

**BBVA**

INFORMACIÓN TRIMESTRAL

# Enero-junio 2012

2T12





# Enero-junio 2012

## Índice

### 2 Datos relevantes

### 3 Información del Grupo

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| Aspectos destacados .....         | 3  |
| Resultados .....                  | 6  |
| Balance y actividad .....         | 13 |
| Base de capital .....             | 17 |
| Gestión del riesgo .....          | 19 |
| La acción BBVA .....              | 22 |
| Responsabilidad corporativa ..... | 23 |

### 24 Áreas de negocio

|                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------|----|
| España .....                                                | 26 |
| Eurasia .....                                               | 31 |
| México .....                                                | 35 |
| América del Sur .....                                       | 39 |
| Estados Unidos .....                                        | 43 |
| Actividades Corporativas .....                              | 47 |
| Información adicional: Corporate & Investment Banking ..... | 50 |

# Datos relevantes

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

|                                                                        | 30-06-12  | Δ%     | 30-06-11 | 31-12-11 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|--------|----------|----------|
| <b>Balance (millones de euros)</b>                                     |           |        |          |          |
| Activo total                                                           | 622.359   | 9,4    | 568.705  | 597.688  |
| Créditos a la clientela (bruto)                                        | 368.986   | 3,8    | 355.526  | 361.310  |
| Depósitos de la clientela                                              | 274.285   | (1,5)  | 278.496  | 282.173  |
| Otros recursos de clientes                                             | 154.098   | 6,3    | 144.930  | 144.291  |
| Total recursos de clientes                                             | 428.383   | 1,2    | 423.426  | 426.464  |
| Patrimonio neto                                                        | 43.050    | 14,4   | 37.643   | 40.058   |
| <b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>                        |           |        |          |          |
| Margen de intereses                                                    | 7.340     | 14,9   | 6.389    | 13.160   |
| Margen bruto                                                           | 11.407    | 9,4    | 10.425   | 20.566   |
| Margen neto                                                            | 6.134     | 9,8    | 5.587    | 10.615   |
| Beneficio antes de impuestos                                           | 2.104     | (33,1) | 3.143    | 3.770    |
| Beneficio atribuido al Grupo                                           | 1.510     | (35,4) | 2.339    | 3.004    |
| Beneficio atribuido al Grupo ajustado <sup>(1)</sup>                   | 2.374     | (5,1)  | 2.501    | 4.505    |
| <b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>                            |           |        |          |          |
| Cotización (euros)                                                     | 5,63      | (30,4) | 8,09     | 6,68     |
| Capitalización bursátil (millones de euros)                            | 30.296    | (17,7) | 36.822   | 32.753   |
| Beneficio atribuido por acción (euros)                                 | 0,29      | (39,6) | 0,48     | 0,62     |
| Beneficio atribuido por acción ajustado (euros) <sup>(1)</sup>         | 0,45      | (12,5) | 0,52     | 0,93     |
| Valor contable por acción (euros)                                      | 8,00      | (5,9)  | 8,50     | 8,35     |
| Precio/Valor contable (veces)                                          | 0,7       | (32,6) | 1,0      | 0,8      |
| <b>Ratios relevantes (%)</b>                                           |           |        |          |          |
| ROE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios)                        | 7,4       |        | 12,9     | 8,0      |
| ROE ajustado <sup>(1)</sup>                                            | 11,6      |        | 13,8     | 11,9     |
| ROTE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios sin fondo de comercio) | 9,3       |        | 17,4     | 10,7     |
| ROTE ajustado <sup>(1)</sup>                                           | 14,6      |        | 18,6     | 16,0     |
| ROA (Beneficio neto/Activos totales medios)                            | 0,61      |        | 0,93     | 0,61     |
| ROA ajustado <sup>(1)</sup>                                            | 0,90      |        | 0,99     | 0,88     |
| RORWA (Beneficio neto/Activos medios ponderados por riesgo)            | 1,11      |        | 1,65     | 1,08     |
| RORWA ajustado <sup>(1)</sup>                                          | 1,63      |        | 1,75     | 1,55     |
| Ratio de eficiencia                                                    | 46,2      |        | 46,4     | 48,4     |
| Prima de riesgo                                                        | 1,80      |        | 1,14     | 1,20     |
| Tasa de mora                                                           | 4,0       |        | 4,0      | 4,0      |
| Tasa de cobertura                                                      | 66        |        | 61       | 61       |
| <b>Ratios de capital (%)</b>                                           |           |        |          |          |
| Core capital                                                           | 10,8      |        | 9,0      | 10,3     |
| Tier I                                                                 | 10,8      |        | 9,8      | 10,3     |
| Ratio BIS                                                              | 12,9      |        | 12,8     | 12,9     |
| <b>Información adicional</b>                                           |           |        |          |          |
| Número de acciones (millones)                                          | 5.382     | 18,2   | 4.552    | 4.903    |
| Número de accionistas                                                  | 1.044.129 | 10,3   | 946.306  | 987.277  |
| Número de empleados <sup>(2)</sup>                                     | 112.605   | 2,7    | 109.655  | 110.645  |
| Número de oficinas <sup>(2)</sup>                                      | 7.485     | 0,8    | 7.427    | 7.457    |
| Número de cajeros automáticos <sup>(2)</sup>                           | 19.359    | 8,4    | 17.857   | 18.794   |

**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 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos. Y en 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España.

(2) No incluye Garanti.

# Información del Grupo

## Aspectos destacados

Durante el **segundo trimestre de 2012** se han dado pasos relevantes que permitirán avanzar de forma significativa en el reordenamiento y la reforma del sector financiero en España:

- El 9 de junio, el Gobierno de España recibía una respuesta favorable por parte del Eurogrupo a su solicitud de **asistencia financiera** para la recapitalización de las entidades bancarias más débiles, por un importe de hasta 100.000 millones de euros. A cambio, se va a exigir, sobre todo a las entidades que reciban los fondos, un riguroso plan de viabilidad creíble que será supervisado muy de cerca tanto a nivel nacional como internacional.
- Se ha realizado una **valoración independiente** del riesgo de la cartera crediticia del sistema financiero español con el objetivo de certificar el importe de capital necesario y la resistencia del sector ante un importante deterioro adicional de la coyuntura económica. Los resultados han puesto de manifiesto que en un escenario muy adverso (incluso peor que los aplicados en otros ejercicios de estrés a Irlanda, Portugal y Grecia) se necesitarían entre 51.000 y 62.000 millones de euros de capital adicional, cifra inferior a los 100.000 millones comentados en el párrafo anterior y moderada si se tiene en cuenta el tamaño de la economía española (representa, como máximo, un 6% de su PIB).
- Simultáneamente, se está acometiendo una **evaluación individualizada** por entidad, llevada a cabo por auditores independientes, de los procesos de admisión y monitorización del riesgo, de la clasificación de las operaciones y las provisiones por carteras, así como una tasación del valor de los colaterales y activos adjudicados. Se espera que este proceso finalice el 31 de julio.
- Por último, y basándose en el análisis realizado por los auditores independientes, un consultor externo calculará las necesidades de capital de cada entidad, utilizando los mismos escenarios e hipótesis de absorción de pérdidas empleados para la valoración del conjunto del sistema financiero. Se espera conocer el resultado de este ejercicio en la segunda quincena de septiembre.

En medio de este proceso de reestructuración, el **Grupo** ha continuado exhibiendo un desempeño favorable y diferencial si se compara con la mayoría de los que forman parte del sector, con una elevada resistencia de sus resultados y estabilidad de su calidad crediticia, incluso en un entorno muy adverso para la industria financiera. En definitiva, el Banco está bien posicionado para afrontar los retos futuros a los que se tiene que enfrentar el sistema, tal y como se refleja en el informe de junio de 2012 del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre la situación del sistema financiero en España:

- El Grupo BBVA "es un banco grande, activo internacionalmente hablando y bien diversificado en términos de geografías y negocios".

- El Grupo BBVA "tiene capacidad para cubrir los requerimientos de provisiones establecidos por el Real Decreto-Ley (RDL) 02/2012 de febrero, gracias a su elevado margen neto, y se espera que pueda absorber los requisitos adicionales establecidos en el RDL 18/2012 de mayo".

Por tanto, desde el punto de vista de los **resultados** del período, los mensajes a resaltar son muy similares a los de trimestres previos:

- Continúa el positivo desempeño de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin resultados de operaciones financieras (ROF) ni dividendos, cuyo importe trimestral crece un 2,7% en los últimos tres meses.
- En el resto de ingresos, sobresale el buen comportamiento de los ROF del trimestre, que incluyen los resultados de la oferta de recompra de bonos de titulización ejecutada en junio, y el cobro del dividendo de Telefónica.
- Cabe también resaltar el significativo incremento de las provisiones crediticias para recoger el deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España. Dicho deterioro ha sido de 1.060 millones de euros antes de impuestos. Con ello, al cierre del primer semestre de 2012, el Grupo lleva dotados 1.434 millones, es decir, aproximadamente un tercio de las necesidades de provisiones requeridas por los RDL 02/2012 y RDL 18/2012.
- En conclusión, se genera un resultado atribuido entre abril y junio de 505 millones de euros, lo que supone un acumulado al semestre de 1.510 millones. Si se excluye el cargo por el deterioro comentado en el párrafo anterior, el beneficio ajustado acumulado al semestre totaliza 2.374 millones.

En cuanto a la **solvencia**, BBVA sigue cumpliendo con las recomendaciones de capital de la European Bank Authority (EBA) y cierra el trimestre con un 9,2% de *core capital* según el criterio de la EBA, lo que equivale a un 10,8% bajo Basilea II.

Por lo que se refiere a la **calidad crediticia**, destaca de nuevo la estabilidad de la tasa de mora, que a 30-6-2012 se mantiene en el 4,0%. Por su parte, la cobertura mejora como consecuencia de las mayores provisiones efectuadas y sube hasta el 66% (60% en marzo de 2012).

**Otros temas relevantes** del trimestre han sido:

- BBVA ha llevado a cabo un proceso de recompra de bonos de titulización por un importe nominal de 638 millones de euros que han generado unas plusvalías de 250 millones. Esta operación representa una fuente adicional de generación

de capital para el Banco, por una parte, y una forma de proporcionar liquidez a los tenedores de bonos, por otra parte.

