones y otras imputaciones no asignadas a las unidades.

Por último, el agregado de **Actividades Corporativas** recoge todo aquello no imputado a las áreas de negocio. Básicamente incluye los costes de las unidades centrales con una función corporativa, determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. También incorpora la unidad de Gestión Financiera, que desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de Participaciones Industriales y Financieras y los negocios inmobiliarios no internacionales del Grupo.

Cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

Para la elaboración de la información por áreas se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose la totalidad de los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Estas unidades de mínimo nivel se agregan de acuerdo con la estructura establecida por el Grupo para configurar unidades de ámbito superior y finalmente las propias áreas de negocio. Del mismo modo, todas las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a las distintas unidades en función de su actividad.

Una vez definida la composición de cada área de negocio se aplican determinados **criterios de gestión**, entre los que por su relevancia destacan los siguientes:

- **Recursos propios:** la asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos niveles: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de los fondos propios de cada negocio (ROE); y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea II, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

El CER, por su sensibilidad al riesgo, es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios, homogeneizando la asignación de capital entre ellos de acuerdo con los riesgos incurridos y facilitando la comparación de rentabilidad entre los mismos. Es decir, se calcula de manera homogénea e integrable para todo tipo de riesgo y para cada operación, saldo o posición en riesgo, permitiendo valorar su rentabilidad ajustada a riesgo y posibilitando conocer por agregación la rentabilidad por cliente, producto, segmento, unidad o área de negocio.

- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de intereses de cada negocio se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de

cada unidad. El reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.

- **Asignación de gastos de explotación:** se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo. En este sentido, cabe mencionar que el principal cambio de criterio durante el ejercicio 2010 en cuanto a asignación de gastos, se refiere a la imputación del coste de alquileres al área de España y Portugal, anteriormente realizada en función de un porcentaje sobre el valor contable del inmueble y según la superficie ocupada. A partir del año 2010 esta asignación se está efectuando a valor de mercado.
- **Venta Cruzada:** en determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivar la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

→ **Beneficio económico añadido recurrente por áreas de negocio**  
(Enero-diciembre 2010. Millones de euros)

|                                      | Beneficio económico | Beneficio económico añadido (BEA) |
|--------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|
| España y Portugal                    | 2.023               | 1.184                             |
| México                               | 1.859               | 1.445                             |
| América del Sur                      | 778                 | 436                               |
| Estados Unidos                       | 316                 | -                                 |
| Wholesale Banking & Asset Management | 942                 | 491                               |
| Actividades Corporativas             | (937)               | (938)                             |
| <b>Total Grupo</b>                   | <b>4.981</b>        | <b>2.618</b>                      |

→ **Margen neto y beneficio atribuido por áreas de negocio**  
(Millones de euros)

|                                      | Margen neto   |              |                               |               | Beneficio atribuido |               |                               |              |
|--------------------------------------|---------------|--------------|-------------------------------|---------------|---------------------|---------------|-------------------------------|--------------|
|                                      | 2010          | Δ%           | Δ% a tipo de cambio constante | 2009          | 2010                | Δ%            | Δ% a tipo de cambio constante | 2009         |
| España y Portugal                    | 4.045         | (8,0)        | (8,0)                         | 4.395         | 2.070               | (9,0)         | (9,0)                         | 2.275        |
| México                               | 3.597         | 8,5          | (3,4)                         | 3.316         | 1.707               | 25,7          | 11,9                          | 1.357        |
| América del Sur                      | 2.129         | 3,4          | 6,4                           | 2.058         | 889                 | 14,0          | 16,5                          | 780          |
| Estados Unidos                       | 1.029         | (1,8)        | (7,0)                         | 1.048         | 236                 | n.s.          | n.s.                          | (950)        |
| Wholesale Banking & Asset Management | 1.257         | 3,5          | 3,5                           | 1.214         | 950                 | 11,4          | 11,4                          | 852          |
| Actividades Corporativas             | (114)         | n.s.         | n.s.                          | 276           | (1.245)             | n.s.          | n.s.                          | (105)        |
| <b>Grupo BBVA</b>                    | <b>11.942</b> | <b>(3,0)</b> | <b>(6,1)</b>                  | <b>12.308</b> | <b>4.606</b>        | <b>9,4</b>    | <b>6,8</b>                    | <b>4.210</b> |
| <b>Grupo BBVA sin singulares</b>     | <b>11.942</b> | <b>(3,0)</b> | <b>(6,1)</b>                  | <b>12.308</b> | <b>4.606</b>        | <b>(12,4)</b> | <b>(15,0)</b>                 | <b>5.260</b> |

## ESPAÑA Y PORTUGAL

### → Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|  | 2010         | Δ%           | 2009         |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                                   | <b>4.675</b> | <b>(4,8)</b> | <b>4.910</b> |
| Comisiones   | 1.388        | (6,4)        | 1.482        |
| Resultados de operaciones financieras                        | 198          | 6,0          | 187          |
| Otros ingresos netos   | 368          | (15,7)       | 436          |
| <b>Margen bruto</b>  | <b>6.629</b> | <b>(5,5)</b> | <b>7.015</b> |
| Gastos de explotación  | (2.584)      | (1,4)        | (2.620)      |
| Gastos de personal   | (1.544)      | (1,4)        | (1.565)      |
| Otros gastos generales de administración                     | (937)        | (1,4)        | (950)        |
| Amortizaciones   | (103)        | (1,9)        | (105)        |
| <b>Margen neto</b>   | <b>4.045</b> | <b>(8,0)</b> | <b>4.395</b> |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros <sup>(1)</sup> | (1.335)      | (30,9)       | (1.931)      |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados <sup>(1)</sup>   | 238          | (69,4)       | 776          |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                          | <b>2.948</b> | <b>(9,0)</b> | <b>3.240</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                    | (878)        | (9,0)        | (965)        |
| <b>Resultado después de impuestos</b>                        | <b>2.070</b> | <b>(9,0)</b> | <b>2.275</b> |
| Resultado atribuido a la minoría                             | -            | -            | -            |
| <b>Resultado atribuido al Grupo</b>                          | <b>2.070</b> | <b>(9,0)</b> | <b>2.275</b> |

(1) El tercer trimestre de 2009 y de 2010 incluyen 830 y 233 millones de euros, respectivamente, de plusvalías por la venta y posterior arrendamiento de oficinas comerciales y provisiones genéricas de insolvencias por el mismo importe.

### → Balances

(Millones de euros)

|  | 31-12-10       | Δ%         | 31-12-09       |
|--|----------------|------------|----------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 2.588          | 8,8        | 2.379          |
| Cartera de títulos                                   | 11.076         | 0,5        | 11.020         |
| Inversiones crediticias                              | 201.419        | 0,6        | 200.228        |
| · Crédito a la clientela neto                        | 200.930        | 0,9        | 199.190        |
| · Depósitos en entidades de crédito y otros          | 489            | (52,9)     | 1.038          |
| Posiciones inter-áreas activo                        | -              | -          | -              |
| Activo material                                      | 1.301          | (0,1)      | 1.302          |
| Otros activos  | 807            | (9,8)      | 894            |
| <b>Total activo/pasivo</b>                           | <b>217.191</b> | <b>0,6</b> | <b>215.823</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 255            | (76,0)     | 1.063          |
| Depósitos de la clientela                            | 103.469        | 12,7       | 91.826         |
| Débitos representados por valores negociables        | 362            | (1,8)      | 369            |
| Pasivos subordinados                                 | 4.691          | 9,2        | 4.296          |
| Posiciones inter-áreas pasivo                        | 86.944         | (10,6)     | 97.243         |
| Cartera de negociación                               | 106            | (63,7)     | 291            |
| Otros pasivos  | 13.043         | (0,6)      | 13.117         |
| Dotación de capital económico                        | 8.322          | 9,2        | 7.619          |

→ **Claves de España y Portugal en el cuarto trimestre**

- Resultados diferenciales con respecto al resto de entidades del sistema español.
- Nueva ganancia de cuota en financiación hipotecaria a hogares y en depósitos de la clientela.
- La tasa de mora mejora en el año.
- Mejor banca privada en España por *The Banker*.

Esta área atiende la demanda financiera y no financiera de los clientes particulares (Red Minorista) y, dentro de este colectivo, la del segmento medio-alto (BBVA Banca Privada). Adicionalmente, gestiona el negocio con pymes, corporaciones e instituciones públicas y privadas, a través de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) e incorpora las unidades especializadas en banca por Internet, en financiación al consumo (Consumer Finance), en el negocio de bancaseguros (BBVA Seguros) y BBVA Portugal.

En el **cuarto trimestre de 2010**, continúan las mismas tendencias en el mercado español que las comentadas en trimestres previos. En este sentido, el consumo sigue débil y acumula ya un retroceso interanual del 10,2% (dato a 30-11-2010), mientras que la financiación hipotecaria para adquisición de vivienda crece, aunque en menor proporción que en el trimestre anterior (+0,3% interanual a 30-11-2010). Por su parte, la financiación a empresas suaviza aún más su descenso hasta el 1,3%. Por lo que respecta a la demanda de productos de ahorro, se mantiene el foco en los depósitos a plazo, que avanzan, tanto en particulares como en empresas, un 8,2% y lo hacen en detrimento del pasivo transaccional, que cierra 2010 prácticamente en el mismo nivel que hace un año. Por último, el patrimonio de los fondos de inversión mobiliarios gestionados

→ **Indicadores relevantes de gestión**

(Millones de euros y porcentajes)

|                                      | España y Portugal |          |          |
|--------------------------------------|-------------------|----------|----------|
|                                      | 31-12-10          | 30-09-10 | 31-12-09 |
| Crédito a la clientela bruto         | 205.776           | 206.574  | 204.378  |
| Depósitos de clientes <sup>(1)</sup> | 104.809           | 104.400  | 92.936   |
| Recursos fuera de balance            | 31.441            | 33.422   | 40.227   |
| · Fondos de inversión                | 21.455            | 23.277   | 29.898   |
| · Fondos de pensiones                | 9.986             | 10.145   | 10.329   |
| Otras colocaciones                   | 8.218             | 8.231    | 8.278    |
| Ratio de eficiencia (%)              | 39,0              | 37,3     | 37,3     |
| Tasa de morosidad (%)                | 5,0               | 5,0      | 5,1      |
| Tasa de cobertura (%)                | 46                | 48       | 48       |

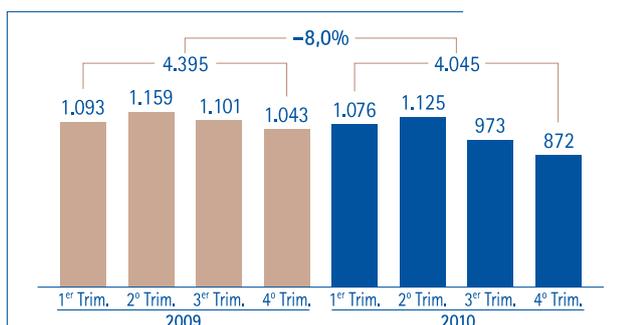
(1) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros.

por bancos y cajas baja un 16,5% interanual, con un efecto volumen negativo en octubre y noviembre que totaliza 3.978 millones de euros.

En este difícil contexto, el éxito de las campañas comerciales lanzadas por BBVA, entre las que destaca **“Aprovecha tu Banco”**, ha supuesto que el área continúe ganando cuota de mercado en los productos de mayor vinculación, como la financiación hipotecaria a hogares, en la que se consigue un nuevo avance en el trimestre, de 5 puntos básicos, por lo que desde el 31-12-2009 se acumula ya una ganancia de cuota de 33 puntos. Al mismo tiempo, BBVA cierra el ejercicio como principal proveedor en el segmento de empresas y es una de las entidades más activas en la colocación de fondos ICO, con una cuota del 11,0% a 31-12-2010, lo que le convierte en uno de los principales referentes de mercado. Con todo ello, el **crédito bruto a la clientela** muestra una elevada resistencia en el trimestre (-0,4%) y se sitúa en los 205.776 millones de euros a 31-12-2010, lo que implica un crecimiento interanual del 0,7%.

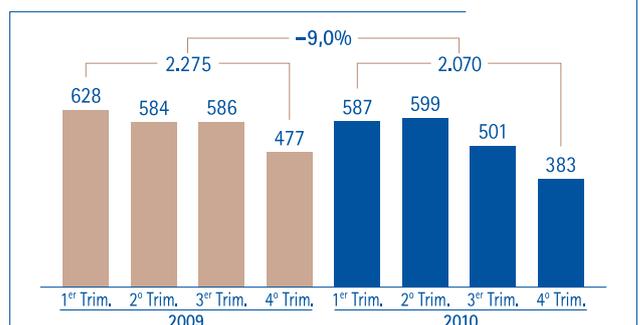
→ **España y Portugal. Margen neto**

(Millones de euros)



→ **España y Portugal. Beneficio atribuido**

(Millones de euros)



Dentro del marco del “Plan Uno”, se ha cumplido uno de los principales objetivos comerciales del área, al mejorar en 137 puntos básicos la vinculación de la clientela gracias a la captación en el ejercicio de más de 12.000 millones de depósitos, que poseen un elevado grado de estabilidad, y a la comercialización de la ampliación de capital de BBVA efectuada en noviembre. Así, el área cierra 2010 con unos **recursos totales de clientes** gestionados de 144.437 millones de euros. Cabe destacar la mejora de su posicionamiento en depósitos a plazo, hasta alcanzar un nivel de cuota, del 8,8% a 30-11-2010, que se sitúa en máximos históricos. Por su parte, el pasivo transaccional, 39.742 millones, mantiene su elevado peso, del 37,9% sobre el total de los recursos en balance. Esta proporción, superior a la de la media del sector, es resultado de la demanda creciente de la “Cuenta Uno” y de la nueva oferta transaccional “Ventajas Uno”. Con todo, el coste del *stock* de los depósitos se sitúa por debajo de la media del mercado (0,8% en BBVA frente al 1,4% en el sector).

Por su parte, el patrimonio gestionado por el área en fondos de inversión se sitúa en 21.455 millones de euros (29.898 a 31-12-2009), y su disminución se debe a la mayor demanda de los ahorradores por otros productos, como las imposiciones a plazo, y a las bajadas de los mercados bursátiles. No obstante, hay que subrayar que las principales caídas se dan en los de menor valor añadido, como son, los de renta fija a corto y monetarios, los de renta fija a largo y los de gestión pasiva. En fondos de pensiones, BBVA mantiene el liderazgo, con una cuota del 18,4% a 30-9-2010 (último dato disponible).

Las ventajas competitivas del área en su oferta comercial contribuyen a la obtención de un margen de intereses en 2010 de 4.675 millones de euros, lo que implica un 4,8% menos que en 2009 y una rentabilidad, medida como margen de intereses sobre ATM, del 2,15%. Las comisiones, 1.388 millones, registran un descenso interanual del 6,4% debido a la rebaja que se viene aplicando a un mayor número de clientes, cuyo grado de vinculación ha aumentado, y al mencionado descenso del patrimonio gestionado en fondos. Por su parte, los resultados de operaciones financieras, 198 millones, junto con el resto de otros ingresos, 368 millones, se reducen ligeramente respecto al mismo período de 2009. Con todo, el **margen bruto** alcanza los 6.629 millones de euros (7.015 millones en 2009).

Continúa la contención de los **gastos de explotación**, que totalizan 2.584 millones, lo que implica una nueva disminución interanual del 1,4%. Todo ello gracias a la adecuada gestión de costes que se continúa realizando, incluso tras la finalización del Plan de Transformación puesto en marcha en 2006, con el que

BBVA se anticipó al sector. Cabe resaltar que ya se ha acometido prácticamente la totalidad de su transformación, mientras que el sector ha iniciado recientemente un proceso de consolidación que implicará, previsiblemente, cierre de oficinas y reducción de plantilla. En este sentido, la cuota de mercado en oficinas en BBVA se ha ido reduciendo hasta el 7,9% a 31-9-2010 (último dato disponible), aunque se prevé un cambio de tendencia una vez que el sector comience la reestructuración de su red.

Lo anterior explica, una vez más, su ventaja competitiva en eficiencia con respecto al conjunto del sistema, con un ratio que se sitúa en el 39,0%, y la consecución de un **margen neto** que alcanza los 4.045 millones de euros, (4.395 millones a 31-12-2009), lo que pone de manifiesto su resistencia y su capacidad de generar resultados recurrentes en la difícil coyuntura económica actual. Por su parte, las pérdidas por deterioro de activos financieros, 1.335 millones, y las dotaciones a provisiones y otros resultados, 238 millones, retroceden un 30,9% y un 69,4%, respectivamente, con lo que el **beneficio atribuido** totaliza 2.070 millones (2.275 en el ejercicio 2009).