- El Grupo ha acordado la venta del negocio de Puerto Rico a Oriental Financial Group por 500 millones de dólares. El cierre de esta operación está sujeto a las aprobaciones regulatorias pertinentes. El reducido tamaño de su franquicia en la isla (es la séptima entidad por depósitos, con un cuota de mercado inferior al 6%) limita las posibilidades de implantación del modelo de negocio de BBVA, que apuesta por grandes mercados y requiere de una masa crítica superior.
- BBVA ha anunciado el inicio de un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio previsional obligatorio en Latinoamérica que se prevé dure varios trimestres. A pesar de su elevado atractivo, su escasa relación y sinergias con el negocio bancario aconsejan iniciar este proceso de revisión. No obstante, el Grupo mantiene su apuesta estratégica por el mercado latinoamericano y seguirá invirtiendo en la región con la finalidad de continuar creciendo en la actividad bancaria y de seguros.
- El 10-7-2012 la Entidad ha repartido 0,10 euros por cada una de las acciones en circulación, que han sido pagados en efectivo.
- BBVA y la Fundación Universidad Rey Juan Carlos han recibido el premio SIC 2012 a la Innovación en reconocimiento a la puesta en marcha conjunta del Centro de Investigación para la Gestión Tecnológica del Riesgo. Este galardón lo concede la revista especializada *SIC (Seguridad en Informática y Comunicaciones)*.
- La nueva web de accionistas, inversores y analistas de BBVA ha conseguido el premio a la página que más ha mejorado en el último año en el marco del IR Summit 2012 organizado por IR Global Rankings y celebrado y patrocinado por Nasdaq en su sede de Nueva York.

Por último, en cuanto a las **áreas de negocio**, también se mantienen las tendencias comentadas en anteriores trimestres:

- **España** genera un margen neto trimestral de 1.018 millones de euros, es decir, un 7,6% superior al del trimestre previo. Cabe resaltar el ascenso del margen de intereses, debido a la adecuada gestión de precios efectuada por el área en un entorno de bajadas de tipos de interés; el descenso de las comisiones y de los ROF, afectados por la menor actividad bancaria fruto del proceso de desapalancamiento financiero que se viene efectuando y de la complicada situación macroeconómica del país; además de una nueva contención de los gastos de explotación. En saneamiento crediticio, sobresale el ya comentado incremento, frente a trimestres anteriores, del deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario. Por lo que respecta a la actividad del área, lo más relevante es el favorable comportamiento en el trimestre de los depósitos procedentes del segmento *retail*.
- **Eurasia** continúa evolucionando muy positivamente por el buen desempeño de Garanti y por la creciente aportación de la participación en China Citic Bank (CNCB). Como consecuencia, el beneficio semestral asciende a 576 millones de euros, un 28,9% más que el del mismo período del ejercicio anterior.
- **México** mantiene un crecimiento sostenido de la actividad, procedente, sobre todo, de la cartera minorista. Por el lado de la

inversión, sobresale el incremento del consumo y de las tarjetas y de la financiación a pequeños negocios. Por la parte de los recursos, continúa el avance de los de menor coste. Por tanto, el diferencial de la clientela sigue mejorando y, por ende, el margen de intereses, que avanza un 8,7% en el último año a tipo de cambio constante. Positiva evolución también del negocio de seguros, mantenimiento del aumento interanual de los gastos de explotación y estabilidad de la prima de riesgo. Por todo ello, el beneficio alcanzado por el área en la primera mitad del año es de 865 millones de euros, un ascenso interanual del 2,4%, también a tipo de cambio constante.

- **América del Sur** sigue mostrando un elevado dinamismo de la actividad, una excelente defensa de los diferenciales de la clientela y una positiva evolución de los indicadores de calidad crediticia, lo que permite mantener tanto los planes de expansión y crecimiento del área como el avance interanual del beneficio acumulado en el semestre (+24,8%) hasta alcanzar los 703 millones de euros.
- En **Estados Unidos**, lo más destacable vuelve a ser una nueva mejora de la calidad de los activos, lo que sitúa la prima de riesgo acumulada al cierre del semestre en el 0,26% (1,01% un año antes). Dicha mejora compensa la evolución plana de los ingresos de carácter más recurrente que se explica, por una parte, por un entorno de tipos de interés muy bajos y curva con muy poca pendiente (que se mantendrá sin variaciones en los próximos trimestres) y, por otra, por los cambios normativos que entraron en vigor en 2011 y que penalizan la comparativa interanual de las comisiones. Por tanto, el área cierra el semestre con un beneficio atribuido de 245 millones, un 24,2% más que el dato del mismo período del año previo.

## Entorno económico

Durante el segundo trimestre de 2012, la **economía mundial** se ha visto afectada por un recrudescimiento de las tensiones financieras, con un impacto significativo en la actividad económica. De esta forma, el crecimiento del PIB mundial se ha desacelerado en términos generales si se compara con el crecimiento medio anual registrado en 2011. Aun así, la evolución económica por regiones continúa siendo heterogénea.

Este empeoramiento económico global ha tenido como causante fundamental los acontecimientos ocurridos en **Europa**. Por una parte, se siguen manteniendo las dudas sobre la efectividad de las medidas de consolidación fiscal adoptadas para alcanzar los objetivos de déficit público. En segundo lugar, han surgido dudas sobre el impacto que en las cuentas públicas de algunos países podría tener el proceso de reestructuración de ciertas entidades financieras. En concreto, este ha sido el caso de Chipre y, sobre todo, de España, lo que ha intensificado las tensiones en los mercados de deuda soberana. En tercer lugar, el semestre ha estado marcado por la incertidumbre política derivada del resultado electoral de Grecia. No obstante, en la parte final del trimestre, se ha producido una mejora parcial de la situación por tres razones: en Grecia se ha formado un gobierno comprometido con la permanencia en la zona euro; las evaluaciones independientes del sistema bancario español han arrojado cifras de necesidad de capital para el conjunto del sistema dentro del rango esperado, destacando la fortaleza de

## Tipos de interés

(Medias trimestrales)

|                                       | 2012     |          |          | 2011     |          |          |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                       | 2º Trim. | 1º Trim. | 4º Trim. | 3º Trim. | 2º Trim. | 1º Trim. |
| Tipo oficial BCE                      | 1,00     | 1,00     | 1,28     | 1,50     | 1,25     | 1,00     |
| Euribor 3 meses                       | 0,69     | 1,04     | 1,49     | 1,54     | 1,44     | 1,10     |
| Euribor 1 año                         | 1,28     | 1,67     | 2,05     | 2,00     | 2,13     | 1,74     |
| Tasas fondos federales Estados Unidos | 0,25     | 0,25     | 0,25     | 0,25     | 0,25     | 0,25     |
| TIIE (México)                         | 4,76     | 4,78     | 4,80     | 4,81     | 4,85     | 4,85     |

las instituciones más grandes, entre las que se encuentra BBVA; y la cumbre europea de finales de junio ha arrojado resultados positivos, con medidas concretas que demuestran un elevado compromiso por asegurar la estabilidad financiera de la zona euro.

Con todo, la economía europea se ha resentido y ha intensificado su proceso de desaceleración, aunque el comportamiento entre países es muy heterogéneo. Por una parte, ha habido sorpresas al alza en países como Alemania, con un crecimiento en el primer trimestre del 0,5% y, por otra, la periferia ha entrado en recesión.

Por lo que respecta a la **economía estadounidense**, en el segundo trimestre han aumentado los temores a una desaceleración más intensa. Ello es debido a la mayor incertidumbre en que se encuentra inmersa la actividad (y que parece estar frenando las decisiones de gasto de hogares y empresas), fruto de un entorno exterior menos favorable. Además, cabe señalar las dudas existentes sobre los programas de estímulo fiscal que vencen a finales de 2012.

**América del Sur** ha continuado creciendo de forma robusta en el primer semestre de 2012, apoyada en el vigor de la demanda interna y en una relativa mejora de algunos condicionantes del panorama económico internacional, especialmente del mantenimiento de altos precios de las materias primas. El crecimiento se desacelerará frente a las cifras de años pasados, pero todavía será sólido (en el entorno del 4%).

En **México**, la actividad económica muestra un crecimiento más sólido que en la parte final de 2011 y podría cerrar el año en el

3,7%. La inflación continúa evolucionando según lo previsto y se espera que termine 2012 por debajo del 4% (los recientes repuntes proceden de componentes no subyacentes), con lo que el panorama de mantenimiento de las tasas de referencia de política monetaria se consolida.

En **China** sigue el proceso de desaceleración del crecimiento hasta el 7,6% interanual en el segundo trimestre (8,1% en el primer trimestre de 2012). No obstante, la moderación en la inflación ha generado un mayor margen para que las autoridades puedan implementar políticas de estímulo económico, en el caso de que el escenario global se deteriorase adicionalmente, lo que garantiza que las altas cifras de crecimiento continuarán.

Por último, la actividad económica en **Turquía** se ha resentido en el primer semestre del año por su exposición a la economía de la zona euro. Aun así, el déficit por cuenta corriente se ha corregido intensamente a lo largo del mismo período. De igual forma, la inflación se ha comportado algo mejor de lo previsto por las autoridades, pero todavía se sitúa ligeramente por debajo del 9%.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, hay que destacar la apreciación interanual del tipo medio de la mayoría de las divisas con influencia en los estados financieros del Grupo, con excepción de los pesos argentino y mexicano y de la lira turca. En cambios finales, sobresale la apreciación generalizada de todas las divisas relevantes para el Grupo, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses. En suma, el impacto de las divisas en el balance, la actividad y los resultados del Grupo, en el trimestre y en el año, es positivo.

## Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

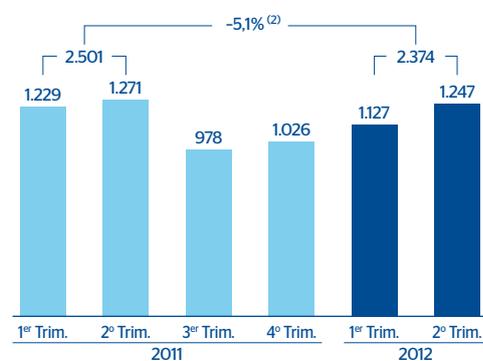
|                           | Cambios finales |                   |                   | Cambios medios    |            |                     |
|---------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------|---------------------|
|                           | 30-06-12        | Δ% sobre 30-06-11 | Δ% sobre 31-03-12 | Δ% sobre 31-12-11 | 1º Sem. 12 | Δ% sobre 1º Sem. 11 |
| Peso mexicano             | 16,8754         | 0,6               | 0,9               | 7,0               | 17,1839    | (2,9)               |
| Dólar estadounidense      | 1,2590          | 14,8              | 6,1               | 2,8               | 1,2965     | 8,2                 |
| Peso argentino            | 5,6923          | 4,3               | 2,7               | (2,2)             | 5,6942     | (0,2)               |
| Peso chileno              | 641,85          | 6,1               | 1,9               | 5,1               | 638,98     | 4,4                 |
| Peso colombiano           | 2.272,73        | 13,1              | 4,8               | 10,6              | 2.325,58   | 10,8                |
| Nuevo sol peruano         | 3,3546          | 18,5              | 6,2               | 4,0               | 3,4673     | 12,6                |
| Bolívar fuerte venezolano | 5,4070          | 14,8              | 6,1               | 2,8               | 5,5682     | 8,2                 |
| Lira turca                | 2,2834          | 2,9               | 4,1               | 7,0               | 2,3362     | (5,5)               |
| Yuan chino                | 8,0011          | 16,8              | 5,1               | 2,0               | 8,1905     | 12,0                |

# Resultados

Durante el **segundo trimestre de 2012**, los resultados del Grupo BBVA mantienen las principales características ya comentadas en trimestres precedentes: elevada recurrencia, calidad y resistencia.

- Los **ingresos de carácter más recurrente** (margen bruto menos ROF y dividendos) suben por sexto trimestre consecutivo, lo que demuestra el éxito del modelo de negocio del Grupo, de banca minorista, focalizado en el cliente (*customer-centric*) y adecuadamente diversificado por geografías, clientes y productos.
- Durante este período se ha vivido una situación muy convulsa en los mercados que

## Beneficio atribuido al Grupo <sup>(1)</sup> (Millones de euros)



(1) Ajustado.  
(2) A tipos de cambio constantes: -5,9%.

## Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

|                                                                    | 2012         |              | 2011          |              |              |              |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                    | 2º Trim.     | 1º Trim.     | 4º Trim.      | 3º Trim.     | 2º Trim.     | 1º Trim.     |
| <b>Margen de intereses</b>                                         | <b>3.744</b> | <b>3.597</b> | <b>3.485</b>  | <b>3.286</b> | <b>3.215</b> | <b>3.175</b> |
| Comisiones                                                         | 1.215        | 1.216        | 1.136         | 1.143        | 1.167        | 1.114        |
| Resultados de operaciones financieras                              | 462          | 367          | 416           | (25)         | 336          | 752          |
| Dividendos                                                         | 311          | 27           | 230           | 50           | 259          | 23           |
| Resultados por puesta en equivalencia                              | 178          | 193          | 207           | 150          | 123          | 121          |
| Otros productos y cargas de explotación                            | 51           | 47           | 42            | 22           | 62           | 79           |
| <b>Margen bruto</b>                                                | <b>5.960</b> | <b>5.447</b> | <b>5.515</b>  | <b>4.627</b> | <b>5.162</b> | <b>5.263</b> |
| Gastos de explotación                                              | (2.688)      | (2.585)      | (2.652)       | (2.461)      | (2.479)      | (2.359)      |
| Gastos de personal                                                 | (1.429)      | (1.379)      | (1.404)       | (1.325)      | (1.306)      | (1.276)      |
| Otros gastos generales de administración                           | (1.021)      | (974)        | (1.021)       | (920)        | (964)        | (887)        |
| Amortizaciones                                                     | (238)        | (232)        | (227)         | (216)        | (208)        | (196)        |
| <b>Margen neto</b>                                                 | <b>3.272</b> | <b>2.862</b> | <b>2.863</b>  | <b>2.166</b> | <b>2.683</b> | <b>2.904</b> |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros                      | (2.182)      | (1.085)      | (1.337)       | (904)        | (962)        | (1.023)      |
| Dotaciones a provisiones                                           | (99)         | (131)        | (182)         | (94)         | (83)         | (150)        |
| Otros resultados                                                   | (311)        | (222)        | (1.718)       | (166)        | (154)        | (71)         |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>                                | <b>680</b>   | <b>1.423</b> | <b>(375)</b>  | <b>1.002</b> | <b>1.484</b> | <b>1.659</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                          | (21)         | (250)        | 368           | (95)         | (189)        | (369)        |
| <b>Beneficio después de impuestos</b>                              | <b>659</b>   | <b>1.173</b> | <b>(7)</b>    | <b>907</b>   | <b>1.295</b> | <b>1.290</b> |
| Resultado atribuido a la minoría                                   | (154)        | (168)        | (132)         | (103)        | (106)        | (141)        |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>                                | <b>505</b>   | <b>1.005</b> | <b>(139)</b>  | <b>804</b>   | <b>1.189</b> | <b>1.150</b> |
| Ajustes <sup>(1)</sup>                                             | (742)        | (122)        | (1.166)       | (173)        | (82)         | (80)         |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo (ajustado) <sup>(1)</sup></b>      | <b>1.247</b> | <b>1.127</b> | <b>1.026</b>  | <b>978</b>   | <b>1.271</b> | <b>1.229</b> |
| <b>Beneficio por acción básico (euros)</b>                         | <b>0,10</b>  | <b>0,19</b>  | <b>(0,03)</b> | <b>0,16</b>  | <b>0,24</b>  | <b>0,24</b>  |
| <b>Beneficio por acción básico ajustado (euros) <sup>(1)</sup></b> | <b>0,23</b>  | <b>0,22</b>  | <b>0,21</b>   | <b>0,20</b>  | <b>0,26</b>  | <b>0,25</b>  |

(1) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos. Y en 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España.

## Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

|                                                                    | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%            | Δ% a tipos de cambio constantes | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 | Δ%           | Δ% a tipos de cambio constantes | 2 <sup>o</sup> Sem. 11 |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------------------------|-------------------------|--------------|---------------------------------|------------------------|
| <b>Margen de intereses</b>                                         | <b>7.340</b>            | <b>14,9</b>   | <b>12,9</b>                     | <b>6.389</b>            | <b>8,4</b>   | <b>4,5</b>                      | <b>6.771</b>           |
| Comisiones                                                         | 2.431                   | 6,6           | 4,6                             | 2.281                   | 6,6          | 3,0                             | 2.280                  |
| Resultados de operaciones financieras                              | 829                     | (23,8)        | (25,1)                          | 1.088                   | 112,3        | 100,2                           | 391                    |
| Dividendos                                                         | 338                     | 19,6          | 19,2                            | 282                     | 20,6         | 20,2                            | 280                    |
| Resultados por puesta en equivalencia                              | 371                     | 52,3          | 52,3                            | 243                     | 3,9          | 3,8                             | 357                    |
| Otros productos y cargas de explotación                            | 98                      | (30,3)        | (18,3)                          | 141                     | 54,8         | 87,3                            | 64                     |
| <b>Margen bruto</b>                                                | <b>11.407</b>           | <b>9,4</b>    | <b>7,8</b>                      | <b>10.425</b>           | <b>12,5</b>  | <b>8,8</b>                      | <b>10.141</b>          |
| Gastos de explotación                                              | (5.273)                 | 9,0           | 7,1                             | (4.838)                 | 3,1          | 0,0                             | (5.113)                |
| Gastos de personal                                                 | (2.808)                 | 8,7           | 6,7                             | (2.582)                 | 2,9          | 0,1                             | (2.729)                |
| Otros gastos generales de administración                           | (1.995)                 | 7,8           | 6,1                             | (1.851)                 | 2,8          | (0,6)                           | (1.941)                |
| Amortizaciones                                                     | (470)                   | 16,2          | 13,4                            | (404)                   | 6,1          | 2,8                             | (443)                  |
| <b>Margen neto</b>                                                 | <b>6.134</b>            | <b>9,8</b>    | <b>8,5</b>                      | <b>5.587</b>            | <b>22,0</b>  | <b>17,6</b>                     | <b>5.028</b>           |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros                      | (3.267)                 | 64,6          | 63,4                            | (1.986)                 | 45,8         | 42,5                            | (2.241)                |
| Dotaciones a provisiones                                           | (230)                   | (1,8)         | (3,0)                           | (234)                   | (16,8)       | (18,6)                          | (276)                  |
| Otros resultados                                                   | (533)                   | 137,1         | 137,5                           | (225)                   | (71,7)       | (73,2)                          | (1.884)                |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>                                | <b>2.104</b>            | <b>(33,1)</b> | <b>(34,2)</b>                   | <b>3.143</b>            | <b>235,7</b> | <b>225,3</b>                    | <b>627</b>             |
| Impuesto sobre beneficios                                          | (271)                   | (51,3)        | (52,2)                          | (558)                   | (199,4)      | (198,6)                         | 273                    |
| <b>Beneficio después de impuestos</b>                              | <b>1.832</b>            | <b>(29,1)</b> | <b>(30,3)</b>                   | <b>2.585</b>            | <b>103,6</b> | <b>98,7</b>                     | <b>900</b>             |
| Resultado atribuido a la minoría                                   | (322)                   | 30,7          | 21,2                            | (247)                   | 37,2         | 28,1                            | (235)                  |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>                                | <b>1.510</b>            | <b>(35,4)</b> | <b>(36,1)</b>                   | <b>2.339</b>            | <b>127,1</b> | <b>125,2</b>                    | <b>665</b>             |
| Ajustes <sup>(1)</sup>                                             | (864)                   | -             | -                               | (162)                   | -            | -                               | (1.339)                |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo (ajustado) <sup>(1)</sup></b>      | <b>2.374</b>            | <b>(5,1)</b>  | <b>(5,9)</b>                    | <b>2.501</b>            | <b>18,5</b>  | <b>13,9</b>                     | <b>2.004</b>           |
| <b>Beneficio por acción básico (euros)</b>                         | <b>0,29</b>             |               |                                 | <b>0,48</b>             |              |                                 | <b>0,14</b>            |
| <b>Beneficio por acción básico ajustado (euros) <sup>(1)</sup></b> | <b>0,45</b>             |               |                                 | <b>0,52</b>             |              |                                 | <b>0,42</b>            |

(1) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos. Y en 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España.

ha tenido un impacto negativo en los ROF del Banco. No obstante, esta rúbrica se ha visto, en parte, compensada por los resultados positivos procedentes de la oferta de recompra de bonos de titulización ejecutada en junio.