Por último, el estricto control de riesgos ha conducido a una reducción de la **tasa de mora** en el año de 10 puntos básicos hasta el 5,0% a 31-12-2010, en un entorno en el que se ha observado un deslizamiento al alza de este ratio en el sistema. En este sentido, la tasa de morosidad de bancos y cajas ha cerrado noviembre (último dato disponible) en el 5,7%, 64 puntos básicos más que a 31-12-2009 y 70 puntos básicos por encima de la del área.

## RED MINORISTA EN ESPAÑA

Esta unidad, que gestiona la demanda financiera y no financiera de los hogares, profesionales, comercios y negocios, cierra 2010 con un volumen de negocio gestionado de 214.577 millones y un **beneficio** atribuido de 1.317 millones, que representan el 61,3% y el 63,6% del área, respectivamente.

Red Minorista ha sido, en el año 2010, un referente de mercado en la concesión de crédito para adquisición de vivienda, en la captación de ahorro estable, en los principales indicadores de rentabilidad y productividad y en la estabilidad del ratio de eficiencia. Y todo ello en un ejercicio en el que se ha observado una contracción de los volúmenes de negocio y de resultados. Por lo tanto, el aumento del *cross-selling*, hasta alcanzar 3,7 productos por cliente, la mayor vinculación, la mejora de los diferenciales del crédito (sobre todo, en el segundo semestre) y el control de costes han llevado a la obtención de un **margen neto** de 2.190

millones de euros, cifra que multiplica por más de 7 veces el importe de los saneamientos crediticios.

En **inversión** crediticia, aumenta la facturación de crédito hipotecario para adquisición de vivienda, que avanza un 5,1% interanual hasta los 10.849 millones, de los que un 6,1% se han contratado vía Internet. Este crecimiento sostenible en hipotecario, cuyo volumen a 31-12-2010 asciende a 72.571 millones, ha sido posible gracias al impulso de las ya conocidas campañas “Sí damos Hipotecas”, “Ven a Casa” y la oferta de “Hipoteca On Line BBVA”. Por su parte, en un contexto de moderación de la demanda de crédito al consumo, BBVA cierra 2010 como primer proveedor de este tipo de financiación. En este entorno, Red Minorista mantiene el nivel de facturación mensual durante el trimestre en 126 millones de euros gracias a las diversas campañas de préstamos al consumo lanzadas en el ejercicio. Con ello, la cuota de mercado en facturación de consumo se eleva al 10,6% a 30-11-2010.

En **recursos de clientes** destaca, durante el cuarto trimestre, la captación de 2.172 millones de euros en depósitos y otros recursos de balance de particulares, autónomos y negocios, lo que totaliza casi 13.000 millones desde el pasado marzo. Sobresale la captación de pasivo transaccional, cuyo saldo se eleva a 29.826 millones de euros a 31-12-2010, gracias a diversas acciones comerciales emprendidas (“Cuenta Uno” y “Ventajas Uno”), además de la nueva edición de la Quincena del Ahorro, con la que se han captado más de 736 millones y se han entregado más de 234.300 regalos. Con todo, el pasivo transaccional eleva su peso hasta el 40,2% del total de recursos en balance de la unidad, dato superior a la media del mercado, lo que ha permitido que el coste global de los depósitos, del 0,9%, sea inferior en BBVA que en la media del mercado (1,5%). Por su parte, esta mayor captación también ha repercutido en una ganancia de cuota en las imposiciones a plazo, +159 puntos básicos en el año, hasta alcanzar un máximo histórico de cuota del 8,6% a 30-11-2010 y un *stock* gestionado por la unidad de 40.381 millones. El incremento del saldo tanto de cuentas corrientes y de ahorro como del plazo ha permitido seguir mejorando el *gap* de liquidez de la actividad comercial en el cuarto trimestre en 1.567 millones.

Por último, hay que destacar la elevada participación de la red en la **ampliación de capital** del Grupo, con un importe captado de 1.300 millones de euros. Con todo ello, los recursos estables (depósitos, fondos de inversión, de pensiones y renta fija) ascienden a 112.261 millones.

**BBVA Banca Privada** cierra el cuarto trimestre con unos recursos gestionados en España de 38.944 millones (+5,8% inter-

anual) y con un crecimiento de su base de clientela del 5,6%. A 31-12-2010, la unidad se mantiene líder de mercado en sociedades de inversión de capital variable (SICAVS), tanto por importe gestionado (3.017 millones de euros), con una cuota del 11,8%, como por número de sociedades (296). Además, ha sido designada como mejor banca privada en España por *The Banker* (grupo *Financial Times*), como reconocimiento a la adaptación del modelo de negocio a la nueva normativa, la capacidad de generar beneficios sostenibles a largo plazo, la aportación de confianza a los inversores y la innovación en la mejora del servicio al cliente.

En el **segmento de negocios** (profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas), la unidad supera al mercado en el aumento de la facturación por TPV, un +13,2% desde el 01-01-2010 (+5,8% experimentado por las entidades adheridas a Servired hasta la misma fecha) gracias al lanzamiento de ofertas exclusivas. Así, en el cuarto trimestre, destaca la nueva edición de “Factoría de Clientes”, con la que se ha conseguido 9.191 visitas a no clientes; la acción “Member Get Member”, con la que se han logrado captar 1 millón de euros de recursos de nuevos clientes; el Plan de Cooperativas Agrarias, con el que se han captado 1.000 nuevos socios y la renovación del acuerdo con la Unión de Estanqueros. En cuanto a la formalización de operaciones con fondos ICO, en 2010 se han cerrado 39.016 operaciones por 2.618 millones de euros. En particular, con la línea ICO Directo se han concedido 70 millones a pymes y a autónomos en 1.600 operaciones.

## BANCA DE EMPRESAS Y CORPORACIONES

Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los segmentos de empresas, corporaciones, instituciones y promotores, con redes de oficinas especializadas para cada uno de ellos. Además, engloba la unidad de Gestión de Productos, encargada del diseño y comercialización de ofertas de valor específicas para los distintos segmentos de clientes.

La unidad cierra 2010 con una **inversión** de 90.200 millones de euros (+0,2% interanual) y con unos **recursos** de 27.992 millones (+7,8%). En un entorno económico complicado, el área sigue gestionando adecuadamente las oportunidades de negocio orientadas a obtener un crecimiento rentable y a incrementar la vinculación, la venta cruzada y la base de clientela. Y todo ello con una estricta vigilancia de los costes, lo que ha permitido situar el margen neto en los 1.610 millones de euros, cifra un 0,7% superior a la de 2009. Lo anterior, junto con una prudente política de gestión del riesgo, determinan un beneficio atribuido de 877 millones, un 1,7% más que en 2009.

Por segmentos de clientela, cabe mencionar el buen comportamiento de la actividad en **corporaciones**, con un crecimiento interanual de la inversión del 3,4%, hasta los 17.134 millones de euros, un importante avance de los recursos (+49,5%), hasta los 7.831 millones, y con una positiva evolución tanto del margen neto (+21,2%, hasta los 354 millones) como del resultado atribuido, que se eleva hasta los 194 millones (+66,4%).

En **instituciones**, BBVA lidera el mercado y se mantiene como una de las principales entidades de referencia, con una inversión que asciende un 11,2% interanual, hasta los 28.226 millones. Los recursos alcanzan los 11.587 millones (13.403 millones a cierre de 2009) y su retroceso se explica principalmente por la salida de recursos mayoristas a precios elevados. Lo anterior no ha sido obstáculo para lograr una ganancia de cuota de 62 puntos básicos en 2010. Cabe destacar la buena trayectoria del margen neto, con un avance en el año del 5,0% hasta los 314 millones, así como del resultado atribuido, que cierra 2010 con 207 millones (+2,7%). En el cuarto trimestre, cabe destacar, como operaciones más significativas, un *project finance* de 86 millones con Aguas de la Cuenca del Ebro y otro de 100 millones con el Metro de Barcelona, además de préstamos con el Ayuntamiento de Valencia (153 millones), la Generalitat Valenciana (125 millones) y la Junta de Castilla y León (100 millones), así como un *confirming* con el Ayuntamiento de Madrid (100 millones).

En el **segmento de empresas**, los esfuerzos se han centrado en la gestión de clientes potenciales, cerrándose el cuarto trimestre con una base de clientela de 80.000 clientes. Lo anterior no ha evitado el proceso de desapalancamiento que se viene experimentando. Así, la inversión crediticia, 28.313 millones de euros, retrocede un 6,0% interanual, pero los recursos aceleran su ritmo de crecimiento y alcanzan los 8.540 millones (+16,9%) a cierre de 2010. La defensa de los diferenciales durante el trimestre y el control de costes efectuado durante el año provocan un menor retroceso interanual del margen neto que en el trimestre previo (-11,9% frente a -12,5% en el acumulado a septiembre), lo que unido a una prudente política de gestión del riesgo, sitúan el resultado atribuido en 175 millones.

Por último, la inversión gestionada en **promotor** mantiene su ritmo de decrecimiento (-10,3% interanual). Los nuevos proyec-

tos se dirigen fundamentalmente a la financiación de viviendas de protección oficial, cuyo peso se eleva hasta el 72,0% del total de actuaciones.

## OTROS NEGOCIOS

**Consumer Finance**, que gestiona a través de Finanzia, Uno-e, y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia, las actividades de financiación al consumo y de equipamiento empresarial a través de *prescriptor*, así como las actividades de *renting*, cierra 2010 con un margen neto de 231 millones de euros, superior en un 21,3% al de 2009. El resultado atribuido, de -6 millones, se ha visto afectado por el cambio normativo en el calendario de dotaciones específicas que, no obstante, ha permitido aumentar el ratio de cobertura en 16,3 puntos porcentuales. La unidad gestiona una inversión crediticia de 5.546 millones en España (-1,5%), 461 millones en Portugal (-3,3%) y 663 millones en Italia (+41,3%).

**BBVA Portugal** cierra el ejercicio con un crecimiento del crédito del 22,8%, hasta los 7.448 millones de euros, impulsado por los incrementos en hipotecario (+26,0%) y en empresas (+16,2%) fruto de las diversas campañas lanzadas durante el año. Los recursos aumentan un 10,7% interanual gracias al crecimiento en depósitos (+16,7%).

Por último, **BBVA Seguros**, con un total de 1.084 millones de euros de primas emitidas en 2010, sigue siendo la entidad líder del mercado en la modalidad de vida-riesgo individual, con una cuota del 13,0% a 30-9-2010 de las primas emitidas. Se mantiene la evolución positiva del negocio de vida-riesgo, que aporta 365 millones (+9,1% interanual), impulsado por los productos de protección de pagos. En la actividad de no-vida, destacan los 186 millones (+1,7%) que aportan los multirriesgos hogar e incendios y el avance del negocio de autos, con una emisión de primas de más de 7 millones (+53,6%) y más de 29.000 vehículos asegurados. En el cuarto trimestre, destaca el lanzamiento del "Seguro BBVA Salud Autónomos". Con todo, la unidad aporta al Grupo en 2010 unos ingresos de 370 millones por el negocio de seguros propios y 19 millones por la intermediación de seguros de terceros, y logra un beneficio atribuido de 251 millones (-4,1%).

## MÉXICO

### → Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|   | Unidades     |             |                   |              |                  |             |                   |              |                     |             |                   |            |
|---|--------------|-------------|-------------------|--------------|------------------|-------------|-------------------|--------------|---------------------|-------------|-------------------|------------|
|   | México       |             |                   |              | Negocio bancario |             |                   |              | Pensiones y Seguros |             |                   |            |
|   | 2010         | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 2009         | 2010             | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 2009         | 2010                | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 2009       |
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>3.688</b> | <b>11,5</b> | <b>(0,7)</b>      | <b>3.307</b> | <b>3.623</b>     | <b>11,4</b> | <b>(0,8)</b>      | <b>3.251</b> | <b>61</b>           | <b>14,5</b> | <b>2,0</b>        | <b>53</b>  |
| Comisiones                                    | 1.233        | 14,5        | 1,9               | 1.077        | 1.150            | 12,3        | (0,0)             | 1.024        | 79                  | 55,1        | 38,1              | 51         |
| Resultados de operaciones financieras         | 395          | 6,6         | (5,1)             | 370          | 283              | 6,2         | (5,5)             | 266          | 112                 | 8,0         | (3,9)             | 104        |
| Otros ingresos netos                          | 179          | 54,8        | 37,9              | 116          | (144)            | 9,5         | (2,5)             | (131)        | 340                 | 32,5        | 17,9              | 256        |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>5.496</b> | <b>12,8</b> | <b>0,5</b>        | <b>4.870</b> | <b>4.912</b>     | <b>11,3</b> | <b>(0,9)</b>      | <b>4.411</b> | <b>591</b>          | <b>27,4</b> | <b>13,5</b>       | <b>464</b> |
| Gastos de explotación                         | (1.899)      | 22,2        | 8,8               | (1.554)      | (1.758)          | 23,5        | 10,0              | (1.423)      | (149)               | 16,9        | 4,1               | (127)      |
| Gastos de personal                            | (856)        | 18,1        | 5,2               | (725)        | (784)            | 18,7        | 5,7               | (661)        | (71)                | 12,7        | 0,4               | (63)       |
| Otros gastos generales de administración      | (956)        | 25,2        | 11,5              | (764)        | (890)            | 27,2        | 13,3              | (699)        | (75)                | 21,1        | 7,8               | (62)       |
| Amortizaciones                                | (86)         | 32,5        | 18,0              | (65)         | (84)             | 33,0        | 18,4              | (63)         | (3)                 | 21,0        | 7,7               | (2)        |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>3.597</b> | <b>8,5</b>  | <b>(3,4)</b>      | <b>3.316</b> | <b>3.153</b>     | <b>5,5</b>  | <b>(6,0)</b>      | <b>2.988</b> | <b>442</b>          | <b>31,4</b> | <b>17,0</b>       | <b>336</b> |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (1.229)      | (19,4)      | (28,2)            | (1.525)      | (1.229)          | (19,4)      | (28,2)            | (1.525)      | -                   | -           | -                 | -          |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados   | (87)         | n.s.        | 261,2             | (21)         | (86)             | n.s.        | 273,3             | (21)         | -                   | -           | -                 | (1)        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>           | <b>2.281</b> | <b>28,8</b> | <b>14,7</b>       | <b>1.770</b> | <b>1.838</b>     | <b>27,4</b> | <b>13,4</b>       | <b>1.442</b> | <b>442</b>          | <b>31,6</b> | <b>17,1</b>       | <b>336</b> |
| Impuesto sobre beneficios                     | (570)        | 38,8        | 23,6              | (411)        | (448)            | 37,8        | 22,7              | (325)        | (122)               | 38,8        | 23,6              | (88)       |
| <b>Resultado después de impuestos</b>         | <b>1.711</b> | <b>25,8</b> | <b>12,0</b>       | <b>1.360</b> | <b>1.390</b>     | <b>24,4</b> | <b>10,8</b>       | <b>1.118</b> | <b>320</b>          | <b>29,0</b> | <b>14,9</b>       | <b>248</b> |
| Resultado atribuido a la minoría              | (4)          | 89,5        | 68,7              | (2)          | -                | -           | -                 | -            | (3)                 | 43,4        | 27,7              | (2)        |
| <b>Resultado atribuido al Grupo</b>           | <b>1.707</b> | <b>25,7</b> | <b>11,9</b>       | <b>1.357</b> | <b>1.390</b>     | <b>24,4</b> | <b>10,8</b>       | <b>1.117</b> | <b>317</b>          | <b>28,9</b> | <b>14,8</b>       | <b>246</b> |

(1) A tipo de cambio constante.