- Cobro del **dividendo** de Telefónica.
- La partida de **otros ingresos y cargas de explotación** continúa recogiendo, por una parte, el buen comportamiento del negocio de seguros en todas las geografías y, por otra, la mayor aportación a los distintos fondos de garantía de depósitos de los países donde BBVA opera.
- El ratio de **eficiencia** mejora el nivel alcanzado en el cierre de marzo de 2012.
- Incremento, por encima del importe de trimestres previos, de las **provisiones crediticias** como consecuencia del

deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España derivado del empeoramiento de las condiciones macroeconómicas del país.

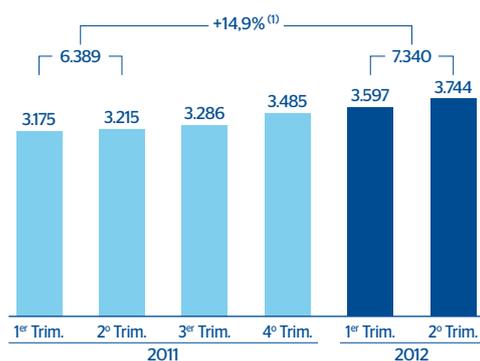
- En conclusión, el Grupo genera un **beneficio atribuido** trimestral de 505 millones de euros, lo que supone un acumulado al semestre de 1.510 millones, es decir, un resultado ajustado de 2.374 millones si se excluye el cargo por el deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.

## Margen de intereses

Nuevo avance trimestral del **margen de intereses** del Grupo, que en el acumulado a junio de 2012 se eleva hasta los 7.340 millones de euros. Lo anterior implica un incremento interanual del 14,9% que se apoya en la favorable evolución de esta rúbrica en las economías emergentes y en su resistencia en las regiones desarrolladas:

## Margen de intereses

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +12,9%.

- Buen comportamiento en **Eurasia**, con un importe en el trimestre que supera en 18 millones de euros al de los tres meses precedentes, fruto principalmente de los mayores volúmenes de actividad en Garanti. En el acumulado, crece a una tasa anual media del 25,3%, incremento que también se explica por el cambio de perímetro (Garanti se incorporó al Grupo el 22 de marzo de 2011).
- Crecimiento sostenido en **México** (+8,7% interanual en el semestre a tipo de cambio constante) por aumento de la actividad, muy centrado en la cartera minorista, y por buena defensa de los diferenciales. Durante el segundo trimestre de 2012, los tipos de interés han permanecido en los mismos niveles, tal y como era previsible. Pero el crecimiento más elevado de las carteras con mayor diferencial suben el rendimiento de la inversión en 6 puntos básicos en el trimestre hasta el 13,24%. Por otra parte, la focalización en aquellos productos de pasivo más líquidos, como cuentas corrientes y de ahorro, reduce el coste de los depósitos en 2 puntos en el mismo período hasta el 1,63%. Por tanto, el
- Ascenso del margen en **España**, cuya cifra acumulada se sitúa un 4,0% por encima de la de hace doce meses, gracias a la adecuada gestión de precios que se viene efectuando en un entorno de caída generalizada de la actividad, y al efecto positivo que aporta la progresiva bajada de tipos de interés producida a lo largo del primer semestre del año.

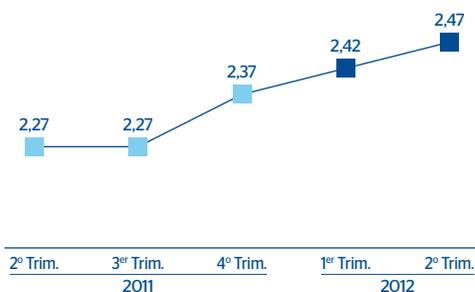
## Estructura de rendimientos y costes

|                                                         | 2º Trim. 12  |               | 1º Trim. 12  |               | 4º Trim. 11  |               | 3º Trim. 11  |               | 2º Trim. 11  |               |
|---------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                         | % s/ATM      | % Rdto./Coste |
| Caja y depósitos en bancos centrales                    | 3,7          | 0,98          | 4,0          | 0,94          | 3,9          | 0,99          | 3,8          | 1,19          | 3,6          | 1,25          |
| Cartera de títulos y derivados                          | 27,1         | 2,75          | 26,3         | 2,99          | 25,6         | 3,08          | 25,4         | 2,87          | 24,3         | 2,98          |
| Depósitos en entidades de crédito                       | 4,4          | 1,90          | 4,2          | 2,01          | 4,3          | 2,24          | 4,4          | 2,88          | 5,3          | 2,35          |
| Créditos a la clientela                                 | 57,9         | 5,75          | 58,6         | 5,72          | 59,3         | 5,76          | 59,7         | 5,62          | 60,3         | 5,42          |
| Euros                                                   | 34,8         | 3,43          | 36,0         | 3,52          | 37,2         | 3,54          | 38,4         | 3,50          | 39,2         | 3,31          |
| Residentes                                              | 29,0         | 3,84          | 29,9         | 3,85          | 32,5         | 3,86          | 33,1         | 3,85          | 34,0         | 3,60          |
| Otros                                                   | 5,8          | 1,35          | 6,1          | 1,91          | 4,8          | 1,39          | 5,2          | 1,31          | 5,2          | 1,41          |
| Moneda extranjera                                       | 23,1         | 9,24          | 22,6         | 9,23          | 22,1         | 9,48          | 21,3         | 9,44          | 21,1         | 9,33          |
| Otros activos                                           | 6,9          | 0,47          | 6,9          | 0,39          | 6,9          | 1,00          | 6,7          | 0,45          | 6,4          | 0,37          |
| <b>Total activo</b>                                     | <b>100,0</b> | <b>4,23</b>   | <b>100,0</b> | <b>4,29</b>   | <b>100,0</b> | <b>4,41</b>   | <b>100,0</b> | <b>4,29</b>   | <b>100,0</b> | <b>4,19</b>   |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito    | 17,5         | 2,26          | 14,8         | 2,50          | 15,0         | 2,60          | 14,3         | 2,73          | 13,7         | 2,52          |
| Depósitos de la clientela                               | 45,2         | 1,80          | 47,5         | 1,85          | 47,3         | 2,16          | 48,3         | 2,17          | 48,6         | 2,06          |
| Euros                                                   | 23,1         | 1,31          | 25,6         | 1,39          | 26,1         | 1,60          | 27,3         | 1,72          | 26,6         | 1,64          |
| Residentes                                              | 15,3         | 1,57          | 15,8         | 1,68          | 15,9         | 1,75          | 16,6         | 1,75          | 17,7         | 1,80          |
| Otros                                                   | 7,8          | 0,81          | 9,8          | 0,92          | 10,2         | 1,36          | 10,7         | 1,67          | 8,9          | 1,31          |
| Moneda extranjera                                       | 22,1         | 2,31          | 22,0         | 2,39          | 21,2         | 2,86          | 21,0         | 2,75          | 22,1         | 2,57          |
| Valores negociables y pasivos subordinados              | 16,6         | 2,68          | 17,6         | 2,76          | 18,1         | 2,63          | 18,9         | 2,47          | 20,3         | 2,27          |
| Otros pasivos                                           | 13,8         | 0,70          | 13,3         | 1,03          | 12,8         | 1,14          | 11,7         | 0,99          | 10,7         | 1,02          |
| Patrimonio neto                                         | 6,9          | -             | 6,9          | -             | 6,8          | -             | 6,8          | -             | 6,7          | -             |
| <b>Total patrimonio neto y pasivo</b>                   | <b>100,0</b> | <b>1,75</b>   | <b>100,0</b> | <b>1,87</b>   | <b>100,0</b> | <b>2,04</b>   | <b>100,0</b> | <b>2,02</b>   | <b>100,0</b> | <b>1,92</b>   |
| <b>Margen de intereses/Activos totales medios (ATM)</b> |              | <b>2,47</b>   |              | <b>2,42</b>   |              | <b>2,37</b>   |              | <b>2,27</b>   |              | <b>2,27</b>   |

diferencial de la clientela sube 8 puntos y cierra a junio en el 11,61%.

- Significativo avance en **América del Sur** (+28,0% a tipos de cambio constantes), en línea con los trimestres precedentes y por los mismos motivos ya comentados entonces: dinamismo de la actividad y buen manejo de precios en un sector en el que la competencia es cada vez más alta.
- Resistencia en **Estados Unidos**, país en el que ya empieza a verse un ligero aumento de la actividad crediticia de BBVA Compass, aunque lo más relevante es la óptima gestión de precios, máxime si se tiene en cuenta el actual entorno de tipos, muy bajos, con una curva, además, muy plana. Por tanto, ligero descenso interanual, del 3,4% a tipo de cambio constante, del margen de intereses acumulado, pero resistencia en el trimestre de la cifra estanca, que termina en los mismos niveles del trimestre previo. En este sentido, el diferencial de la clientela de BBVA Compass mejora 2 puntos básicos desde marzo hasta junio de 2012 gracias a la reducción del coste de los depósitos y cierra a 30-6-2012 en el 3,96%.

### Margen de intereses sobre ATM Grupo BBVA (Porcentaje)



### Margen bruto

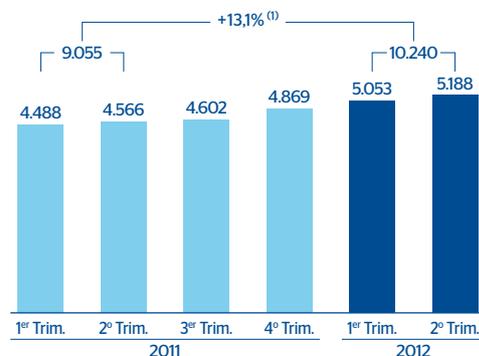
Las **comisiones** acumuladas crecen un 6,6% en los últimos doce meses y se sitúan en los 2.431 millones de euros. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la menor actividad en España y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual. Sin embargo, la expansión de la actividad en los países emergentes, así como la incorporación de Garanti, compensan los factores anteriores. En resumen, por áreas de negocio, y acorde

con lo comentado hasta ahora, resistencia en España, disminución en Estados Unidos y positiva aportación de Eurasia y de Latinoamérica.

Los **ROF** cierran el semestre con un importe de 829 millones. Por una parte, hay que destacar la muy convulsa situación de los mercados. Por otra, las bajadas del *rating* de BBVA, todas ellas como consecuencia de las sucesivas reducciones del *rating* soberano español, que han afectado a la actividad mayorista del Grupo, sobre todo, en la zona euro y, por tanto, han supuesto menores ROF. Los dos efectos anteriores han sido, en parte, compensados con una actividad de recompra de bonos de titulización ejecutada en el mes de junio, por lo que la tasa de variación interanual de los ROF se sitúa en el -23,8%.

### Margen bruto sin ROF ni dividendos

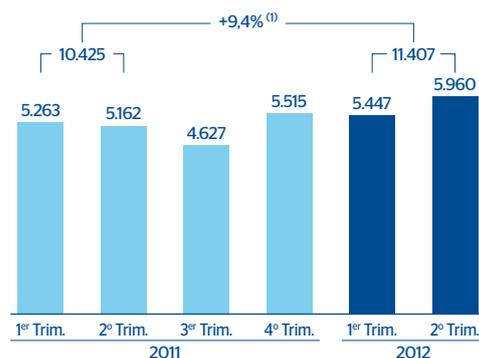
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +11,4%.

### Margen bruto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +7,8%.

Los ingresos por **dividendos** en el semestre ascienden a 338 millones de euros, un 19,6% más que hace un año, e incorporan los procedentes de la participación en Telefónica.

La **puesta en equivalencia** entre enero y junio de 2012 totaliza 371 millones de euros, acumulando una tasa interanual de crecimiento del 52,3%. La

mayor parte de estos ingresos proceden de la participación en China Citic Bank (CNCB).

En cuanto a la partida de **otros productos y cargas de explotación**, continúa, por una parte, el buen comportamiento del negocio de seguros en todas las geografías, con un avance interanual de sus ingresos netos del 12,9% y, por otra, la mayor aportación a los distintos fondos de garantía de depósitos de los países donde BBVA opera, que presenta un incremento del 50,0% en el mismo horizonte temporal. Con todo, esta rúbrica alcanza los 98 millones de euros en el primer semestre de 2012 (141 millones un año antes).

En conclusión, unos ingresos de carácter recurrente, es decir, un margen bruto sin ROF ni dividendos, que siguen creciendo trimestre tras trimestre y que en el acumulado del primer semestre de 2012 alcanzan los 10.240 millones de euros, un 13,1% por encima de la cifra del mismo período de 2011. Además, la comentada evolución de los ROF y de los dividendos sitúa el **margen bruto** semestral en los 11.407 millones, es decir, un crecimiento interanual del 9,4%.

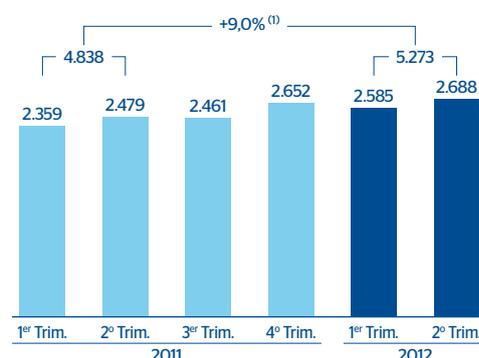
## Margen neto

Entre enero y junio de 2012, los gastos de explotación ascienden a 5.273 millones de euros y continúan ralentizando su tasa de variación interanual hasta el +9,0% (+9,6% en el primer trimestre de 2012). Lo anterior, junto con el buen

desempeño de los ingresos, permite mejorar el ratio de eficiencia del primer trimestre de 2012, hasta el 46,2% al cierre del semestre, y obtener un

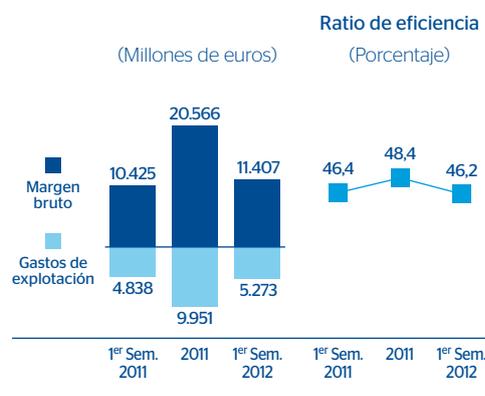
## Gastos de explotación

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +7,1%.

## Eficiencia



## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

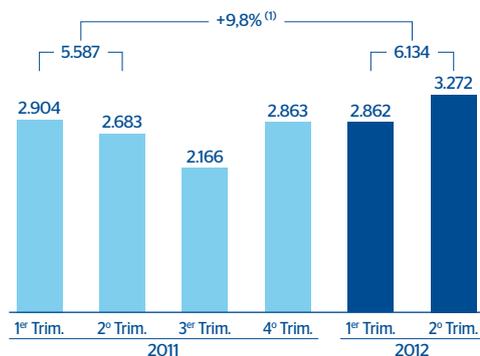
(Millones de euros)

|                                                                       | 1º Sem. 12    | Δ%          | 1º Sem. 11    | 2011          |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|---------------|
| <b>Gastos de personal</b>                                             | <b>2.808</b>  | <b>8,7</b>  | <b>2.582</b>  | <b>5.311</b>  |
| Sueldos y salarios                                                    | 2.161         | 9,0         | 1.982         | 4.122         |
| Cargas sociales                                                       | 414           | 10,7        | 374           | 758           |
| Gastos de formación y otros                                           | 232           | 2,8         | 226           | 431           |
| <b>Otros gastos generales de administración</b>                       | <b>1.995</b>  | <b>7,8</b>  | <b>1.851</b>  | <b>3.793</b>  |
| Inmuebles                                                             | 455           | 7,6         | 422           | 849           |
| Informática                                                           | 349           | 14,2        | 306           | 662           |
| Comunicaciones                                                        | 168           | 13,4        | 149           | 299           |
| Publicidad y promoción                                                | 186           | (1,8)       | 189           | 378           |
| Gastos de representación                                              | 49            | (2,4)       | 50            | 106           |
| Otros gastos                                                          | 581           | 6,5         | 546           | 1.140         |
| Contribuciones e impuestos                                            | 207           | 9,3         | 190           | 359           |
| <b>Gastos de administración</b>                                       | <b>4.803</b>  | <b>8,3</b>  | <b>4.433</b>  | <b>9.104</b>  |
| <b>Amortizaciones</b>                                                 | <b>470</b>    | <b>16,2</b> | <b>404</b>    | <b>847</b>    |
| <b>Gastos de explotación</b>                                          | <b>5.273</b>  | <b>9,0</b>  | <b>4.838</b>  | <b>9.951</b>  |
| <b>Margen bruto</b>                                                   | <b>11.407</b> | <b>9,4</b>  | <b>10.425</b> | <b>20.566</b> |
| <b>Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)</b> | <b>46,2</b>   |             | <b>46,4</b>   | <b>48,4</b>   |

**margen neto** acumulado de 6.134 millones, cifra que se sitúa un 9,8% por encima de la del mismo período de 2011.

### Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +8,5%.

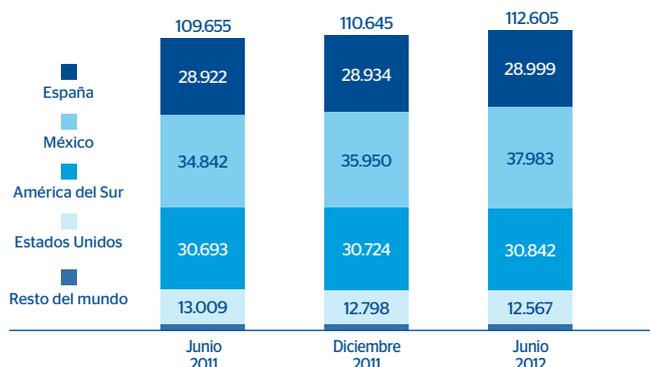
Al igual que en trimestres previos, siguen los planes de expansión en las regiones emergentes. En este sentido, el número de **empleados** cierra

el semestre en 112.605 personas, con crecimientos en México, mientras que en Estados Unidos se reduce (en América del Sur y en España permanece prácticamente estable). Del mismo modo, el número de **oficinas**, 7.485 a 30-6-2012, se mantiene en las zonas desarrolladas y se incrementa en Latinoamérica. Por último, el parque de **cajeros automáticos**, 19.359 unidades a 30-6-2012, sube en Latinoamérica y se incrementa en menor medida en España y en Estados Unidos, aunque también en estas zonas se está llevando a cabo una importante renovación del parque de cajeros actualmente existente, lo que junto al desarrollo de la banca móvil, está siendo uno de los elementos diferenciadores de la estrategia multicanal del Grupo.

### Saneamientos y otros

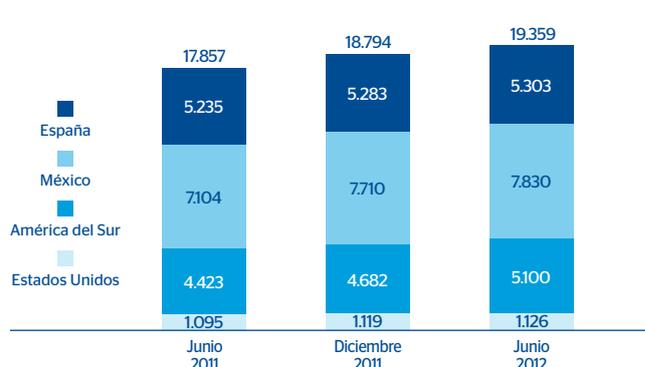
Las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, 3.267 millones de euros acumulados en el primer semestre de 2012, recogen un cargo debido al deterioro que se ha producido en los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España. Con ello, al cierre del

### Número de empleados<sup>(1)</sup>



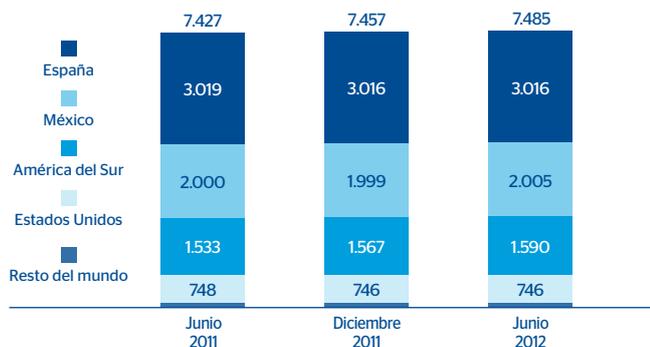
(1) No incluye Garanti.