### → Balances

(Millones de euros)

|  | Unidades      |             |                   |               |                  |             |                   |               |                     |             |                   |              |
|--|---------------|-------------|-------------------|---------------|------------------|-------------|-------------------|---------------|---------------------|-------------|-------------------|--------------|
|  | México        |             |                   |               | Negocio bancario |             |                   |               | Pensiones y Seguros |             |                   |              |
|  | 31-12-10      | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-09      | 31-12-10         | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-09      | 31-12-10            | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-09     |
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 6.365         | 2,1         | (10,7)            | 6.236         | 6.365            | 2,1         | (10,7)            | 6.236         | -                   | -           | -                 | -            |
| Cartera de títulos                                   | 25.737        | 9,2         | (4,5)             | 23.564        | 20.946           | 4,5         | (8,7)             | 20.053        | 5.050               | 35,6        | 18,6              | 3.725        |
| Inversiones crediticias                              | 40.277        | 30,9        | 14,5              | 30.764        | 40.029           | 30,7        | 14,3              | 30.619        | 302                 | 53,8        | 34,5              | 196          |
| · Crédito a la clientela neto                        | 34.743        | 26,9        | 11,0              | 27.373        | 34.626           | 26,9        | 10,9              | 27.293        | 152                 | 59,7        | 39,7              | 95           |
| · Depósitos en entidades de crédito y otros          | 5.535         | 63,2        | 42,7              | 3.391         | 5.402            | 62,4        | 42,0              | 3.326         | 150                 | 48,4        | 29,7              | 101          |
| Activo material                                      | 887           | 17,8        | 3,0               | 753           | 880              | 17,8        | 3,0               | 747           | 8                   | 14,7        | 0,3               | 7            |
| Otros activos  | 1.886         | 22,7        | 7,3               | 1.536         | 2.206            | 21,3        | 6,0               | 1.819         | 160                 | 42,2        | 24,3              | 113          |
| <b>Total activo/pasivo</b>                           | <b>75.152</b> | <b>19,6</b> | <b>4,6</b>        | <b>62.855</b> | <b>70.425</b>    | <b>18,4</b> | <b>3,6</b>        | <b>59.474</b> | <b>5.520</b>        | <b>36,6</b> | <b>19,5</b>       | <b>4.041</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 12.933        | 21,5        | 6,3               | 10.641        | 12.933           | 21,5        | 6,3               | 10.641        | -                   | -           | -                 | -            |
| Depósitos de la clientela                            | 37.013        | 15,7        | 1,2               | 31.998        | 37.033           | 15,6        | 1,1               | 32.037        | -                   | -           | -                 | -            |
| Débitos representados por valores negociables        | 3.861         | 21,1        | 5,9               | 3.187         | 3.861            | 21,1        | 5,9               | 3.187         | -                   | -           | -                 | -            |
| Pasivos subordinados                                 | 2.014         | 34,4        | 17,5              | 1.499         | 2.474            | 32,9        | 16,2              | 1.862         | -                   | -           | -                 | -            |
| Cartera de negociación                               | 4.855         | 18,9        | 3,9               | 4.085         | 4.855            | 18,9        | 3,9               | 4.085         | -                   | -           | -                 | -            |
| Otros pasivos  | 10.992        | 25,2        | 9,5               | 8.780         | 6.121            | 16,4        | 1,8               | 5.259         | 5.231               | 37,0        | 19,8              | 3.818        |
| Dotación de capital económico                        | 3.483         | 30,7        | 14,3              | 2.664         | 3.148            | 31,0        | 14,5              | 2.403         | 289                 | 30,0        | 13,6              | 223          |

(1) A tipo de cambio constante.

### → Claves de México en el cuarto trimestre

- Importante recuperación de la actividad.
- Resultados sólidos y diferenciales.
- Significativa mejora de la prima de riesgo.
- Crecimiento de cuota en segmentos estratégicos.
- BBVA Bancomer, reconocido como el Mejor Banco de México por *Latin Finance*.

Esta área engloba los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados en México por el Grupo Financiero BBVA Bancomer (en adelante, BBVA Bancomer).

Durante 2010, la **economía mexicana** muestra una paulatina recuperación, con un PIB que crece en torno a 5% y una **inflación** menor a la esperada por el Banco de México, del 4,4%. Con ello, cabe esperar el mantenimiento, por parte del Banco de México, de la pausa monetaria, al menos, a lo largo de todo 2011, en el que se espera que el **tipo de interés** de referencia se mantenga en el 4,5%.

En cuanto al **tipo de cambio**, el peso experimenta en el año una apreciación frente al euro, tanto en cambios finales como en medios, del 14,4% y del 12,3%, respectivamente. En el cuarto trimestre, la moneda mexicana se aprecia un 3,5% en cambios finales y permanece casi en los mismos importes en cambios medios (un ligera depreciación del 0,2%). Lo anterior tiene un impacto positivo en los estados financieros del área, aunque entre octubre y diciembre la influencia del tipo de cambio en la cuenta de resultados es prácticamente neutral. Como es habitual, y salvo que se diga de manera expresa, los comentarios a

### → Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

|                                      | México   |                         |                         |
|--------------------------------------|----------|-------------------------|-------------------------|
|                                      | 31-12-10 | 30-09-10 <sup>(1)</sup> | 31-12-09 <sup>(1)</sup> |
| Crédito a la clientela bruto         | 36.526   | 35.380                  | 33.157                  |
| Depósitos de clientes <sup>(2)</sup> | 38.051   | 35.361                  | 35.737                  |
| Recursos fuera de balance            | 28.122   | 27.601                  | 22.944                  |
| · Fondos de inversión                | 15.341   | 14.588                  | 12.060                  |
| · Fondos de pensiones                | 12.781   | 13.014                  | 10.885                  |
| Otras colocaciones                   | 3.127    | 3.057                   | 3.180                   |
| Ratio de eficiencia (%)              | 34,6     | 34,1                    | 31,9                    |
| Tasa de morosidad (%)                | 3,2      | 3,4                     | 4,3                     |
| Tasa de cobertura (%)                | 152      | 150                     | 130                     |

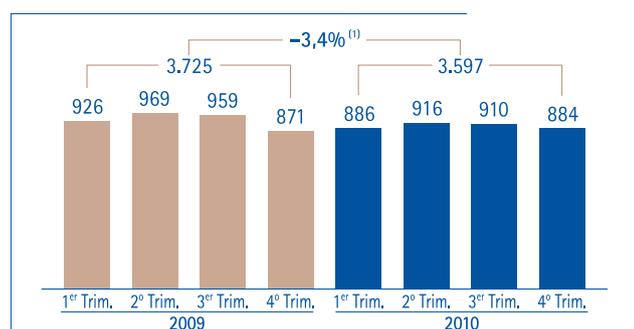
- (1) Importes en millones de euros a tipo de cambio constante.  
 (2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

continuación sobre tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante, pudiéndose ver ambos escenarios en los cuadros adjuntos de cuenta de resultados y de balance.

En este entorno de recuperación económica gradual, BBVA Bancomer presenta unos **resultados** sólidos y diferenciales con respecto a sus principales competidores. Así, el margen de intereses evoluciona de menos a más durante el año, reflejando la mejora de la actividad comercial, y cierra 2010 en niveles similares a los de 2009, 3.688 millones de euros. Las comisiones crecen a un ritmo interanual del 1,9%, alcanzando los 1.233 millones, impulsadas, principalmente, por las comisiones cobradas por la gestión de fondos de inversión y de pensiones. Lo anterior, junto con el sólido resultado obtenido en la actividad de seguros, contribuyen a que el **margen bruto** supere ligeramente el importe de 2009, 5.496 millones de euros, a pesar de la menor aportación de los resultados de operaciones financieras (-5,1%).

### → México. Margen neto

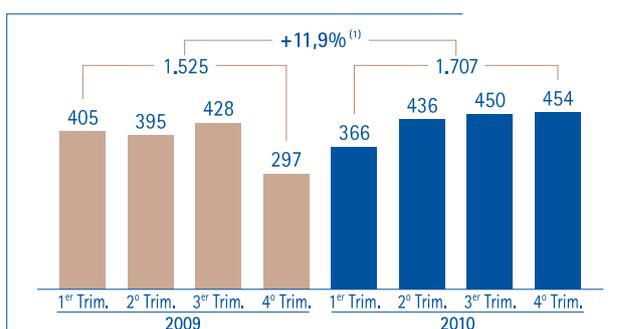
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +8,5%.

### → México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +25,7%.

Los gastos de explotación se sitúan en 1.899 millones, con un aumento interanual del 8,8% producto de la mayor inversión en tecnología e infraestructura y del lanzamiento de un plan estratégico de crecimiento que estará vigente durante los próximos dos años. Con esta evolución de ingresos y gastos, el ratio de eficiencia se sitúa en niveles similares a los de los trimestres precedentes, 34,6%, y se mantiene como uno de los más bajos del sistema bancario mexicano. Por su parte, el **margen neto** alcanza los 3.597 millones de euros, lo que supone una disminución del 3,4% frente a la cifra observada un año antes. Sin embargo, si se tiene en cuenta la evolución del tipo de cambio, se incrementa un 8,5%.

Uno de los epígrafes de la cuenta de resultados con mejor evolución a lo largo de 2010 ha sido las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que experimenta un retroceso en el año del 28,2% para situarse en los 1.229 millones de euros. Las provisiones crediticias presentan decrementos interanuales en todos los segmentos de la cartera y, particularmente, en el caso de la de tarjetas de crédito. Esto permite que la prima de riesgo mantenga la tendencia descendente iniciada desde enero de 2010 y se ubique en el 3,08% al cierre del ejercicio. Además, cabe resaltar que la favorable trayectoria de los saneamientos no ha tenido un impacto negativo en la **cobertura** del área, que ha avanzado trimestre tras trimestre para situarse en el 152% a 31-12-2010, 2 puntos porcentuales más que a finales septiembre de 2010. Igualmente, se aprecia una mejora en la **tasa de mora**, que cierra el año en el 3,2%, 15 puntos básicos menos que a 30-9-2010.

Esta trayectoria de ingresos estables y saneamientos más bajos permite que en 2010, año de transición hacia la recuperación, BBVA Bancomer presente un crecimiento interanual del **beneficio antes de impuestos** del 14,7%, hasta los 2.281 millones de euros. Esta favorable evolución también se ve en el beneficio atribuido, que avanza un 11,9% hasta los 1.707 millones. Y todo ello a pesar del incremento que se produjo, a partir de enero de 2010, en la tasa fiscal del impuesto sobre la renta y el valor agregado, del 28% al 30% y del 15% al 16%, respectivamente.

## NEGOCIO BANCARIO

A finales de 2010, BBVA Bancomer ha logrado mostrar una importante recuperación de su actividad y resultados, al mismo tiempo que ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado mexicano. Este destacado desempeño le ha llevado a ser reconocido, por la revista *Latin Finance*, como el Mejor Banco de México por el beneficio y la rentabilidad obtenidos, el crecimiento de sus activos, la calidad de su gestión, su visión estratégica y su sofisticación tecnológica.

Por una parte, la recuperación económica y, por otra, la positiva gestión comercial efectuada por Bancomer, así como la mejora de la productividad de las redes de distribución, han tenido reflejo en la evolución de su **actividad**. En este sentido, se evidencia un crecimiento, tanto interanual como intertrimestral, del **crédito bruto a la clientela** (excluyendo los saldos de vivienda antigua) del 10,1% y del 3,3%, respectivamente, hasta alcanzar los 36.410 millones de euros al cierre de 2010.

La **cartera comercial**, es decir, el conjunto de préstamos a corporaciones, pymes, entidades financieras y gobierno, asciende a 15.782 millones de euros y aumenta un 15,3% interanual y un 4,0% en el trimestre. Destaca el dinamismo de la cartera corporativa que, con un saldo de 6.600 millones, sube un 4,5% adicional entre octubre y diciembre de 2010 y un 23,4% en el ejercicio. Por su parte, el crédito a pequeñas empresas y micro-negocios continúa avanzando para situarse en los 1.253 millones. Dentro de la financiación a compañías medianas, hay que mencionar el crecimiento de clientes nuevos, un 16,0% más en el año, y el elevado nivel de vinculación, ya que el 64% de los clientes de este segmento contaban con cinco o más productos a 31-12-2010. Todo ello permite un nuevo impulso, de 142 puntos básicos, de la cuota de mercado en inversión crediticia en el año.

El **crédito al consumo**, incluyendo las tarjetas de crédito, muestra una importante recuperación en el ejercicio, que va de menos a más, situándose a 31-12-2010 en los 7.186 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento de 14,6% interanual, el más elevado desde agosto de 2008, y del 7,8% en el trimestre, también el más alto del año 2010. Los préstamos al consumo (auto, nómina y personales) registran un aumento del 23,8% frente a 2009 y del 10,5% en comparación con el cierre de septiembre. Cabe destacar que el aumento del uso de cajeros automáticos ha impactado favorablemente en la colocación de créditos nómina pre-aprobados. De esta manera, además, se sigue favoreciendo la multicanalidad en la concesión de financiación, logrando que el 27% del total de los créditos al consumo a 31-12-2010 se otorgaran a través canales distintos a la red de oficinas. Por su parte, el saldo de tarjetas de crédito crece a un ritmo del 9,0% interanual y del 6,0% intertrimestral. Este mayor dinamismo, junto a la todavía débil actividad de algunos competidores en esta clase de créditos, repercuten en un aumento en el ejercicio de 430 puntos básicos en la cuota de mercado de tarjetas de crédito y de 320 puntos para el conjunto de tarjetas y consumo.

La financiación para adquisición de **vivienda** (excluyendo la vivienda antigua), alcanza los 8.511 millones de euros, con un ascenso del 8,1% respecto al cierre del año anterior y del 2,4% frente a la cifra de 30-9-2010. De esta manera, BBVA Bancomer

mantiene el liderazgo en este segmento, financiando una de cada tres nuevas hipotecas y colocando en 2010 más de 34.000 créditos entre clientes individuales y más de 93.000 entre promotores. Cabe destacar que BBVA Bancomer ha recibido, por tercer año consecutivo, el Premio Nacional de Vivienda. En esta ocasión le ha sido otorgado por ofrecer soluciones diferenciadas como respuesta a la crisis, apoyando a más de 50.000 clientes afectados.

Con todo, el *mix* de la cartera de inversión mantiene una adecuada diversificación por segmentos, repitiendo prácticamente las mismas proporciones que al cierre de 2009, ejercicio en el que se produjo una paulatina modificación en su composición, con un aumento de peso de las modalidades de menor riesgo.

En cuanto al saldo de **recursos de clientes** (depósitos bancarios, cesión temporal de activos, fondos y sociedades de inversión), se eleva a 53.392 millones de euros a 31-12-2010, lo que representa un incremento interanual del 11,7% e intertrimestral del 6,9%. Destaca la positiva evolución de los depósitos a la vista, que presentan importantes crecimientos tanto en el año (+16,5%) como en los últimos tres meses (+14,6%), por lo que continúan siendo el principal componente del pasivo y, por tanto, permiten a BBVA Bancomer mantener una rentable estructura de *funding*. En términos de recursos fuera de balance, el año 2010 destaca por un positivo dinamismo de los activos gestionados en fondos de inversión, que cierran a 31-12-2010 con un importe de 15.341 millones de euros y con un crecimiento interanual del 27,2% e intertrimestral del 5,2%, lo que ha permitido a BBVA Bancomer incrementar su cuota en 59 puntos básicos en el año, además de mantenerse como la gestora de fondos más rentable del mercado.

Cabe también destacar el adecuado manejo efectuado por el área de su **liquidez y solvencia**. En este sentido, el modelo de gestión de los riesgos de liquidez e interés en BBVA asegura la independencia y autonomía financiera de sus filiales. En México, a lo largo del año se han emitido más de 29.000 millones de pesos en los mercados financieros locales, con lo que el total de deuda emitida se sitúa en los 118.653 millones de pesos, lo que

convierte a BBVA Bancomer en el principal emisor del mercado mexicano.

## PENSIONES Y SEGUROS

En 2010, los negocios previsional y asegurador del Grupo en México generan un **beneficio atribuido** de 317 millones, un 14,8% más que en 2009, lo que representa el 18,6% del resultado total del área. Ambos negocios aportan, tanto al área como al Grupo, diversidad y recurrencia de ingresos, sin que los mismos sean dependientes de los riesgos de crédito y liquidez. Además, se trata de una actividad con un bajo requerimiento de capital, con una alta eficiencia (25,2% en 2010) y un elevado potencial de crecimiento, sobre todo, en la actividad aseguradora, aparte de tratarse de una unidad con importantes sinergias con el negocio bancario en distribución y en base de clientela.

El **negocio previsional** ha vivido un año más favorable que los anteriores, debido a la mejora del mercado laboral, de la actividad y de la confianza. En este entorno, el patrimonio gestionado por la Afore Bancomer cierra 2010 en 12.781 millones de euros (+17,4%), con aumento también del volumen de recaudación y de afiliados. Todo esto ha permitido el avance de las comisiones, que se sitúan en 162 millones de euros (+19,9%), lo que unido al positivo comportamiento de los resultados por operaciones financieras, permiten que el beneficio atribuido totalice 75 millones de euros (+33,7%).