### Número de cajeros automáticos<sup>(1)</sup>



(1) No incluye Garanti.

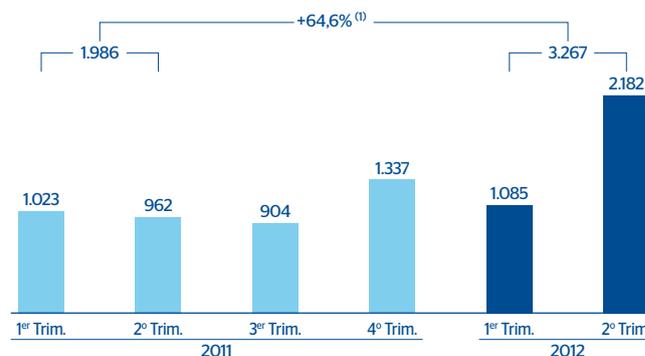
### Número de oficinas<sup>(1)</sup>



(1) No incluye Garanti.

### Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +63,4%.

primer semestre de 2012, el Grupo lleva dotados 1.434 millones, es decir, aproximadamente un tercio de las necesidades de saneamientos requeridos por los RDL 02/2012 y RDL 18/2012.

Las **provisiones**, que básicamente incorporan prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y dotaciones a provisiones por riesgo de firma, detraen 230 millones de euros, lo que implica un descenso interanual del 1,8%.

Finalmente, la partida de **otros resultados** registra 533 millones de euros negativos e incluye parte del saneamiento de inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España.

Este trimestre presenta un bajo gasto por **impuestos** debido, fundamentalmente, a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia) y al creciente peso de los resultados de América y Garanti con tasas fiscales efectivas reducidas.

## Beneficio atribuido

En un escenario económico tan complejo, BBVA genera un beneficio atribuido acumulado de 1.510 millones de euros que, sin tener en cuenta el cargo mencionado anteriormente procedente del mayor deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, supone un beneficio ajustado de 2.374 millones. Este resultado es de elevada calidad, tal y como se ha explicado anteriormente, ya que se basa en una evolución muy positiva de los ingresos de carácter más recurrente.

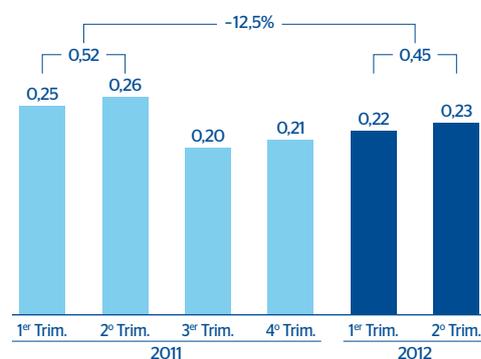
Por **áreas de negocio**, España registra una pérdida de 221 millones de euros por el ya comentado deterioro fruto del empeoramiento de las condiciones macroeconómicas en el país. Si se excluye el cargo relacionado con el deterioro de los activos del sector inmobiliario, el área genera un resultado acumulado ajustado a junio de 567 millones de euros. Eurasia aporta 576 millones, México contribuye con 865 millones, América del Sur con 703 millones y Estados Unidos con 245 millones.

Lo anterior determina un beneficio por acción (**BPA**) en el semestre de 0,29 euros (0,45 en términos de BPA ajustado), una rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) del 0,61% (0,90% ajustada), una rentabilidad sobre fondos propios (**ROE**) del 7,4% (11,6% ajustada) y una

rentabilidad sobre fondos propios excluyendo fondo de comercio (**ROTE**) del 9,3% (14,6% ajustada).

## Beneficio por acción <sup>(1)</sup>

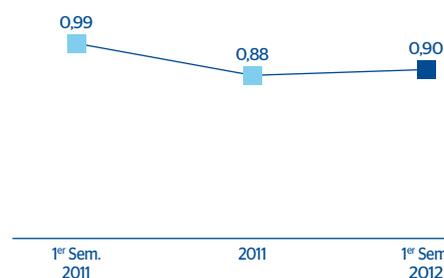
(Euros)



(1) Ajustado.

## ROA <sup>(1)</sup>

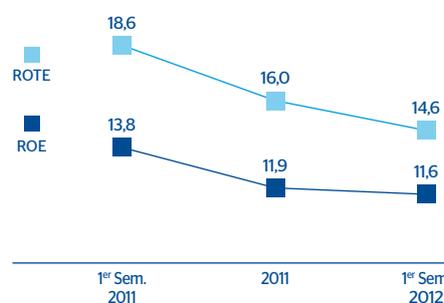
(Porcentaje)



(1) Ajustado.

## ROE <sup>(1)</sup> y ROTE <sup>(1)</sup>

(Porcentaje)



(1) Ajustado.

# Balance y actividad

Las principales claves del balance y de la actividad de BBVA a cierre del **primer semestre de 2012** son:

- Aumento del **crédito bruto a la clientela**, con un comportamiento muy dispar por geografías, como en trimestres precedentes: sigue el dinamismo en las zonas emergentes, empiezan a registrarse crecimientos de la inversión en BBVA Compass y continúa el desapalancamiento en España, aunque este trimestre compensado por la entrada del fondo de financiación de pago a proveedores y por los ascensos puntuales de las adquisiciones temporales de activos (ATA) y de las fianzas fruto de la operativa de mercados.
- Leve retroceso de los **depósitos de la clientela**, que se explica por la reducción de determinadas tipologías procedentes del negocio mayorista y muy dependientes del *rating*, ya que los recursos procedentes del

## Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

|                                                      | 30-06-12       | Δ%          | 30-06-11       | 31-03-12       | 31-12-11       |
|------------------------------------------------------|----------------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 24.011         | 12,4        | 21.369         | 24.873         | 30.939         |
| Cartera de negociación                               | 78.792         | 24,2        | 63.421         | 71.208         | 70.602         |
| Otros activos financieros a valor razonable          | 3.371          | 15,8        | 2.912          | 3.204          | 2.977          |
| Activos financieros disponibles para la venta        | 65.834         | 8,6         | 60.599         | 67.728         | 58.143         |
| Inversiones crediticias                              | 390.654        | 5,2         | 371.314        | 379.579        | 381.077        |
| Depósitos en entidades de crédito                    | 28.764         | 25,7        | 22.890         | 27.609         | 26.107         |
| Crédito a la clientela                               | 358.332        | 3,5         | 346.222        | 348.964        | 351.900        |
| Otros activos financieros                            | 3.559          | 61,6        | 2.202          | 3.006          | 3.069          |
| Cartera de inversión a vencimiento                   | 10.157         | 8,8         | 9.334          | 10.268         | 10.955         |
| Participaciones                                      | 6.604          | 46,1        | 4.518          | 5.913          | 5.843          |
| Activo material                                      | 7.477          | 7,4         | 6.965          | 7.374          | 7.330          |
| Activo intangible                                    | 8.927          | (8,2)       | 9.722          | 8.550          | 8.677          |
| Otros activos                                        | 26.533         | 43,0        | 18.551         | 21.780         | 21.145         |
| <b>Total activo</b>                                  | <b>622.359</b> | <b>9,4</b>  | <b>568.705</b> | <b>600.477</b> | <b>597.688</b> |
| Cartera de negociación                               | 56.296         | 62,3        | 34.686         | 49.308         | 51.303         |
| Otros pasivos financieros a valor razonable          | 2.105          | 15,9        | 1.815          | 2.002          | 1.825          |
| Pasivos financieros a coste amortizado               | 491.717        | 4,3         | 471.248        | 482.921        | 479.904        |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 119.709        | 48,6        | 80.545         | 99.101         | 92.503         |
| Depósitos de la clientela                            | 274.285        | (1,5)       | 278.496        | 278.445        | 282.173        |
| Débitos representados por valores negociables        | 78.277         | (9,7)       | 86.673         | 83.177         | 81.930         |
| Pasivos subordinados                                 | 11.801         | (32,9)      | 17.586         | 15.313         | 15.419         |
| Otros pasivos financieros                            | 7.645          | (3,8)       | 7.948          | 6.886          | 7.879          |
| Pasivos por contratos de seguros                     | 8.054          | 5,9         | 7.607          | 8.049          | 7.737          |
| Otros pasivos                                        | 21.138         | 34,6        | 15.705         | 16.835         | 16.861         |
| <b>Total pasivo</b>                                  | <b>579.309</b> | <b>9,1</b>  | <b>531.062</b> | <b>559.115</b> | <b>557.630</b> |
| Intereses minoritarios                               | 2.100          | 34,4        | 1.562          | 2.022          | 1.893          |
| Ajustes por valoración                               | (2.835)        | 9,2         | (2.596)        | (2.577)        | (2.787)        |
| Fondos propios                                       | 43.785         | 13,2        | 38.677         | 41.916         | 40.952         |
| <b>Patrimonio neto</b>                               | <b>43.050</b>  | <b>14,4</b> | <b>37.643</b>  | <b>41.361</b>  | <b>40.058</b>  |
| <b>Total patrimonio neto y pasivo</b>                | <b>622.359</b> | <b>9,4</b>  | <b>568.705</b> | <b>600.477</b> | <b>597.688</b> |
| <b>Pro memoria:</b>                                  |                |             |                |                |                |
| Riesgos de firma                                     | 40.897         | 12,5        | 36.360         | 42.046         | 39.904         |

segmento *retail* experimentan una favorable evolución en todas las geografías.

- Positivo comportamiento de los **recursos fuera de balance** gracias a la buena trayectoria de los mismos en el resto del mundo, muy influidos por la evolución de las divisas.
- Impacto positivo de los **tipos de cambio** tanto en el trimestre como en el último año.

## Créditos a la clientela

A 30-6-2012, el **crédito bruto a la clientela** cierra con un saldo de 369 millardos euros y registra una subida interanual del 3,8% (+1,4% sin el impacto de las monedas). En el trimestre, el ascenso es del 2,9%, o del 1,8% si se excluye el efecto de los tipos de cambio.