El **negocio asegurador** ha tenido nuevamente un ejercicio favorable, con gran dinamismo comercial en las tres compañías y en todos sus segmentos de negocio. Seguros BBVA Bancomer, una de las cinco principales compañías aseguradoras de México y líder en el sector de bancaseguros, ha comercializado 577 millones de euros de primas (un 7,4% más que en 2009), con un comportamiento muy satisfactorio del nivel de siniestralidad. Por su parte, Pensiones BBVA Bancomer también ha tenido un año positivo, con una emisión de primas de 449 millones de euros, superior en un 43,2% a las de 2009. Con todo, el beneficio atribuido del conjunto del negocio asegurador se eleva a 243 millones de euros, un 10,0% más que en el año anterior.

## AMÉRICA DEL SUR

### → Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|   | América del Sur |              |                   |              | Unidades           |              |                   |              |                     |              |                   |            |
|---|-----------------|--------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|-------------------|--------------|---------------------|--------------|-------------------|------------|
|   | 2010            | Δ%           |                   | 2009         | Negocios bancarios |              |                   |              | Pensiones y Seguros |              |                   |            |
|   |                 | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> |              | 2010               | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 2009         | 2010                | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 2009       |
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>2.495</b>    | <b>(2,8)</b> | <b>11,1</b>       | <b>2.566</b> | <b>2.455</b>       | <b>(2,8)</b> | <b>11,3</b>       | <b>2.527</b> | <b>41</b>           | <b>(4,7)</b> | <b>(4,4)</b>      | <b>43</b>  |
| Comisiones                                    | 957             | 5,4          | 9,5               | 908          | 690                | (1,0)        | 10,1              | 697          | 282                 | 31,0         | 12,0              | 215        |
| Resultados de operaciones financieras         | 514             | 26,7         | 13,0              | 405          | 381                | 35,1         | 19,4              | 282          | 133                 | 7,4          | (2,2)             | 124        |
| Otros ingresos netos                          | (168)           | (30,7)       | 48,9              | (242)        | (298)              | (9,6)        | 58,1              | (329)        | 139                 | 45,1         | 65,3              | 96         |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>3.797</b>    | <b>4,4</b>   | <b>9,7</b>        | <b>3.637</b> | <b>3.229</b>       | <b>1,7</b>   | <b>8,9</b>        | <b>3.176</b> | <b>594</b>          | <b>24,5</b>  | <b>15,6</b>       | <b>477</b> |
| Gastos de explotación                         | (1.668)         | 5,6          | 14,2              | (1.579)      | (1.413)            | 4,9          | 16,8              | (1.347)      | (239)               | 14,9         | 4,9               | (208)      |
| Gastos de personal                            | (854)           | 7,9          | 15,4              | (791)        | (708)              | 7,2          | 18,4              | (660)        | (120)               | 11,5         | 1,4               | (108)      |
| Otros gastos generales de administración      | (684)           | 1,6          | 10,9              | (673)        | (581)              | 0,6          | 13,1              | (577)        | (113)               | 18,9         | 9,4               | (95)       |
| Amortizaciones                                | (131)           | 14,1         | 24,6              | (115)        | (125)              | 14,1         | 26,4              | (109)        | (7)                 | 13,5         | (1,5)             | (6)        |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>2.129</b>    | <b>3,4</b>   | <b>6,4</b>        | <b>2.058</b> | <b>1.815</b>       | <b>(0,8)</b> | <b>3,5</b>        | <b>1.829</b> | <b>355</b>          | <b>32,0</b>  | <b>24,1</b>       | <b>269</b> |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (419)           | (2,8)        | (4,8)             | (431)        | (419)              | (1,9)        | (3,9)             | (427)        | -                   | n.s.         | n.s.              | (4)        |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados   | (40)            | (22,1)       | (32,4)            | (52)         | (24)               | (14,6)       | (31,3)            | (28)         | (8)                 | (34,9)       | (40,6)            | (12)       |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>           | <b>1.670</b>    | <b>6,0</b>   | <b>11,3</b>       | <b>1.575</b> | <b>1.372</b>       | <b>(0,1)</b> | <b>7,0</b>        | <b>1.374</b> | <b>347</b>          | <b>37,1</b>  | <b>29,0</b>       | <b>253</b> |
| Impuesto sobre beneficios                     | (397)           | (1,7)        | 2,0               | (404)        | (323)              | (10,6)       | (6,1)             | (362)        | (89)                | 54,4         | 47,3              | (58)       |
| <b>Resultado después de impuestos</b>         | <b>1.273</b>    | <b>8,6</b>   | <b>14,5</b>       | <b>1.172</b> | <b>1.049</b>       | <b>3,6</b>   | <b>11,7</b>       | <b>1.012</b> | <b>258</b>          | <b>32,0</b>  | <b>23,7</b>       | <b>195</b> |
| Resultado atribuido a la minoría              | (383)           | (2,1)        | 10,2              | (392)        | (317)              | (5,2)        | 9,9               | (335)        | (67)                | 16,2         | 12,3              | (58)       |
| <b>Resultado atribuido al Grupo</b>           | <b>889</b>      | <b>14,0</b>  | <b>16,5</b>       | <b>780</b>   | <b>732</b>         | <b>8,0</b>   | <b>12,6</b>       | <b>678</b>   | <b>191</b>          | <b>38,7</b>  | <b>28,4</b>       | <b>137</b> |

(1) A tipo de cambio constante.

### → Balances

(Millones de euros)

|  | América del Sur |             |                   |               | Unidades           |             |                   |               |                     |             |                   |              |
|--|-----------------|-------------|-------------------|---------------|--------------------|-------------|-------------------|---------------|---------------------|-------------|-------------------|--------------|
|  | 31-12-10        | Δ%          |                   | 31-12-09      | Negocios bancarios |             |                   |               | Pensiones y Seguros |             |                   |              |
|  |                 | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> |               | 31-12-10           | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-09      | 31-12-10            | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-09     |
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 7.064           | 21,0        | 42,6              | 5.837         | 7.064              | 21,0        | 42,6              | 5.837         | -                   | -           | -                 | -            |
| Cartera de títulos                                   | 8.550           | 11,2        | 10,3              | 7.688         | 6.671              | (5,0)       | (5,8)             | 7.021         | 1.860               | 73,8        | 63,8              | 1.070        |
| Inversiones crediticias                              | 33.845          | 19,7        | 22,8              | 28.269        | 33.067             | 18,9        | 22,1              | 27.810        | 563                 | (5,9)       | (12,5)            | 598          |
| · Crédito a la clientela neto                        | 30.408          | 20,4        | 21,9              | 25.256        | 30.228             | 20,7        | 22,2              | 25.041        | 197                 | (17,2)      | (19,8)            | 238          |
| · Depósitos en entidades de crédito y otros          | 3.437           | 14,1        | 31,2              | 3.013         | 2.839              | 2,5         | 20,9              | 2.769         | 366                 | 1,6         | (8,0)             | 361          |
| Activo material                                      | 652             | 0,6         | 10,1              | 648           | 596                | (0,6)       | 11,1              | 600           | 56                  | 15,7        | 0,5               | 48           |
| Otros activos  | 1.551           | (19,9)      | (19,7)            | 1.936         | 1.383              | (2,6)       | (3,1)             | 1.420         | 130                 | 134,4       | 173,8             | 56           |
| <b>Total activo/pasivo</b>                           | <b>51.663</b>   | <b>16,4</b> | <b>20,7</b>       | <b>44.378</b> | <b>48.781</b>      | <b>14,3</b> | <b>18,8</b>       | <b>42.687</b> | <b>2.610</b>        | <b>47,2</b> | <b>38,6</b>       | <b>1.773</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 4.299           | 39,0        | 30,3              | 3.092         | 4.295              | 39,2        | 30,4              | 3.086         | 4                   | (57,0)      | (58,6)            | 9            |
| Depósitos de la clientela                            | 33.496          | 14,3        | 22,1              | 29.312        | 33.605             | 14,2        | 21,9              | 29.427        | -                   | -           | -                 | -            |
| Débitos representados por valores negociables        | 1.864           | 19,9        | 4,6               | 1.554         | 1.864              | 19,9        | 4,6               | 1.554         | -                   | -           | -                 | -            |
| Pasivos subordinados                                 | 1.331           | 8,3         | 2,7               | 1.229         | 1.171              | 59,8        | 46,5              | 733           | -                   | -           | -                 | -            |
| Cartera de negociación                               | 876             | 28,8        | 10,8              | 680           | 876                | 28,8        | 10,8              | 680           | 1                   | -           | -                 | -            |
| Otros pasivos  | 7.406           | 17,1        | 24,8              | 6.326         | 5.027              | (9,9)       | (3,4)             | 5.576         | 2.159               | 78,4        | 71,8              | 1.210        |
| Dotación de capital económico                        | 2.390           | 9,4         | 5,9               | 2.185         | 1.943              | 19,2        | 18,5              | 1.631         | 446                 | (19,4)      | (27,6)            | 554          |

(1) A tipo de cambio constante.

→ Claves de América del Sur en el cuarto trimestre

- Gran dinamismo de la actividad.
- Avance significativo de los ingresos.
- Moderación en la evolución de los costes.
- Holgada situación tanto de liquidez como de solvencia en todas las unidades.

América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en la región. El área presenta una notable diversificación, con unidades operando en prácticamente todos los países. En 2010, BBVA Uruguay ha llegado a un acuerdo para la adquisición de Crédit Uruguay, que le permitirá situarse como segunda entidad financiera del país.

2010 ha sido un año de evidente **reactivación macroeconómica**, que ha quedado plenamente consolidada en los últimos meses, gracias a la fortaleza de la demanda interna. Además, los elevados índices de confianza empresarial y de los consumidores han hecho menos necesarios los estímulos fiscales y monetarios aplicados por las autoridades desde 2009. También ha favorecido el buen comportamiento de los precios de las materias primas, que ha facilitado la positiva evolución de las finanzas públicas. Por todo ello, las previsiones de crecimiento del PIB han sido revisadas al alza a lo largo del ejercicio, cerrando finalmente en el 5%, sin que hayan aparecido tensiones inflacionarias significativas.

Las expectativas de subida de los tipos de interés explican la moderada tendencia a la apreciación de los **tipos de cambio** de las divisas regionales a lo largo del año, excluyendo el bolívar fuerte venezolano que sufrió una devaluación a principios de año. Con ello, el efecto del tipo de cambio es negativo en los estados financieros del área, tanto en resultados como en actividad y

→ Indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros y porcentajes)

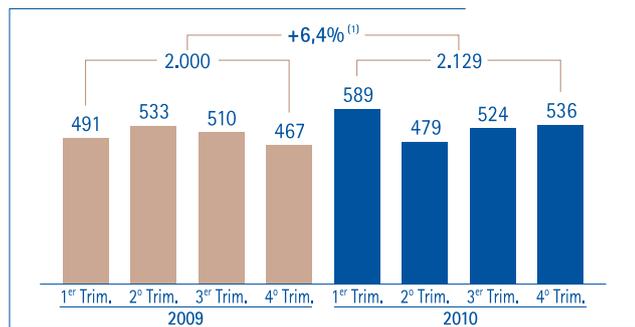
|                                      | América del Sur |                         |                         |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|
|                                      | 31-12-10        | 30-09-10 <sup>(1)</sup> | 31-12-09 <sup>(1)</sup> |
| Crédito a la clientela bruto         | 31.512          | 28.832                  | 25.938                  |
| Depósitos de clientes <sup>(2)</sup> | 36.070          | 33.345                  | 29.882                  |
| Recursos fuera de balance            | 51.862          | 49.981                  | 44.630                  |
| · Fondos de inversión                | 3.063           | 2.830                   | 2.944                   |
| · Fondos de pensiones                | 48.800          | 47.151                  | 41.686                  |
| Ratio de eficiencia (%)              | 43,9            | 43,2                    | 43,4                    |
| Tasa de morosidad (%)                | 2,5             | 2,4                     | 2,7                     |
| Tasa de cobertura (%)                | 130             | 139                     | 129                     |

(1) Importes en millones de euros a tipo de cambio constante.  
(2) Incluye valores negociables.

balance. Como es habitual, en los cuadros adjuntos se incluyen columnas con las variaciones interanuales a tipos de cambio constantes, y a éstas se refieren los comentarios siguientes.

Para BBVA América del Sur, el ejercicio se ha caracterizado por la recuperación de todas sus líneas de negocio, el avance significativo de sus ingresos, la moderación de sus gastos y la mejora de la calidad de sus activos. Así, la **inversión crediticia** ha cerrado 2010 en 31.512 millones de euros, un 21,5% más que en el ejercicio anterior, con crecimientos en los segmentos tanto de particulares como de empresas. La reactivación de los créditos no ha supuesto un empeoramiento del nivel de liquidez del área, ya que los **recursos de clientes** también se han comportado muy favorablemente, cerrando el año en las unidades bancarias en 39.133 millones (incluyendo fondos de inversión), un 19,2% por encima de 2009, con evolución muy positiva de las cuentas a la vista y de ahorro (+26,0%). Con ello, el área presenta un buen ratio depósitos/créditos, del 114,5%. Por su parte, el patrimonio administrado por las gestoras de pensiones termina en 48.800 millones de euros, un 17,1% más.

→ América del Sur. Margen neto  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +3,4%.

→ América del Sur. Beneficio atribuido  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +14,0%.

La reactivación de la actividad ha compensado el efecto sobre los diferenciales de la elevada presión competitiva en la región, permitiendo que el margen de intereses, 2.495 millones de euros, supere en un 11,1% al logrado en 2009. La aceleración del negocio también explica el avance de las comisiones (+9,5%), a pesar del efecto negativo de limitaciones normativas que han entrado en vigor en algunos países en 2010. Buen ejercicio de resultados de operaciones financieras, en parte relacionados con la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses de BBVA Banco Provincial debida a la devaluación del bolívar. La línea de otros ingresos netos incluye el ajuste por hiperinflación de Venezuela, que ha sido más negativo que en el año 2009. Con todo, el **margen bruto** alcanza los 3.797 millones de euros, superando en un 9,7% al logrado un año antes.

También destaca el moderado comportamiento de los gastos a lo largo del ejercicio, con un avance del 14,2% debido al efecto de los proyectos de expansión en los que está inmersa el área. Aun así, esta tasa de variación es inferior a la inflación media regional y no impide que el ratio de eficiencia se mantenga en un positivo nivel (43,9%) y que el **margen neto** avance un 6,4% hasta situarse en los 2.129 millones de euros. La mejora de la calidad de los activos permite un práctico mantenimiento del volumen de dudosos en el año y un descenso de la **tasa de mora** hasta el 2,5%, desde el 2,7% de diciembre de 2009, (2,4% a 30-9-2010). Con ello, las pérdidas por deterioro de activos financieros son un 4,8% inferiores a las de 2009 y el nivel de **cobertura** de los dudosos se mantiene en un 130%, prácticamente el mismo importe de doce meses antes (139% a 30-9-2010).

En resumen, ejercicio con evolución muy favorable de los ingresos recurrentes, comportamiento moderado de los gastos y sin incremento en los saneamientos. Todo ello ha impulsado el **beneficio atribuido** del área, que alcanza los 889 millones, un 16,5% más que un año atrás, con una situación holgada tanto en términos de liquidez como de solvencia en todas sus unidades.

## NEGOCIOS BANCARIOS

El negocio bancario del área genera un beneficio atribuido de 732 millones de euros en 2010, un 12,6% superior al del año anterior. A continuación se detallan los aspectos más relevantes de los distintos bancos durante el ejercicio.

En 2010, **BBVA Banco Francés** ha desarrollado importantes iniciativas comerciales que le han permitido aumentar sus créditos un 43,0% en el año, con un ganancia de cuota de mercado de 38 puntos básicos hasta octubre (último dato disponible) y sin deterioro de la calidad de activos (la tasa de morosidad sigue estando muy

por debajo del resto del sistema). Los recursos de clientes crecen un 22,7%, aumento muy concentrado en las modalidades transaccionales (+22,2%) y los depósitos a plazo (+23,9%). Esta mejora de actividad se ha traducido en un avance interanual del 16,5% del margen de intereses y del 15,6% de las comisiones, a pesar de las limitaciones legales incorporadas en el año. Los gastos de explotación crecen un 28,5%, influidos por el repunte inflacionario y los proyectos de expansión iniciados por la unidad. La elevada calidad de los activos ha permitido el mantenimiento del saneamiento crediticio en niveles similares a 2009. Con todo, el beneficio atribuido aportado en 2010 alcanza los 111 millones de euros.

**BBVA Chile** ha reforzado su posicionamiento en los negocios minoristas, lo que le ha permitido ganar (hasta octubre) 28 puntos básicos de cuota de mercado en préstamos al consumo, 19 en tarjetas de crédito y 11 en hipotecas. Al mismo tiempo, Forum (unidad de *consumer finance*) refuerza su posición de liderazgo, con un aumento de la financiación de un 31%, sin deteriorar sus indicadores de riesgos (la tasa morosidad cierra en el 1,9%). En recursos de clientes, destacan las cuentas corrientes, que se incrementan un 22,1%, con una ganancia de 12 puntos básicos de cuota de mercado. BBVA Chile y Forum aportan un resultado atribuido de 115 millones de euros (+41,9%) cifra que se beneficia del efecto que el avance de la actividad tiene sobre el margen de intereses (+12,1%) y las comisiones (+27,6%). Y todo ello a pesar de que los resultados por operaciones financieras son inferiores a 2009. También contribuye la moderación en la evolución de los gastos (+7,4%) y la reducción evidente de los saneamientos (-39,4%), estos últimos influidos por la mejora de la calidad de los activos.

**BBVA Colombia** ha mostrado un elevado dinamismo comercial en 2010, con ganancias interanuales de cuota de mercado (9 puntos básicos en créditos hasta octubre), especialmente en hipotecas y créditos a empresas (+64 y +20 puntos básicos, respectivamente). En recursos, destaca la evolución del pasivo transaccional (+22,3% interanual), en el marco de una política de abaratamiento del coste de los recursos. BBVA Colombia ha compensado el impacto de la caída de tipos con el mayor crecimiento de sus créditos y la aplicación de una estricta defensa de diferenciales, lo que ha limitado el deterioro del margen de intereses (-4,9%). Por su parte, gastos muy moderados, con un ligero aumento interanual del 1,4%, e importante contención de los saneamientos (-32,4%) influidos por el descenso de los activos dudosos (-26,6%). Con todo, el beneficio atribuido aportado en 2010 alcanza los 184 millones de euros, un 12,0% más. BBVA Colombia ha sido reconocido como el Banco del Año en el país por *The Banker* y ha recibido el premio al mejor banco colombiano en buenas prácticas de gobierno corporativo, responsabilidad social y ética por *Latin Finance*.

En 2010, **BBVA Banco Continental** ha llevado a cabo numerosas iniciativas comerciales, así como una expansión del 8% de su red de oficinas, del 23% de su parque de cajeros automáticos y del 184% de su red de agentes *express*. Todo ello ha permitido un crecimiento de los créditos del 19,5% y de los recursos de clientes del 20,6%, generándose un beneficio atribuido en el año de 134 millones de euros (+6,5%), en el que el comentado aumento de la actividad ha sido la clave. En este sentido, el margen de intereses crece un 4,8%, a pesar de la presión a la baja sobre los diferenciales, y las comisiones avanzan un 12,7%, con un componente recurrente muy elevado. Por su parte, los gastos crecen un 9,7%, tasa moderada considerando la expansión de la red comercial y que permite que la eficiencia se siga manteniendo en niveles reducidos (30,6%). El ratio de morosidad continúa en mínimos (1,9%), sin ninguna presión sobre el volumen de saneamientos. En 2010, la entidad ha sido reconocida como el Mejor Banco de Perú por *Global Finance* y Mejor Banco de Comercio Exterior en Perú por *Trade Finance*, terminando en la tercera posición como Mejor Banco de América Latina en el *ranking* de *América Economía* y también en el tercer puesto en sostenibilidad en el *ranking* elaborado por *Management & Excellence* y *Latin Finance*.

En un contexto macroeconómico complejo, **BBVA Banco Provincial** ha tenido un buen ejercicio, con un gran dinamismo comercial que le ha permitido un aumento de la cartera crediticia del 41,0% y una ganancia de cuota de 139 puntos básicos (hasta octubre). Por su parte, los recursos de clientes se incrementan un 46,6%, ganándose 285 puntos básicos de cuota de mercado en el año (también hasta octubre). La unidad aporta un beneficio de 115 millones de euros (+23,0%), basado en este aumento de la actividad y en el positivo manejo de diferenciales, lo que ha tenido su reflejo en el avance del margen de intereses (+28,9%). La favorable evolución del resto de ingresos y la moderación de los

gastos, que crecen por debajo del nivel inflacionario del país, permiten que el ratio de eficiencia mejore hasta situarse en el 48,0% y que el margen neto siga creciendo a un ritmo elevado (+43,6%). **BBVA Banco Provincial** ha vuelto a ser galardonado en 2010 como Mejor Banco en Venezuela por tres publicaciones reconocidas: *Euromoney* (por cuarto año consecutivo), *Global Finance* (también por cuarto año consecutivo) y *The Banker*.

Finalmente, hay que señalar que el beneficio de **BBVA Paraguay** en 2010 ha alcanzado los 39 millones de euros; el de **BBVA Panamá** los 31 millones y el de **BBVA Uruguay** los 3 millones.

## PENSIONES Y SEGUROS

La unidad de Pensiones y Seguros aporta en 2010 un beneficio atribuido de 191 millones de euros, un 28,4% más que en el año anterior.

En un ejercicio favorable para el negocio previsional, la **AFP Provida** de Chile genera un beneficio de 89 millones de euros, un 20,8% más, gracias al incremento de la recaudación (+9,9%) y su efecto positivo sobre las comisiones (+21,5%). Por su parte, la **AFP Horizonte de Colombia** consigue un beneficio de 26 millones de euros y la **AFP Horizonte de Perú** de 16 millones.

En un ejercicio también positivo para el negocio asegurador, el volumen de primas emitidas del conjunto de compañías (excluyendo la emisión en Colombia, que retrocede por decisiones estratégicas) crece un 28,2%, con una evolución moderada de la siniestralidad y del gasto, lo que permite que el beneficio atribuido alcance los 64 millones de euros (+50,9%), de los que 26 millones son aportados por el **Grupo Consolidar** de Argentina, 17 por las compañías del Grupo en Chile, 13 por las **colombianas** y 8 por **Seguros Provincial** de Venezuela.

### → América del Sur. Información por países (negocio bancario, pensiones y seguros)

(Millones de euros)

| País                        | Margen neto  |            |                               |              | Beneficio atribuido |             |                               |            |
|-----------------------------|--------------|------------|-------------------------------|--------------|---------------------|-------------|-------------------------------|------------|
|                             | 2010         | Δ%         | Δ% a tipo de cambio constante | 2009         | 2010                | Δ%          | Δ% a tipo de cambio constante | 2009       |
| Argentina                   | 299          | 4,3        | 4,3                           | 287          | 132                 | 1,8         | 1,8                           | 130        |
| Chile                       | 427          | 22,1       | 6,1                           | 350          | 221                 | 54,5        | 34,3                          | 143        |
| Colombia                    | 425          | 4,5        | (11,5)                        | 407          | 223                 | 37,2        | 16,2                          | 162        |
| Perú                        | 515          | 16,9       | 4,5                           | 441          | 149                 | 18,1        | 5,6                           | 126        |
| Venezuela                   | 399          | (23,7)     | 43,2                          | 523          | 123                 | (34,6)      | 22,8                          | 188        |
| Otros países <sup>(1)</sup> | 63           | 24,0       | 8,2                           | 51           | 41                  | 36,5        | 15,0                          | 30         |
| <b>Total</b>                | <b>2.129</b> | <b>3,4</b> | <b>6,4</b>                    | <b>2.058</b> | <b>889</b>          | <b>14,0</b> | <b>16,5</b>                   | <b>780</b> |

(1) Panamá, Paraguay, Uruguay, Bolivia y Ecuador. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

## ESTADOS UNIDOS

## → Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|  | 2010         | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 2009           |
|--|--------------|--------------|-------------------|----------------|
| <b>Margen de intereses</b>                           | <b>1.794</b> | <b>6,8</b>   | <b>1,3</b>        | <b>1.679</b>   |
| Comisiones   | 646          | 5,8          | 0,3               | 610            |
| Resultados de operaciones financieras                | 156          | 0,1          | (4,9)             | 156            |
| Otros ingresos netos                                 | (49)         | 49,4         | 42,3              | (33)           |
| <b>Margen bruto</b>                                  | <b>2.546</b> | <b>5,5</b>   | <b>0,1</b>        | <b>2.413</b>   |
| Gastos de explotación                                | (1.517)      | 11,2         | 5,5               | (1.365)        |
| Gastos de personal                                   | (753)        | 7,5          | 2,0               | (701)          |
| Otros gastos generales de administración             | (565)        | 23,2         | 17,0              | (458)          |
| Amortizaciones                                       | (199)        | (3,1)        | (7,9)             | (205)          |
| <b>Margen neto</b>                                   | <b>1.029</b> | <b>(1,8)</b> | <b>(7,0)</b>      | <b>1.048</b>   |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros        | (703)        | (50,5)       | (52,9)            | (1.420)        |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados          | (22)         | (97,9)       | (98,0)            | (1.056)        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                  | <b>304</b>   | <b>n.s.</b>  | <b>n.s.</b>       | <b>(1.428)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                            | (68)         | n.s.         | n.s.              | 478            |
| <b>Resultado después de impuestos</b>                | <b>236</b>   | <b>n.s.</b>  | <b>n.s.</b>       | <b>(950)</b>   |
| Resultado atribuido a la minoría                     | -            | -            | -                 | -              |
| <b>Resultado atribuido al Grupo</b>                  | <b>236</b>   | <b>n.s.</b>  | <b>n.s.</b>       | <b>(950)</b>   |
| Resultados singulares netos <sup>(2)</sup>           | -            | n.s.         | n.s.              | (1.050)        |
| <b>Resultado atribuido al Grupo (sin singulares)</b> | <b>236</b>   | <b>134,9</b> | <b>116,8</b>      | <b>100</b>     |

(1) A tipo de cambio constante.

(2) En el cuarto trimestre de 2009, dotación extraordinaria a saneamientos por importe de 533 millones de euros y cargo por el deterioro de valor del fondo de comercio por 998 millones, ambas cifras antes de impuestos.

## → Balances

(Millones de euros)

|  | 31-12-10      | Δ%            | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-09      |
|--|---------------|---------------|-------------------|---------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 2.284         | 162,3         | 143,3             | 871           |
| Cartera de títulos                                   | 7.469         | 7,4           | (0,4)             | 6.953         |
| Inversiones crediticias                              | 39.729        | (6,4)         | (13,2)            | 42.437        |
| · Crédito a la clientela neto                        | 38.408        | (4,1)         | (11,1)            | 40.056        |
| · Depósitos en entidades de crédito y otros          | 1.321         | (44,5)        | (48,5)            | 2.381         |
| Posiciones inter-áreas activo                        | 4.883         | (80,1)        | (81,6)            | 24.581        |
| Activo material                                      | 795           | 11,8          | 3,7               | 711           |
| Otros activos  | 2.453         | 4,7           | (2,9)             | 2.342         |
| <b>Total activo/pasivo</b>                           | <b>57.613</b> | <b>(26,0)</b> | <b>(31,4)</b>     | <b>77.896</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 6.690         | (8,1)         | (14,8)            | 7.280         |
| Depósitos de la clientela                            | 42.343        | (31,9)        | (36,9)            | 62.200        |
| Débitos representados por valores negociables        | 501           | (1,7)         | (8,8)             | 510           |
| Pasivos subordinados                                 | 1.141         | 2,0           | (5,4)             | 1.118         |
| Posiciones inter-áreas pasivo                        | -             | -             | -                 | -             |
| Cartera de negociación                               | 360           | 92,9          | 78,9              | 187           |
| Otros pasivos  | 3.838         | 6,1           | (1,6)             | 3.617         |
| Dotación de capital económico                        | 2.741         | (8,2)         | (14,8)            | 2.985         |

(1) A tipo de cambio constante.

### → Claves de Estados Unidos en el cuarto trimestre

- Continúa la reducción de la cartera de promotor y el crecimiento en hipotecario a particulares y en empresas.
- Sigue el ascenso de los depósitos de menor coste.
- Buena evolución de los ingresos más recurrentes.
- Mejora de la calidad del riesgo.

Esta área incluye los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado asociado de Puerto Rico. Adicionalmente, incorpora los activos y pasivos de la oficina de BBVA en Nueva York, que aglutina la actividad realizada con grandes corporaciones y empresas y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito.

El **impulso económico** que Estados Unidos mostró a finales de 2009, ha perdido intensidad a comienzos de 2010, aunque ha mantenido durante todo el año un cierto dinamismo, lo que le ha permitido crecer cerca de un 3% en el ejercicio. Aún así, la recuperación se encuentra limitada por tres factores: por la desaceleración del mercado inmobiliario, por la debilidad del empleo y por el proceso de despalancamiento en el que continúan inmersos los hogares.

En cuanto al **mercado inmobiliario residencial**, ha continuado bajo presión en el ejercicio debido, en gran medida, a la expiración de los diferentes programas de estímulo a la compra de viviendas puestos en marcha en años anteriores. Además, los precios han estado contenidos por el alto índice de paro, la incertidumbre, la escasa confianza de los consumidores y el exceso de existencias. Por tanto, al contrario de lo sucedido en recesiones anteriores, se considera poco probable que la inversión residencial lidere la recuperación.

Por lo que se refiere al **mercado laboral**, se ha mantenido frágil en el conjunto de 2010, tras los profundos ajustes sufridos en 2008 y 2009. Durante los once primeros meses del año, se han creado 86.000 nuevos puestos de trabajo, por lo que el actual ritmo de generación de empleo está lejos de reducir la tasa de paro por debajo del 9,0% en 2011.

Adicionalmente, cabe destacar que las condiciones económicas del país, junto con la tendencia al **desapalancamiento de las**

### → Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

|                                      | Estados Unidos |                         |                         |
|--------------------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|
|                                      | 31-12-10       | 30-09-10 <sup>(1)</sup> | 31-12-09 <sup>(1)</sup> |
| Crédito a la clientela bruto         | 39.570         | 40.302                  | 44.335                  |
| Depósitos de clientes <sup>(2)</sup> | 41.354         | 50.976                  | 65.726                  |
| Ratio de eficiencia (%)              | 59,6           | 57,9                    | 56,6                    |
| Tasa de morosidad (%)                | 4,4            | 4,6                     | 4,2                     |
| Tasa de cobertura (%)                | 61             | 59                      | 58                      |

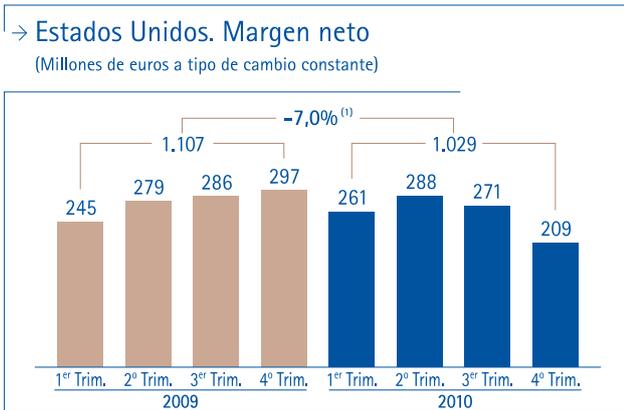
(1) Importes en millones de euros a tipo de cambio constante.  
 (2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados.

**familias**, han limitado el crecimiento de la actividad crediticia. No obstante, se augura un avance gradual en este sentido por la progresiva mejora de la percepción del riesgo en el sector bancario.

En cuanto a la evolución de la **inflación** en 2010, sigue contenida, según lo previsto, debido al descenso de precios de los servicios básicos y del alojamiento. En este contexto, la Reserva Federal ha decidido, en la parte final del ejercicio, dar un nuevo impulso a la política económica, con el inicio de un programa de expansión monetaria, lo que ha provocado inicialmente una presión a la baja sobre los **tipos de interés**, que se estiman sigan estando en niveles excepcionalmente reducidos mientras que la situación económica no mejore sustancialmente.