Por **áreas de negocio**, continúan las tendencias ya comentadas en trimestres previos:

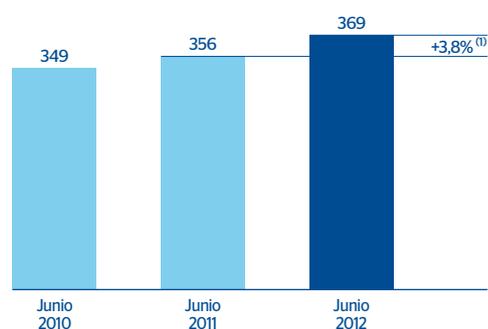
- En América del Sur, la inversión crediticia sigue avanzando significativamente (+23,1% interanual a tipos de cambio constantes) en prácticamente todos los países de la región, en los que el dinamismo continúa focalizado en las carteras del segmento minorista.
- En México sube un 12,6%, también sin el efecto de la divisa, con lo que se acelera la

tasa de crecimiento interanual observada en trimestres precedentes. Lo anterior se ha producido gracias al positivo desempeño de la financiación a pequeños negocios y de la cartera de consumo y tarjetas.

- En BBVA Compass comienza a observarse un incremento interanual de la inversión de la entidad (+6,5% excluyendo el impacto de la moneda) como consecuencia de que el aumento de las carteras objetivo (*residencial real estate* y *commercial*) supera el descenso que continúa produciéndose en el sector promotor.

## Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +1,4%.

## Créditos a la clientela

(Millones de euros)

|                                        | 30-06-12       | Δ%           | 30-06-11       | 31-03-12       | 31-12-11       |
|----------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Residentes</b>                      | <b>193.358</b> | <b>(3,8)</b> | <b>201.053</b> | <b>189.742</b> | <b>192.442</b> |
| Administraciones públicas              | 27.501         | 5,9          | 25.966         | 25.877         | 25.509         |
| Otros sectores residentes              | 165.856        | (5,3)        | 175.087        | 163.865        | 166.933        |
| Con garantía real                      | 96.546         | (5,3)        | 101.898        | 98.367         | 99.175         |
| Crédito comercial                      | 5.671          | (7,1)        | 6.102          | 5.652          | 6.620          |
| Arrendamientos financieros             | 4.542          | (14,9)       | 5.338          | 4.714          | 4.955          |
| Otros deudores a plazo                 | 39.080         | (11,8)       | 44.309         | 42.430         | 41.863         |
| Deudores por tarjetas de crédito       | 1.564          | (1,0)        | 1.579          | 1.576          | 1.616          |
| Otros deudores a la vista y varios     | 4.178          | 10,4         | 3.783          | 1.581          | 2.939          |
| Otros activos financieros              | 14.276         | 18,2         | 12.077         | 9.547          | 9.766          |
| <b>No residentes</b>                   | <b>159.385</b> | <b>14,7</b>  | <b>138.957</b> | <b>152.885</b> | <b>153.222</b> |
| Con garantía real                      | 63.032         | 9,8          | 57.430         | 61.386         | 60.655         |
| Otros créditos                         | 96.353         | 18,2         | 81.528         | 91.499         | 92.567         |
| <b>Créditos dudosos</b>                | <b>16.243</b>  | <b>4,7</b>   | <b>15.515</b>  | <b>15.880</b>  | <b>15.647</b>  |
| Residentes                             | 11.531         | 3,8          | 11.112         | 11.101         | 11.042         |
| No residentes                          | 4.713          | 7,0          | 4.403          | 4.779          | 4.604          |
| <b>Créditos a la clientela (bruto)</b> | <b>368.986</b> | <b>3,8</b>   | <b>355.526</b> | <b>358.507</b> | <b>361.310</b> |
| Fondos de insolvencias                 | (10.513)       | 13,0         | (9.304)        | (9.458)        | (9.410)        |
| <b>Créditos a la clientela</b>         | <b>358.473</b> | <b>3,5</b>   | <b>346.222</b> | <b>349.049</b> | <b>351.900</b> |

- En Eurasia se mantiene el avance, del 2,2% interanual, gracias a la positiva aportación de Garanti.
- Por último, en España se reduce un 4,5% en el mismo horizonte temporal fruto del ya comentado proceso de desapalancamiento financiero de la economía del país. No obstante, durante el segundo trimestre de 2012, se ha formalizado el fondo de financiación de pago a proveedores, que compensa parte de dicho desapalancamiento. También se ha producido un incremento puntual de saldos muy relacionados con la operativa de mercados, como son las ATA y las fianzas.

En definitiva, un sector **residente** que sigue disminuyendo un 3,8% en los últimos doce meses. En el trimestre, el saldo sube un 1,9% (+1,2% en otros sectores residentes) por lo comentado anteriormente: incremento del crédito a las administraciones públicas fruto de la puesta en marcha del fondo de financiación a proveedores y ascenso puntual tanto de las ATA como de las fianzas en mercados. Por el contrario, un sector **no residente** que continúa avanzando con fuerza (+14,7% interanual y +4,3% intertrimestral). Al respecto hay que mencionar que la inversión crediticia al cierre de junio de 2012 no incluye la procedente de Puerto Rico, ya que tras el acuerdo de enajenación alcanzado con Oriental Financial Group, esta unidad se ha reclasificado como activo no corriente en venta.

Por último, los **créditos dudosos** experimentan una subida interanual del 4,7% desde el

30-6-2011 y del 2,3% desde el 31-3-2012. Este ascenso se explica fundamentalmente por dos factores. En el sector residente es consecuencia de la complicada y compleja coyuntura económica existente en España. En el sector no residente influye, sobre todo, el impacto de la divisa.

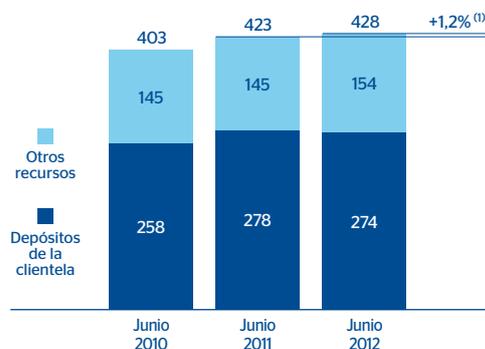
## Recursos de clientes

A 30-6-2012 los **recursos totales de clientes** se mantienen en niveles muy similares a los del trimestre previo, 428 millardos de euros, apenas una tasa de variación interanual del +1,2%.

Por una parte, los recursos de clientes **en balance**, 274 millardos, retroceden un 1,5%

### Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -2,3%.

## Recursos de clientes

(Millones de euros)

|                                            | 30-06-12       | Δ%           | 30-06-11       | 31-03-12       | 31-12-11       |
|--------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Depósitos de la clientela</b>           | <b>274.285</b> | <b>(1,5)</b> | <b>278.496</b> | <b>278.445</b> | <b>282.173</b> |
| <b>Residentes</b>                          | <b>127.356</b> | <b>(6,0)</b> | <b>135.420</b> | <b>130.240</b> | <b>136.519</b> |
| Administraciones públicas                  | 21.448         | (13,9)       | 24.905         | 23.219         | 28.302         |
| Otros sectores residentes                  | 105.908        | (4,2)        | 110.515        | 107.021        | 108.217        |
| Cuentas corrientes y de ahorro             | 46.190         | 4,8          | 44.061         | 43.589         | 44.215         |
| Imposiciones a plazo                       | 48.278         | (7,5)        | 52.188         | 49.312         | 49.105         |
| Cesión temporal de activos y otras cuentas | 11.440         | (19,8)       | 14.266         | 14.119         | 14.897         |
| <b>No residentes</b>                       | <b>146.929</b> | <b>2,7</b>   | <b>143.076</b> | <b>148.205</b> | <b>145.655</b> |
| Cuentas corrientes y de ahorro             | 91.706         | 22,3         | 75.002         | 88.406         | 85.204         |
| Imposiciones a plazo                       | 50.021         | (21,0)       | 63.320         | 54.360         | 53.399         |
| Cesión temporal de activos y otras cuentas | 5.203          | 9,4          | 4.754          | 5.438          | 7.051          |
| <b>Otros recursos de clientes</b>          | <b>154.098</b> | <b>6,3</b>   | <b>144.930</b> | <b>151.350</b> | <b>144.291</b> |
| Fondos de inversión                        | 40.807         | (0,6)        | 41.065         | 40.162         | 39.294         |
| Fondos de pensiones                        | 86.970         | 12,6         | 77.268         | 84.850         | 78.648         |
| Carteras de clientes                       | 26.321         | (1,0)        | 26.596         | 26.338         | 26.349         |
| <b>Total recursos de clientes</b>          | <b>428.383</b> | <b>1,2</b>   | <b>423.426</b> | <b>429.794</b> | <b>426.464</b> |

tanto en el trimestre como en los últimos doce meses. A este descenso contribuye la bajada de las imposiciones a plazo en el sector residente y en el no residente. Los principales motivos de este decremento se explican a continuación:

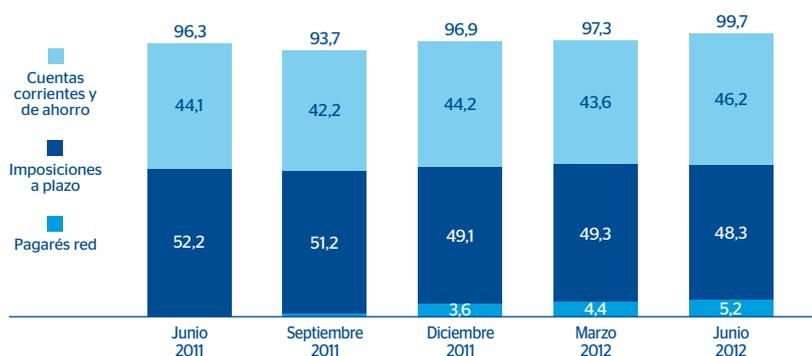
- Registro de una disminución de determinados depósitos de clientes mayoristas muy vinculados y dependientes del *rating*.
- Sustitución de las imposiciones a plazo por otros productos alternativos, como pagarés, en España.
- Incremento del saldo en cuentas corrientes y de ahorro de manera generalizada en todas las geografías como consecuencia de la priorización de la gestión del precio. Esta evolución, además, repercute positivamente tanto en la composición del pasivo como en la reducción de su coste.

En definitiva, BBVA conserva intacta su elevada capacidad de captación y la gran capilaridad de su red comercial, ya que los depósitos minoristas (incluidos los pagarés) se incrementan un 3,2% en el trimestre y un 9,2% en el último año (+1,2% y +5,2%, respectivamente, a tipos de cambio constantes), con subidas tanto en el sector residente como en el no residente. El gráfico muestra una evolución de los depósitos del segmento *retail* en el sector residente.