Por último, el **tipo de cambio** del dólar frente al euro ha mantenido una senda general de apreciación tanto en el año como en el trimestre. En este sentido, en cambios finales se aprecia un 7,8% en los últimos doce meses y un 2,1% en el cuarto trimestre, cerrando a 31-12-2010 en 1,34 dólares por euro. En cambios medios, la apreciación es de un 5,2% interanual, aunque en el trimestre muestra una ligera depreciación, del 0,8%, lo que lo sitúa en 1,33 dólares por euro. Con todo, su evolución afecta positivamente a los estados financieros y a la actividad del área en el año, aunque en la trayectoria de la cuenta de resultados durante el cuarto trimestre influye negativamente. Como viene siendo habitual, y salvo que se indique lo contrario, los comentarios siguientes sobre tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante, pudiéndose observar ambos escenarios en las tablas adjuntas.

En esta coyuntura, el ritmo de reducción de la **inversión crediticia** en BBVA USA se desacelera con fuerza en los últimos meses. Así, en el cuarto trimestre sólo retrocede un 1,8% (-3,1% en el trimestre anterior), y en el conjunto del año lo hace al 10,7% (-13,4% a cierre de septiembre), hasta situarse en los 39.570



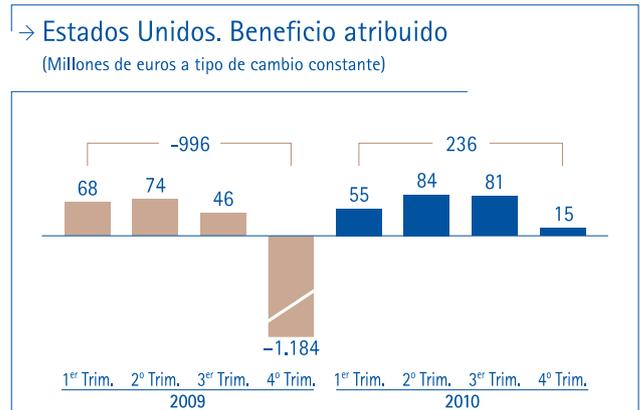
(1) A tipo de cambio corriente: -1,8%.

millones de euros. Cabe destacar, sin embargo, el crecimiento selectivo de la inversión crediticia en el área, que está produciendo un cambio de *mix* de la cartera hacia rúbricas de menor riesgo fruto de una clara focalización en la vinculación de la clientela, la calidad crediticia, el fomento de la venta cruzada y rentabilidad del cliente. En este sentido, se incrementa la cartera de hipotecario comprador (*residencial real estate*), que en el último año crece un 28,6% y en el trimestre lo hace a una tasa del +8,0%, y los préstamos a empresas y corporaciones, que avanzan un 10,7% y un 4,5%, respectivamente. En cambio, disminuye la cartera de promotor (*construction real estate*: -40,7% interanual y -11,5% en el trimestre).

Adicionalmente, el adecuado control de riesgos realizado durante 2010 y el ejercicio de anticipación efectuado en el cuarto trimestre de 2009, con dotaciones a saneamientos adicionales para aumentar la cobertura del área, determinan una evolución favorable de la calidad de sus activos. Al respecto, tanto a **tasa de mora** como la **cobertura** mejoran en el trimestre y cierran en el 4,4% y en el 61%, respectivamente (4,6% y 59% a 30-9-2010).

Por su parte, los **depósitos de clientes** también descienden en el conjunto del año, un 37,1% hasta los 41.354 millones de euros. No obstante, es importante destacar el excelente comportamiento de los de menor coste, que crecen un 7,7% en detrimento del plazo, que retrocede un 20,7% en el mismo horizonte temporal.

En cuanto al resultado del área, el **beneficio atribuido** se eleva hasta los 236 millones de euros. Cabe destacar que en 2009 este resultado estaba afectado por varios cargos singulares. Por una parte, por las dotaciones a saneamientos efectuadas con el objetivo de aumentar la cobertura del área y, por otra, por el cargo por el deterioro del fondo de comercio generado por las sucesivas adquisiciones realizadas para construir la franquicia de Estados Unidos. Si se excluyen estas dos partidas, el beneficio



atribuido en 2010 aún supone un aumento del 116,8% respecto a la cifra de resultados sin singulares de 2009.

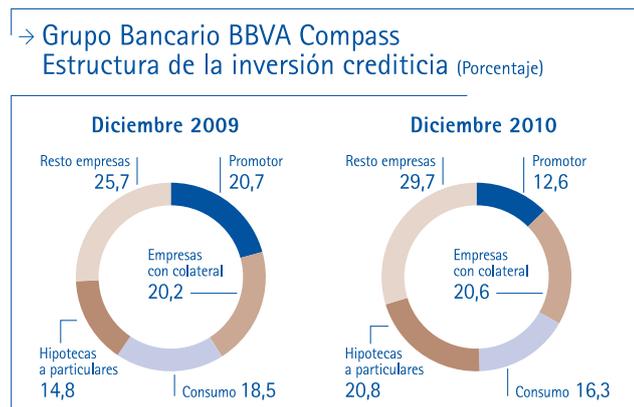
A la generación de este mayor beneficio contribuyen, por una parte, la resistencia del **margen bruto**, que termina el ejercicio en 2.546 millones de euros (+0,1% a tipo de cambio constante y +5,5% sin el efecto de la divisa), gracias a la aportación de Guaranty y al esfuerzo de *repricing* efectuado. Por otra, influye positivamente la reducción de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** fruto del cambio de *mix* de la cartera crediticia hacia partidas de menor riesgo (sin los cargos singulares del pasado año, esta rúbrica disminuye un 24,6%). Y por último, también impacta favorablemente la no existencia de cargos adicionales, tales como el deterioro del mencionado fondo de comercio en 2009.

## GRUPO BANCARIO BBVA COMPASS

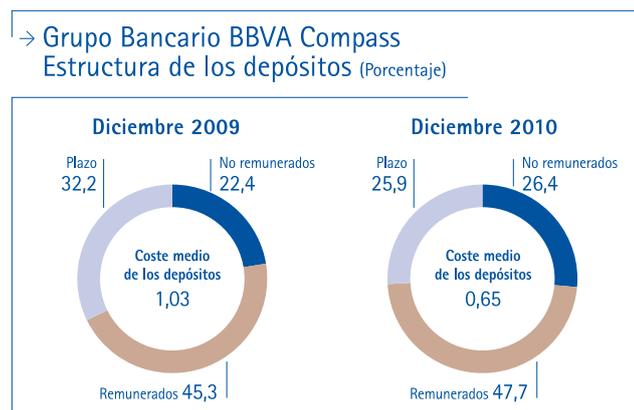
BBVA Compass representa aproximadamente el 74% del total de activos del área y aglutina el negocio bancario minorista y de empresas de Estados Unidos (excluido Puerto Rico).

Al cierre de 2010, la **inversión crediticia** se reduce un 7,1% interanual hasta situarse en los 31.256 millones de euros. El descenso de los préstamos es el resultado de la menor financiación otorgada a promotores inmobiliarios (*construction real estate*) y a la disminución de los préstamos al consumo para concesionarios de automóviles y estudiantes. Este retroceso se ha compensado, en parte, con el avance de los créditos hipotecarios a particulares (*residencial real estate*), que crecen un 34,7% en el año y un 9,1% en el trimestre y, en menor medida, con la financiación a empresas y corporaciones (*commercial loans*), que superan en un 11,2% y en un 3,9% a las cifras de cierre del 31-12-2009 y del 30-9-2010, respectivamente. Cabe destacar que durante 2010 se generaron 3.294 millones de dólares en nuevas hipotecas residenciales, un 22,3% más que en el conjunto del mismo período

del año anterior. Con todo, la cartera hipotecaria residencial representa, a 31-12-2010, un 20,8% del total de la inversión de BBVA Compass, frente al 14,8% que suponía en 2009, y la de empresas y corporaciones un 29,7% (25,7% una año antes). Por el contrario, la de promotor se reduce 8,1 puntos porcentuales hasta el 12,6% y la de consumo 2,2 puntos porcentuales hasta el 16,3%.



Por su parte, los depósitos de la clientela disminuyen un 1,8% interanual hasta los 32.873 millones de euros, fruto del descenso del plazo (-21,0%), ya que los recursos de menor coste, como las cuentas a la vista, aumentan un 7,7%, representando ya el 73,4% del total recursos de la unidad frente al 66,9% de hace un año.



La comentada composición tanto de la inversión como de los depósitos ha favorecido el avance del diferencial de clientela, que en el trimestre estanco aumenta 11 puntos básicos. Lo anterior es debido a que los intereses que devengan los depósitos de clientes se han reducido, mientras que la rentabilidad de la inversión crediticia permanece prácticamente en los mismos niveles del tercer trimestre. Como consecuencia, el margen de intereses, 1.566 millones de euros, es un 7,1% superior al de 2009 y las comisiones crecen un 1,0% en el mismo horizonte temporal. Aunque tanto los resultados de operaciones financieras como la partida de otros ingresos decrecen en el período, el **margen bruto** evoluciona favorablemente y termina el ejercicio en 2.168 millones, un 2,7% más que en 2009. Sin embargo, los mayores gastos de explotación, debidos al proceso de integración de Guaranty, hacen que el **margen neto** sea un 1,7% inferior al del ejercicio anterior y alcance los 816 millones. Pero la excelente evolución de las pérdidas por deterioro de activos financieros, reflejo de las medidas excepcionales adoptadas durante 2009 y de los mecanismos de control de riesgos implementados durante el año en curso, permiten situar el **beneficio atribuido** en los 149 millones (-1.063 millones en 2009 ó 42 millones sin los cargos singulares del año previo, a tipo de cambio constante).

## OTRAS UNIDADES

A 31 de diciembre de 2010, **BBVA Puerto Rico** gestiona una cartera crediticia de 2.850 millones de euros, un 9,3% inferior a la del año pasado. En cambio, los depósitos de la clientela, que totalizan 1.588 millones, permanecen en los mismos niveles de cierre de 2009. Con todo, el margen neto desciende en el ejercicio un 10,0% hasta los 70 millones, pero las menores pérdidas por deterioro de activos financieros (una disminución del 64,1% interanual) elevan el resultado atribuido por encima de 1 millón de euros, lo que compara con unas pérdidas de 71 millones en el año previo.

Por último, **BTS** genera un resultado atribuido de 11 millones de euros, 1,7 millones menos que el año pasado. Los ingresos retroceden un 9,5%, como consecuencia de que el número de transacciones ha sido un 4,0% inferior.

## WHOLESALE BANKING & ASSET MANAGEMENT

### → Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|   | Wholesale Banking & Asset Management |               |              | Unidades                         |             |            |                |               |            |
|---|--------------------------------------|---------------|--------------|----------------------------------|-------------|------------|----------------|---------------|------------|
|   |                                      |               |              | Corporate and Investment Banking |             |            | Global Markets |               |            |
|   | 2010                                 | Δ%            | 2009         | 2010                             | Δ%          | 2009       | 2010           | Δ%            | 2009       |
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>831</b>                           | <b>(15,4)</b> | <b>982</b>   | <b>507</b>                       | <b>12,1</b> | <b>452</b> | <b>382</b>     | <b>(34,0)</b> | <b>579</b> |
| Comisiones                                    | 492                                  | 6,8           | 461          | 351                              | 15,7        | 304        | 39             | (15,8)        | 47         |
| Resultados de operaciones financieras         | (66)                                 | 13,1          | (59)         | 58                               | 25,8        | 46         | (162)          | (2,1)         | (165)      |
| Otros ingresos netos                          | 500                                  | 59,2          | 314          | -                                | -           | -          | 156            | 17,5          | 133        |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>1.758</b>                         | <b>3,4</b>    | <b>1.699</b> | <b>916</b>                       | <b>14,2</b> | <b>802</b> | <b>415</b>     | <b>(30,0)</b> | <b>593</b> |
| Gastos de explotación                         | (501)                                | 3,3           | (485)        | (151)                            | 10,4        | (137)      | (213)          | (0,4)         | (214)      |
| Gastos de personal                            | (330)                                | 3,3           | (319)        | (90)                             | 11,2        | (81)       | (116)          | (3,0)         | (119)      |
| Otros gastos generales de administración      | (162)                                | 3,8           | (156)        | (59)                             | 9,7         | (54)       | (96)           | 2,9           | (93)       |
| Amortizaciones                                | (9)                                  | (7,6)         | (10)         | (1)                              | (6,8)       | (1)        | (1)            | (6,2)         | (2)        |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>1.257</b>                         | <b>3,5</b>    | <b>1.214</b> | <b>765</b>                       | <b>15,0</b> | <b>665</b> | <b>202</b>     | <b>(46,6)</b> | <b>379</b> |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (116)                                | 92,9          | (60)         | (49)                             | (28,5)      | (69)       | (31)           | n.s.          | 3          |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados   | 2                                    | n.s.          | (4)          | 2                                | n.s.        | (2)        | -              | -             | -          |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>           | <b>1.143</b>                         | <b>(0,6)</b>  | <b>1.150</b> | <b>718</b>                       | <b>20,8</b> | <b>595</b> | <b>171</b>     | <b>(55,2)</b> | <b>382</b> |
| Impuesto sobre beneficios                     | (192)                                | (34,8)        | (294)        | (212)                            | 21,9        | (174)      | (29)           | (69,7)        | (97)       |
| <b>Resultado después de impuestos</b>         | <b>951</b>                           | <b>11,2</b>   | <b>856</b>   | <b>506</b>                       | <b>20,4</b> | <b>421</b> | <b>142</b>     | <b>(50,3)</b> | <b>285</b> |
| Resultado atribuido a la minoría              | (2)                                  | (53,2)        | (3)          | -                                | -           | -          | -              | -             | (2)        |
| <b>Resultado atribuido al Grupo</b>           | <b>950</b>                           | <b>11,4</b>   | <b>852</b>   | <b>506</b>                       | <b>20,4</b> | <b>421</b> | <b>142</b>     | <b>(50,0)</b> | <b>283</b> |

### → Balances

(Millones de euros)

|  | Wholesale Banking & Asset Management |             |                | Unidades                         |              |               |                |             |               |
|--|--------------------------------------|-------------|----------------|----------------------------------|--------------|---------------|----------------|-------------|---------------|
|  |                                      |             |                | Corporate and Investment Banking |              |               | Global Markets |             |               |
|  | 31-12-10                             | Δ%          | 31-12-09       | 31-12-10                         | Δ%           | 31-12-09      | 31-12-10       | Δ%          | 31-12-09      |
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 1.768                                | 189,9       | 610            | 153                              | 124,7        | 68            | 1.607          | 200,4       | 535           |
| Cartera de títulos                                   | 55.729                               | (8,7)       | 61.024         | 405                              | (3,2)        | 418           | 52.041         | (10,9)      | 58.441        |
| Inversiones crediticias                              | 48.346                               | 13,2        | 42.695         | 30.607                           | (0,7)        | 30.808        | 16.700         | 57,6        | 10.598        |
| · Crédito a la clientela neto                        | 35.754                               | 16,5        | 30.684         | 28.490                           | (2,8)        | 29.323        | 7.026          | n.s.        | 1.222         |
| · Depósitos en entidades de crédito y otros          | 12.591                               | 4,8         | 12.011         | 2.118                            | 42,6         | 1.485         | 9.674          | 3,2         | 9.376         |
| Posiciones inter-áreas activo                        | 12.644                               | -           | -              | -                                | -            | -             | 28.676         | 53,2        | 18.714        |
| Activo material                                      | 35                                   | 8,9         | 32             | 1                                | 47,3         | 1             | 3              | (9,0)       | 3             |
| Otros activos  | 3.000                                | 36,3        | 2.202          | 25                               | (13,2)       | 29            | 1.208          | 3,7         | 1.165         |
| <b>Total activo/pasivo</b>                           | <b>121.522</b>                       | <b>14,0</b> | <b>106.563</b> | <b>31.191</b>                    | <b>(0,4)</b> | <b>31.324</b> | <b>100.235</b> | <b>12,1</b> | <b>89.455</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 31.575                               | 0,6         | 31.399         | 3.512                            | n.s.         | 573           | 27.815         | (9,1)       | 30.615        |
| Depósitos de la clientela                            | 43.819                               | 25,7        | 34.864         | 10.608                           | 3,7          | 10.233        | 33.210         | 34,8        | 24.630        |
| Débitos representados por valores negociables        | 1                                    | -           | -              | 1                                | -            | -             | -              | -           | -             |
| Pasivos subordinados                                 | 2.322                                | 18,0        | 1.967          | 837                              | 0,1          | 836           | 565            | 19,2        | 475           |
| Posiciones inter-áreas pasivo                        | -                                    | -           | 183            | 13.321                           | (20,7)       | 16.790        | -              | -           | -             |
| Cartera de negociación                               | 34.812                               | 13,0        | 30.799         | -                                | -            | -             | 34.811         | 13,0        | 30.799        |
| Otros pasivos  | 5.113                                | 36,8        | 3.738          | 1.664                            | 18,4         | 1.405         | 2.833          | 35,0        | 2.099         |
| Dotación de capital económico                        | 3.879                                | 7,4         | 3.613          | 1.247                            | (16,0)       | 1.486         | 999            | 19,3        | 838           |

→ Claves de Wholesale Banking & Asset Management en el cuarto trimestre

- Positiva evolución de los ingresos más recurrentes y procedentes de clientes.
- Continúa la concentración en clientes de alta vinculación y calidad crediticia.
- BBVA se consolida como una de las entidades de referencia a nivel global en varios productos de banca de inversión.
- Firma de un acuerdo con Bank of Baroda para la creación de una empresa de tarjetas de crédito en La India.

Wholesale Banking & Asset Management (WB&AM) integra los negocios mayoristas y de gestión de activos del Grupo en todas las geografías donde está presente. A efectos de este informe, la actividad y resultados de las unidades de América están incluidos en las áreas de negocio de México, América del Sur y Estados Unidos. WB&AM se organiza fundamentalmente en torno a tres grandes unidades de negocio: Corporate and Investment Banking (C&IB), Global Markets (GM) y Asset Management (AM). Adicionalmente, incluye la unidad de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia y la participación en el grupo financiero CITIC.

El área continúa demostrando una clara orientación al cliente y una alta calidad y recurrencia de sus ingresos, incluso durante el ejercicio 2010, caracterizado por un entorno convulso en los mercados. Así, el **margen bruto** acumulado asciende a 1.758 millones de euros, un 3,4% más que en 2009, y sigue apoyado en el comportamiento de las partidas más recurrentes (margen de intereses y comisiones) de C&IB y en la mayor aportación del grupo CITIC. Por su parte, los gastos de explotación terminan el ejercicio un 3,3% por encima de 2009, evolución debida,

→ Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

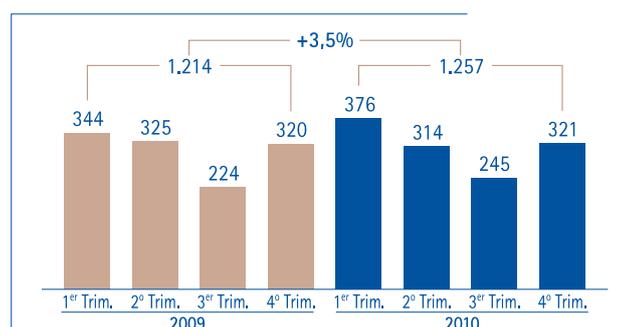
| Wholesale Banking & Asset Management |          |          |          |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|
|                                      | 31-12-10 | 30-09-10 | 31-12-09 |
| Crédito a la clientela bruto         | 36.197   | 34.846   | 31.058   |
| Depósitos de clientes                | 27.632   | 30.969   | 32.788   |
| · Depósitos                          | 21.118   | 23.068   | 25.220   |
| · Cesiones temporales de activos     | 6.515    | 7.901    | 7.568    |
| Recursos fuera de balance            | 10.785   | 10.933   | 11.139   |
| · Fondos de inversión                | 3.576    | 3.675    | 3.914    |
| · Fondos de pensiones                | 7.209    | 7.258    | 7.224    |
| Ratio de eficiencia (%)              | 28,5     | 29,0     | 28,6     |
| Tasa de morosidad (%)                | 1,2      | 1,3      | 1,2      |
| Tasa de cobertura (%)                | 71       | 66       | 70       |

entre otras razones, a las inversiones que se están acometiendo en sistemas y a los distintos planes de crecimiento puestos en marcha en todas las geografías. Con todo, el **margen neto** se eleva hasta los 1.257 millones, un 3,5% más que en 2009.

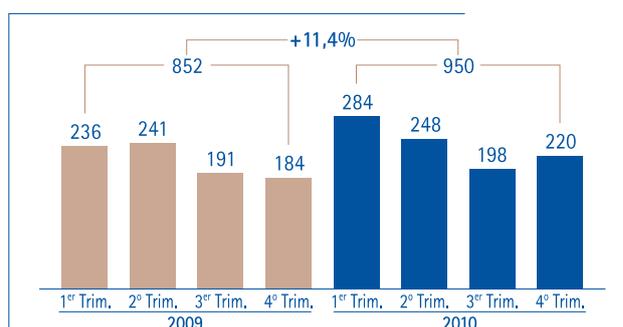
WB&AM sigue mostrando una alta **calidad del riesgo**, con una reducida tasa de mora, del 1,2%, por debajo de la cifra de cierre del trimestre anterior, una elevada cobertura, del 71%, 4,4 puntos porcentuales más que a 30-9-2010, y unos saneamientos crediticios de 116 millones, que apenas representan un 9,2% del margen neto del área. Con todo, el **beneficio atribuido** se sitúa en 950 millones de euros (852 millones en 2009).

En cuanto a la evolución de la actividad, la **inversión crediticia** a 31-12-2010 experimenta un crecimiento interanual del 16,5%, hasta los 36.197 millones de euros, si bien es debido a un mayor volumen de adquisiciones temporales de activos (ATA) en GM, ya que en C&IB la tendencia continúa siendo de

→ Wholesale Banking & Asset Management Margen neto (Millones de euros)



→ Wholesale Banking & Asset Management Beneficio atribuido (Millones de euros)



contención, con un descenso interanual del 2,7%, dado que la mejora de la calidad del activo supone una focalización en clientes de mayor vinculación, rentabilidad y calidad crediticia. No obstante, cabe resaltar que en el cuarto trimestre se produce una ligera recuperación de la inversión en esta unidad (+2,3%). Por su parte, los **recursos** terminan en 31.903 millones, un 12,3% por debajo del 31-12-2009.

Si se incluyen las cifras de actividad y resultados de las unidades de WB&AM de **América**, el perímetro global del área muestra un mejor comportamiento interanual que en el trimestre previo, con unos ingresos que siguen teniendo una elevada resistencia y recurrencia, y un beneficio atribuido que totaliza 1.486 millones de euros, un 3,6% superior que en 2009. En actividad, destaca el buen comportamiento de la inversión, que aumenta un 13,8%, mientras que los recursos retroceden un 29,2%.

### → Wholesale Banking & Asset Management con América

(Millones de euros)

|                                 | 2010            | Δ%        | 2009            |
|---------------------------------|-----------------|-----------|-----------------|
| <b>Cuenta de resultados</b>     |                 |           |                 |
| Margen bruto                    | 3.029           | (0,8)     | 3.052           |
| Gastos de explotación           | (800)           | 7,7       | (743)           |
| Margen neto                     | 2.229           | (3,5)     | 2.309           |
| Beneficio antes de impuestos    | 2.033           | (5,2)     | 2.144           |
| Beneficio atribuido al Grupo    | 1.486           | 3,6       | 1.434           |
| <b>Balance y actividad</b>      | <b>31-12-10</b> | <b>Δ%</b> | <b>31-12-09</b> |
| Créditos a la clientela (bruto) | 54.669          | 13,8      | 48.054          |
| Recursos de clientes en balance | 48.532          | (32,8)    | 72.208          |
| Otros recursos de clientes      | 10.294          | (4,9)     | 10.826          |
| Total recursos de clientes      | 58.825          | (29,2)    | 83.033          |
| Dotación de capital económico   | 4.320           | 5,1       | 4.111           |

## CORPORATE AND INVESTMENT BANKING

C&IB coordina la originación, distribución y gestión de un completo catálogo de productos de banca corporativa, banca de inversión (*corporate finance*, financiación estructurada, *structured trade finance*, *equity capital markets* y *debt capital markets*), y servicios transaccionales globales, con una cobertura especializada de los grandes clientes corporativos por sectores (*industry bankers*). Este modelo de negocio está permitiendo afianzar el posicionamiento de C&IB tanto en España

como en Latinoamérica, al tiempo que se está acometiendo una penetración selectiva en clientes de Europa y Asia.

Destaca la favorable evolución de los ingresos recurrentes en un contexto de contención de la inversión. Así, los crecimientos interanuales del margen de intereses y comisiones (+12,1% y 15,7%, respectivamente) impulsan el **margen bruto** hasta los 916 millones de euros, un 14,2% más que en el ejercicio anterior. Por último, el **beneficio atribuido** sube hasta los 506 millones, lo que implica un incremento del 20,4%.

En la actividad desarrollada por **Financiación Estructurada**, BBVA se consolida como una de las entidades de referencia tanto en Europa, como en América y en Asia. Dentro de las energías renovables, BBVA ha continuado muy activo en todas las geografías donde opera, estructurando y liderando operaciones en el sector termosolar, en el eólico y en el gasista, en el que se ha participado en la mayor operación de Europa, Nordstream I, consistente en la construcción de un gasoducto entre Rusia y Alemania. En infraestructuras sociales y de transporte, BBVA se ha distinguido por el apoyo a sus clientes de referencia en importantes proyectos, como la financiación del Palacio de Exposiciones y Congresos de Sevilla, la línea 9 del Metro de Barcelona y la privatización del puerto de Brisbane en Australia. En América, destaca la operación de Long Beach Court House.

En **Structured Trade Finance**, se ha firmado el contrato más importante con Rusia para la ampliación y reforma de la refinería Khabarovsk y, en México, se ha financiado una plataforma de generación eléctrica en la Sonda de Campeche. Según *Dealogic*, el Grupo vuelve a cerrar el año en el primer puesto por número de operaciones y se posiciona en primer lugar en las regiones de Asia y BRIC, segundo en Latinoamérica y tercero en Europa Occidental.

**Corporate Finance** cierra el año en posición de liderazgo en el *ranking* del mercado español de fusiones y adquisiciones por volumen de operaciones anunciadas, según *Thomson Reuters*, con un total de catorce transacciones, de las que cuatro se han publicado en el cuarto trimestre.

En **Equity Capital Markets**, la menor actividad en España se ha compensado con grandes operaciones internacionales, destacando la salida a bolsa de Enel Green Power, la mayor realizada en EMEA (Europe, Middle East and Asia) desde 2008, así como la de OHL México, la más grande de este país en los últimos diez años. Con esta y otras operaciones, BBVA ha alcanzado el primer lugar en el *ranking* mexicano de *equity capital markets*, según *Thomson Reuters*.

En **Debt Capital Markets**, el año ha estado marcado por una gran actividad y BBVA ha finalizado 2010 en puestos líderes tanto en España como en América.

Así, en **bonos**, BBVA consolida su liderazgo en el mercado español, repitiendo la primera posición tanto por volumen como por número de operaciones (según *Dealogic*). A cierre de 2010, el Grupo presenta una cuota de mercado del 10,8% en volumen colocado, más de 15.000 millones de euros, a través de 69 operaciones de emisores financieros, institucionales y *corporates*. En el trimestre, se ha llevado a cabo una gran actividad en Europa, destacando las operaciones de GDF Suez, BAA, Iberdrola y Red Eléctrica. Por último, en México, BBVA Bancomer ha sido intermediario colocador líder conjunto en la emisión de CFE más grande de su historia.

En **préstamos sindicados**, destaca la recuperación de la primera posición en el *ranking* de entidades financieras activas en España y Latinoamérica (según *Dealogic*), así como la creciente presencia en clientes europeos, liderando operaciones para compañías tan relevantes como Daimler, E.on, Imperial Tobacco, Eiffage, RWE, SAP y Leaseplan. Por su parte, en México se ha cerrado la transacción más grande de Latinoamérica de créditos sindicados para PEMEX, 3.250 millones de dólares, lo que posiciona al Banco en el primer puesto del ranking de préstamos sindicados en el país (según *Loan Pricing*).

**Global Transaction Services** obtiene por segundo año consecutivo la máxima calificación de *Euromoney* como mejor proveedor de servicios de *cash management* en España para empresas e instituciones. Además, IFI España ha sido reconocida por la consultora Fimetix como mejor proveedor de servicios transaccionales en el país para instituciones financieras internacionales. Por otro lado, Custodia Institucional ha obtenido, por tercer año consecutivo, la calificación de "TOP" en la encuesta anual de "Global Investor Euromoney Sub Custody Survey" para clientes institucionales no residentes.

## GLOBAL MARKETS

Integra la originación, estructuración, distribución y gestión del riesgo de los productos de mercados cuya contratación se produce desde las salas de tesorería ubicadas en Europa, Asia y América.

En 2010, GM alcanza un **margen bruto** de 415 millones de euros, un 30,0% inferior al del mismo período de 2009. El descenso se produce en los ingresos de *trading*, afectados por las difíciles condiciones de mercado. Sin embargo, los procedentes

de clientes avanzan un 20,3%, lo que refuerza su modelo de negocio, orientado a ofrecer a sus clientes las mejores soluciones de inversión, financiación y cobertura de riesgos. Por tipo de cliente, los mayores crecimientos se producen en institucionales. Y por subyacentes, destaca la importante subida en renta variable. Por el lado de los costes, cabe resaltar el gran esfuerzo de gestión realizado en un momento en el que la unidad se encuentra inmersa en un proceso inversor relevante, como lo demuestra la ligera disminución, del 0,4% interanual, de los gastos de explotación.

En un entorno complejo, GM ha sabido aprovechar su internacionalización, creciendo exponencialmente en Asia, Nueva York y Latinoamérica y aumentando su **diversificación** geográfica. En la actualidad, un 68,5% de sus ingresos se generan fuera de España.

En línea con su creciente **globalización**, GM ha integrado a BBVA Bancomer en la plataforma global de *equity* de BBVA, lo que en la práctica supone pasar de tener unas capacidades operativas locales a unas funcionalidades más globales para la gestión de órdenes de *equity*. Igualmente, en el negocio de *equity*, se consolida de nuevo el liderazgo en intermediación de renta variable en la Bolsa Española, con una cuota de mercado del 21,4% a 31-12-2010, lo que ha supuesto una subida de 9,6 puntos porcentuales en los dos últimos años (11,8% a 31-12-2008).

## ASSET MANAGEMENT Y OTROS NEGOCIOS

**Asset Management** es el proveedor de soluciones de gestión de activos de BBVA. Integra el diseño y la gestión de los fondos de inversión y de pensiones, así como la plataforma de fondos de terceros, Quality Funds. La unidad ofrece soluciones a medida para cada segmento de cliente, con la innovación constante en producto como clave del éxito.

En el **cuarto trimestre** de 2010, la unidad ha seguido activa en el lanzamiento de nuevos productos. En este sentido, cabe mencionar cuatro nuevos fondos garantizados de renta fija y dos fondos garantizados de renta variable más. En fondos de pensiones, se ha lanzado un nuevo plan individual, BBVA Plan Tranquilidad 2016.

A 31-12-2010, el patrimonio total gestionado en España se sitúa en 40.519 millones de euros. De éstos, los fondos de inversión suponen 23.708 millones, un 7,3% menos que en el trimestre previo debido a los elevados vencimientos de algunos fondos y a la preferencia de los clientes por otros productos,

como el plazo bancario. El ritmo de salidas en fondos monetarios y de renta fija a corto plazo se ha ralentizado durante los últimos meses del año, aunque siguen siendo las categorías en las que más salidas se producen, representando un 49,5% del total de salidas del cuarto trimestre. Por su parte, el patrimonio gestionado en pensiones en España es de 16.811 millones, con un descenso intertrimestral del 1,2%. De dicho importe, los planes individuales totalizan 9.647 millones y los planes de empleo y asociados, 7.164 millones. BBVA continúa siendo líder en la totalidad de los planes de pensiones, con una cuota del 18,4%. En los de empleo, la cuota es del 22,4%, y en los individuales del 16,2% (según datos de Inverco a 30-9-2010).

En Latinoamérica, se evidencian resultados positivos fruto de los planes de crecimiento existentes en las redes minoristas y en las de empresas y corporaciones. En este sentido, el crecimiento del patrimonio gestionado en México a 31-12-2010 ha sido del 44,3% interanual, en Colombia del 22,6% y en Perú del 12,7%.

**Gestión de Proyectos por Cuenta Propia**, aporta diversificación al área, desarrollando proyectos de larga maduración, con el objetivo de crear valor a medio y largo plazo a través de la gestión activa de las participaciones industriales y de los proyectos

inmobiliarios (Duch y Anida Internacional). Durante el cuarto trimestre, se han realizado ventas de porcentajes de participación no significativos de títulos en cartera por, aproximadamente, 21 millones de euros.

Los negocios mayoristas en **Asia**, que en 2010 han tenido un excelente comportamiento, siguen siendo la base del crecimiento orgánico en la región. Así, la inversión crediticia avanza un 13,8% frente al dato de cierre de 2009, los recursos lo hacen a una tasa del 74,1%, apoyados en mercados Asia, y el beneficio atribuido se incrementa un 95,6%. Durante el ejercicio, BBVA ha reforzado las capacidades de negocio en la zona, con las aperturas de mesas de tesorería en Singapur y en Tokio, con nuevas sucursales operativas y oficinas de representación, con la firma de un acuerdo con el banco indio Bank of Baroda para crear una empresa conjunta de tarjetas de crédito y con el aumento de participación en CNCB. Al respecto, esta entidad ha cerrado un ejercicio excelente, con unas tasas de crecimiento muy elevadas en prácticamente todas sus líneas de negocio (la inversión a 30-9-2010 crece un 12,7% desde el 31-12-2009 y los depósitos de clientes, un 22,1%) y con una generación de beneficio por encima de las expectativas del mercado (el acumulado a septiembre avanza un 51,5% interanual).

## ACTIVIDADES CORPORATIVAS

### → Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|   | 2010           | Δ%            | 2009         |
|---|----------------|---------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>(163)</b>   | <b>n.s.</b>   | <b>437</b>   |
| Comisiones                                    | (179)          | 65,4          | (108)        |
| Resultados de operaciones financieras         | 698            | 44,2          | 484          |
| Otros ingresos netos                          | 329            | 50,0          | 219          |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>684</b>     | <b>(33,7)</b> | <b>1.031</b> |
| Gastos de explotación                         | (798)          | 5,6           | (755)        |
| Gastos de personal                            | (478)          | (13,1)        | (550)        |
| Otros gastos generales de administración      | (88)           | n.s.          | (9)          |
| Amortizaciones                                | (232)          | 18,1          | (197)        |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>(114)</b>   | <b>n.s.</b>   | <b>276</b>   |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (916)          | n.s.          | (107)        |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados   | (893)          | 20,5          | (741)        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>           | <b>(1.924)</b> | <b>236,3</b>  | <b>(572)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                     | 678            | 49,3          | 454          |
| <b>Resultado después de impuestos</b>         | <b>(1.246)</b> | <b>n.s.</b>   | <b>(118)</b> |
| Resultado atribuido a la minoría              | -              | (97,8)        | 13           |
| <b>Resultado atribuido al Grupo</b>           | <b>(1.245)</b> | <b>n.s.</b>   | <b>(105)</b> |

### → Balances

(Millones de euros)

|  | 31-12-10      | Δ%         | 31-12-09      |
|--|---------------|------------|---------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | (88)          | n.s.       | 411           |
| Cartera de títulos                                   | 28.445        | (15,6)     | 33.701        |
| Inversiones crediticias                              | 1.091         | (36,7)     | 1.724         |
| · Crédito a la clientela neto                        | (1.386)       | n.s.       | 883           |
| · Depósitos en entidades de crédito y otros          | 2.477         | 194,7      | 840           |
| Posiciones inter-áreas activo                        | (17.578)      | (28,5)     | (24.596)      |
| Activo material                                      | 3.030         | (1,0)      | 3.060         |
| Otros activos  | 14.698        | 10,9       | 13.251        |
| <b>Total activo/pasivo</b>                           | <b>29.597</b> | <b>7,4</b> | <b>27.551</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 12.428        | (26,2)     | 16.837        |
| Depósitos de la clientela                            | 15.649        | n.s.       | 3.983         |
| Débitos representados por valores negociables        | 78.590        | (16,7)     | 94.319        |
| Pasivos subordinados                                 | 5.920         | (23,8)     | 7.768         |
| Posiciones inter-áreas pasivo                        | (86.944)      | (10,8)     | (97.446)      |
| Cartera de negociación                               | (3.796)       | 18,2       | (3.212)       |
| Otros pasivos  | (3.817)       | 121,4      | (1.724)       |
| Ajustes por valoración                               | (770)         | n.s.       | (62)          |
| Capital y reservas                                   | 33.150        | 26,8       | 26.152        |
| Dotación de capital económico                        | (20.814)      | 9,2        | (19.065)      |

En este agregado se recoge todo aquello no imputado a las áreas de negocio. Básicamente incluye los costes de las unidades centrales con una función corporativa, determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. Además, aglutina los activos y pasivos derivados de la gestión de los riesgos estructurales de liquidez, interés y tipo de cambio que realiza la unidad de Gestión Financiera, así como sus impactos en resultados que no sean repercutidos a las áreas de negocio vía precios de transferencia. Por último, incluye determinadas carteras y activos, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las de Participaciones Industriales y Financieras y Gestión Inmobiliaria.

En el conjunto del año 2010, el margen de intereses de Actividades Corporativas registra un importe negativo de 163 millones de euros, frente a los 437 millones positivos del año anterior. Tal y como se comentó en el tercer trimestre, este margen de intereses se ha visto impactado negativamente, por un lado, por la finalización de la repreciaación de los préstamos hipotecarios tras la caída de los tipos de interés en 2009 y, por otro, por la reciente subida de la curva de tipos de interés en el área euro. Sin embargo, la elevada aportación en el ejercicio de los resultados por operaciones financieras, originada por la positiva rotación de las carteras COAP a lo largo del primer semestre, permite alcanzar un **margen bruto** de 684 millones, que se sitúa un 33,7% por debajo del obtenido en 2009. Por su parte, los gastos de explotación ascienden a 798 millones de euros, frente a los 755 millones de 2009, influidos por las nuevas inversiones que se vienen acometiendo en la nueva plataforma tecnológica y en imagen y marca. Con todo, el **margen neto** acumulado a diciembre es de -114 millones (276 millones en el año anterior).

Las pérdidas por deterioro de activos financieros detraen 916 millones en 2010, cuantía muy superior a los 107 millones de 2009. Este aumento en el volumen de saneamientos se debe, fundamentalmente, a las mayores dotaciones de carácter genérico efectuadas en el primer semestre para mejorar la cobertura del Grupo. Por otro lado, también sube la partida de dotaciones a provisiones y otros resultados, hasta un total de 893 millones, que incluye básicamente las dotaciones por prejubilaciones y el saneamiento de activos comprados y adjudicados. De esta forma, el **resultado atribuido** del ejercicio es de -1.245 millones de euros (-105 un año antes).

## GESTIÓN FINANCIERA

La unidad de Gestión Financiera gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo.

La **gestión de la liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo es el fomento de la autonomía financiera de sus filiales bancarias en América, con el fin de garantizar la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y al crecimiento sostenible de la actividad crediticia. Tras la tranquilidad aportada al mercado por los resultados de los *test* de estrés de la banca europea en julio de 2010, la crisis de Irlanda ha vuelto a generar una singular volatilidad en los mercados de financiación consecuencia de una aguda percepción del riesgo soberano de algunos países europeos durante los meses de octubre, noviembre y diciembre. En esta coyuntura, BBVA ha operado con absoluta normalidad, llevando a cabo una importante ampliación de capital en noviembre, y siendo la primera entidad bancaria en abrir las puertas del mercado de liquidez en enero de 2011 con una nueva emisión de cédulas hipotecarias. Lo anterior, junto con la evolución favorable en todas sus geografías del peso de los depósitos minoristas en la estructura de balance, continúa permitiendo al Grupo reforzar su posición de liquidez. De cara al año 2011, las actuales y potenciales fuentes generadoras de liquidez que posee BBVA continúan superando ampliamente los drenajes esperados.

La **gestión de capital** en el Grupo persigue el cumplimiento de un doble objetivo: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, de la buena gestión del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Durante este último trimestre, BBVA ha completado de forma muy exitosa una ampliación de capital tras el anuncio de la compra del 24,9% del banco turco Garanti.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los impactos en reservas y los costes que supone esta gestión. Durante el ejercicio 2010, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 30%. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales.

Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes a los ejercicios 2010 y 2011. Durante 2010, la favorable evolución de la mayor parte de las divisas de América ha tenido un efecto positivo en el patrimonio y la cuenta de resultados del Grupo. De cara a 2011, se mantendrá la misma política de prudencia y anticipación en la gestión del riesgo de cambio, tanto desde el punto de vista de sus efectos en ratios de capital como en cuenta de resultados.

La unidad gestiona también el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés. Durante el ejercicio 2010, los resultados de esta gestión han sido muy satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias orientadas a la cobertura de un escenario económico menos positivo en Europa para el conjunto de 2010 y 2011, mientras que el riesgo en los balances de Estados Unidos y México está en niveles muy acotados. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*cap*, *floor*, *swap*, *fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez). Al cierre del año, se mantienen carteras de activos denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos, en importes similares a los del cierre del primer semestre 2010.

## PARTICIPACIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS

Esta unidad gestiona la cartera de participaciones industriales y financieras, en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo, gas y financiero. Al igual que Gestión Financiera, se encuadra dentro de la Dirección Financiera del Grupo.

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. En el ejercicio 2010 se han realizado inversiones por 434 millones de euros y desinversiones por 409 millones.

A 31 de diciembre de 2010, el valor de mercado de la cartera de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 4.168 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 993 millones.

En el ejercicio 2010, la gestión de las participaciones industriales y financieras ha generado 317 millones de euros de dividendos y 142 millones de resultados de operaciones financieras, por lo que ha alcanzando una cifra de beneficio atribuido de 404 millones de euros.

## GESTIÓN INMOBILIARIA

El Grupo BBVA siempre ha contado con equipos expertos en la gestión del sector promotor e inmobiliario. En este sentido, la unidad de Gestión Inmobiliaria está focalizada en gestionar, de forma especializada, los activos inmobiliarios procedentes de adjudicados, de daciones en pago, de compras a clientes en dificultades y del fondo inmobiliario BBVA Propiedad. Durante 2010 se ha seguido realizando un importante esfuerzo en saneamientos de estos activos, 657 millones de euros, con el objetivo de mantener la cobertura, sobre valores de tasación actualizados, por encima del 30%.

# RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

2010 ha sido un año de consolidación del **Plan Global de Educación Financiera** “El dinero en nuestras vidas”, foco prioritario de actuación del Plan Estratégico de Responsabilidad Corporativa (RC) del Grupo y dotado con 26 millones de euros para el trienio 2009-2011. Así, durante el **cuarto trimestre** de 2010, BBVA ha ampliado en España y Portugal el programa “Valores de futuro”, incrementando el radio de actuación a un mayor número de localidades españolas y a las principales ciudades de Portugal. Para el curso 2010-2011 está previsto que participen 3.600 centros y 680.000 alumnos. Otras novedades del programa son: el lanzamiento de una comunidad *on-line* para que alumnos, colegios, familiares y amigos puedan interactuar sobre las distintas iniciativas o concursos del proyecto y la experiencia piloto ‘Ahorro para todos’, cuyo fin es realizar planes colectivos y reales de ahorro de dinero en los colegios participantes.

A continuación se resumen las principales iniciativas y logros conseguidos durante el período de referencia en materia de RC.

## INCLUSIÓN FINANCIERA

La Fundación Microfinanzas BBVA ha adquirido Financiera Confianza en Perú, operación que contempla la posterior fusión con Caja Nuestra Gente. La entidad resultante se posicionará como una de las líderes del mercado microfinanciero peruano, atendiendo a más de 400.000 clientes a través de una red propia de más de 150 oficinas y puntos de atención. Por otro lado, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (CNBV) ha otorgado a BBVA Bancomer la autorización para iniciar operaciones como corresponsales bancarios en Tiendas Oxxo, Farmacias Benavides y en los establecimientos Piticó, superando así los 4.000 puntos de venta bajo este esquema, lo que permite ofrecer un nuevo servicio: el depósito en efectivo a cuentas BBVA Bancomer de cheques de ahorro y pago de tarjetas de crédito BBVA Bancomer, anteriormente restringido a las ventanillas bancarias.

## BANCA RESPONSABLE

**FINANZAS RESPONSABLES.** BBVA Colombia ha concedido el premio Pyme Sostenible a la empresa Servicios y Logística S.A., galardón que reconoce el esfuerzo de los pequeños y medianos empresarios del país que incorporan criterios de sostenibilidad en sus prácticas empresariales.

**ORIENTACIÓN AL CLIENTE.** BBVA Chile ha incluido, en su red de auto-servicios Banco Fácil, un sistema de ayuda enfocado a los usuarios con discapacidad auditiva, basado en vídeos explicativos incorporados en los terminales en los que se explica las principales funcionalidades de este servicio, como giros en efectivo, pagos de cuenta y depósitos de cheques.

**RECURSOS HUMANOS.** El departamento de RC, en colaboración con el de Formación Corporativa, ha lanzado un curso de Responsabilidad y Reputación Corporativas, accesible a todos los empleados del Banco a través de la plataforma e-campus, en el que se desarrollan brevemente las bases de la política corporativa de RC del Grupo. En él se

hace especial hincapié en la educación y la inclusión financieras. Por otro lado, el Grupo ha reforzado su compromiso con la igualdad de género al poner en marcha el proyecto “Diversidad de Género”, cuyos focos prioritarios de actuación serán el desarrollo profesional del colectivo femenino y la maternidad.

**MEDIO AMBIENTE.** Con motivo de la 16ª Convención de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático en Cancún, BBVA ha suscrito el Comunicado de Cancún sobre cambio climático y la Declaración Mundial de los Inversores sobre el Cambio Climático, iniciativas al más alto nivel internacional que ponen de manifiesto el compromiso del Grupo en la lucha contra el cambio climático. Adicionalmente, BBVA ha dado un importante impulso al Plan Global de Ecoeficiencia en España con la puesta en marcha de un proyecto de eficiencia energética mediante el cual se sustituirán más de 17.000 lámparas halógenas por lámparas con tecnología LED, lo que supondrá un ahorro aproximado del 82% en el consumo eléctrico. Y por último, BBVA ha participado en el lanzamiento del primer vehículo eléctrico comercializado en España, que servirá para transportar a sus empleados entre sus distintos edificios en Madrid.

## COMPROMISO CON LA SOCIEDAD

BBVA ha celebrado, en colaboración con UNICEF, la tercera edición del partido solidario “Champions for Africa”, en el que se han recaudado más de 900.000 euros que se han destinado a la escolarización de más de 83.500 niños en Mali y a la construcción de un centro de formación profesional en la Ciudad de los Niños, de la Fundación Kanouté. Asimismo, durante el trimestre el Grupo ha celebrado la “Carrera Solidaria BBVA” en varios países de América Latina y en España, con el objetivo de recaudar fondos para proyectos educativos.

## BBVA EN LOS ÍNDICES DE SOSTENIBILIDAD

BBVA sigue teniendo una destacada posición en los principales índices sostenibilidad, cuya ponderación en el trimestre ha sido la siguiente:

### → Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

|  | Ponderación (%)                                |      |
|--|--|------|
|  | DJSI World                                     | 0,53 |
|  | DJSI Europe                                    | 1,17 |
|  | DJSI Eurozone                                  | 2,36 |
|   | ASPI Eurozone Index                            | 1,85 |
|  | Ethibel Sustainability Index Excellence Europe | 2,72 |
|  | Ethibel Sustainability Index Excellence Global | 0,87 |
|   | MSCI World ESG Index                           | 0,38 |
|  | MSCI World ex USA ESG Index                    | 0,71 |
|  | MSCI Europe ESG Index                          | 1,26 |
|  | MSCI EAFE ESG Index                            | 0,80 |

## BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

### OFICINA DEL ACCIONISTA

- Paseo de la Castellana, 81– Planta 22  
28046 Madrid  
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902  
Fax: 91 374 52 32  
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

### RELACIONES CON INVERSORES

- Paseo de la Castellana, 81 – Planta 22  
28046 Madrid  
Teléfono: 91 374 62 01  
Fax: 91 537 85 12  
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com
- 1345 Av. of the Americas, 45th floor  
New York NY 10105  
Teléfono: (1 212) 728 16 60  
Fax: (1 212) 333 29 05  
e-mail: ricardo.marine@bbvany.com

**INTERNET INFO** <http://www.bbva.com>

# BBVA



**adelante.**