En cuanto a los recursos de clientes **fuera de balance**, totalizan 154 millardos de euros a 30 de junio de 2012 y suben un 6,3% en el año y un 1,8% en el trimestre. Por tipo de producto, sobresale el favorable comportamiento de los fondos de pensiones (+12,6% interanual y +2,5% intertrimestral). Por geografía, España disminuye un 6,8% frente al cierre del primer semestre de 2011 y un 4,2% si se compara con los datos de marzo. En cambio, los recursos procedentes del resto del mundo avanzan un 13,7% desde el 30-6-2011 y un 4,9% desde el 31-3-2012. Los ascensos son generalizados en todas las rúbricas (fondos de inversión, de pensiones y carteras de clientes) y se deben en gran parte al impacto positivo de los tipos de cambio.

## Recursos en balance. Otros sectores residentes <sup>(1)</sup>

(Millardos de euros)



(1) Incluidos pagarés comercializados en la red y excluidas CTA y otras cuentas.

## Estado de cambios en el patrimonio neto

El saldo del **patrimonio neto** de BBVA a 30-6-2012 asciende a 43.050 millones de euros, es decir, un aumento interanual del 14,4% e intertrimestral del 4,1%, que se explica por la conversión obligatoria parcial de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles en circulación.

## Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

|                                   | 30-06-12       | Δ%           | 30-06-11       | 31-03-12       | 31-12-11       |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>España</b>                     | <b>48.709</b>  | <b>(6,8)</b> | <b>52.254</b>  | <b>50.854</b>  | <b>50.399</b>  |
| Fondos de inversión               | 18.694         | (10,8)       | 20.966         | 19.747         | 19.598         |
| Fondos de pensiones               | 17.192         | 1,2          | 16.986         | 17.590         | 17.224         |
| Planes de pensiones individuales  | 9.729          | (0,7)        | 9.799          | 10.066         | 9.930          |
| Fondos de empleo y asociados      | 7.463          | 3,9          | 7.186          | 7.524          | 7.294          |
| Carteras de clientes              | 12.823         | (10,3)       | 14.302         | 13.517         | 13.578         |
| <b>Resto del mundo</b>            | <b>105.389</b> | <b>13,7</b>  | <b>92.676</b>  | <b>100.496</b> | <b>93.892</b>  |
| Fondos y sociedades de inversión  | 22.113         | 10,0         | 20.100         | 20.415         | 19.697         |
| Fondos de pensiones               | 69.778         | 15,8         | 60.282         | 67.260         | 61.424         |
| Carteras de clientes              | 13.498         | 9,8          | 12.294         | 12.822         | 12.771         |
| <b>Otros recursos de clientes</b> | <b>154.098</b> | <b>6,3</b>   | <b>144.930</b> | <b>151.350</b> | <b>144.291</b> |

# Base de capital

Los principales hitos del **segundo trimestre de 2012** que influyen en la base de capital del Grupo se resumen a continuación:

- De los resultados alcanzados tras la **valoración independiente** del riesgo de la cartera crediticia del sistema financiero español llevada a cabo recientemente, se desprende, tal y como se preveía, que el Grupo BBVA no necesita capital adicional, ni siquiera en un escenario tan estresado como el contemplado por Oliver Wyman y Roland Berger en sus estudios.
- Además de lo anterior, hay que volver a resaltar que el Grupo continúa cumpliendo de manera holgada con las **recomendaciones de capital de la EBA**, lo

que significa un ratio *core capital*, según criterio EBA, del 9,2%.

La **base de capital**, según Basilea II, se sitúa en 42.765 millones de euros, un 1,8% inferior a la del cierre del primer trimestre de 2012 debido a la amortización de bonos subordinados computables (Tier II). Sin embargo, tanto el *core capital* como los recursos propios básicos aumentan un 1,5% desde el 31-3-2012.

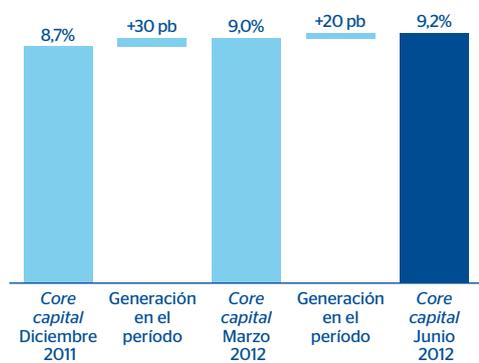
## Los activos ponderados por riesgo (APR)

totalizan 332.036 millones de euros y se mantienen en niveles muy similares a los de marzo de 2012 y diciembre de 2011. La apreciación de las divisas con mayor influencia en los estados financieros del Grupo, junto con el dinamismo de la inversión en las regiones emergentes, compensa la reducción de la inversión en España fruto del proceso de desapalancamiento financiero de la economía del país y, por tanto, explican esta evolución plana de los APR.

Con respecto a los componentes de la base de capital, a 30 de junio de 2012 el **core capital** se eleva hasta los 35.924 millones de euros, es decir, 634 millones más que al cierre de marzo de 2012. Este comportamiento, unido al de los APR, sitúa el ratio *core* en el 10,8% (10,7% al cierre del primer trimestre de 2012). En consecuencia, el **Tier I** evoluciona en el mismo sentido que el *core* y se sitúa también en el 10,8%.

El resto de los recursos computables, el **Tier II**, totaliza 6.841 millones de euros y retrocede con respecto a marzo de 2012, principalmente por la

## Evolución del ratio *core* según criterios de la EBA



## Base de capital (Normativa BIS II)

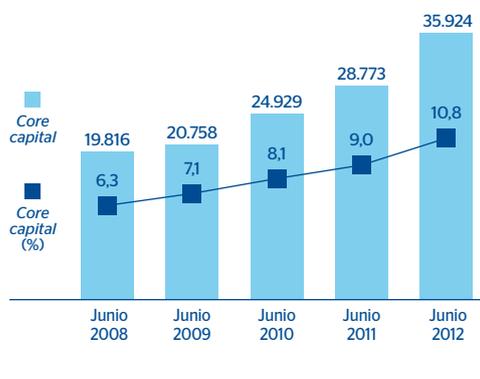
(Millones de euros)

|                                      | 30-06-12 | 31-03-12 | 31-12-11 | 30-09-11 | 30-06-11 |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Core capital</b>                  | 35.924   | 35.290   | 34.161   | 29.628   | 28.773   |
| Recursos propios básicos (Tier I)    | 35.924   | 35.290   | 34.161   | 32.053   | 31.435   |
| Otros recursos computables (Tier II) | 6.841    | 8.241    | 8.609    | 9.067    | 9.814    |
| <b>Base de capital</b>               | 42.765   | 43.531   | 42.770   | 41.120   | 41.249   |
| Activos ponderados por riesgo        | 332.036  | 329.557  | 330.771  | 325.458  | 321.282  |
| Ratio BIS (%)                        | 12,9     | 13,2     | 12,9     | 12,6     | 12,8     |
| <b>Core capital (%)</b>              | 10,8     | 10,7     | 10,3     | 9,1      | 9,0      |
| Tier I (%)                           | 10,8     | 10,7     | 10,3     | 9,8      | 9,8      |
| Tier II (%)                          | 2,1      | 2,5      | 2,6      | 2,8      | 3,1      |

amortización de bonos subordinados comentada anteriormente.

Con todo, el **ratio BIS** a 30-6-2012 se sitúa en el 12,9%, (13,2% a 31-3-2012).

### Evolución del *core capital* (Normativa BIS II) (Millones de euros y porcentaje)



## Ratings

Durante el **segundo trimestre de 2012**, las agencias han llevado a cabo diversas acciones sobre la calificación de BBVA asociadas a rebajas previas del *rating* soberano español. Esta fue la razón aducida por Standard & Poors y Fitch para disminuir la calificación de BBVA a BBB+ (perspectiva negativa) desde A. Por su parte, Moody's finalizó en mayo el proceso de revisión de bancos españoles (parte de un proceso más amplio que abarcaba a toda la banca europea) con la rebaja del *rating* de BBVA a A3 (perspectiva negativa) desde Aa3. Apenas un mes más tarde, una nueva rebaja del *rating* soberano español (asociada a la concesión de ayudas por parte de la Unión Europea) daba lugar a un recorte de la calificación de BBVA hasta el mismo nivel que la del soberano (Baa3). La agencia mantiene el *rating* soberano (al igual que el del Banco) en revisión para bajada hasta conocer los detalles de dichas ayudas.

## Ratings

|                   | Largo | Corto | Fortaleza financiera | Perspectiva             |
|-------------------|-------|-------|----------------------|-------------------------|
| Moody's           | Baa3  | P-3   | D+                   | En revisión para bajada |
| Fitch             | BBB+  | F-2   | bbb+                 | Negativa                |
| Standard & Poor's | BBB+  | A-2   | -                    | Negativa                |

# Gestión del riesgo

## Riesgo de crédito

Durante el **segundo trimestre de 2012**, los principales indicadores de calidad crediticia del Grupo continúan comportándose de manera estable y siguen comparando favorablemente con los de la mayoría de sus competidores.

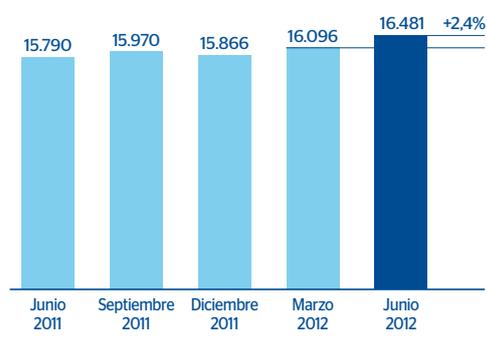
Al cierre del primer semestre de 2012, BBVA gestiona un volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo los riesgos de firma) de 409.145 millones de euros, lo que supone un leve ascenso con respecto a la cifra de cierre de marzo que se explica por el impacto de la apreciación de las divisas y por los crecimientos de la actividad crediticia en las geografías emergentes.

En cuanto a los **riesgos dudosos**, finalizan a 30-6-2012 en 16.481 millones de euros, es decir, suben un 2,4% en el trimestre. Este aumento se debe, principalmente, al empeoramiento

de los índices de morosidad en España y al efecto de los tipos de cambio. En cuanto a los movimientos de dudosos entre abril y junio, las entradas brutas ascienden un 20,2% en los últimos tres meses, incremento que se explica, en parte, por la inclusión de dudosos subjetivos en

### Riesgos dudosos

(Millones de euros)



### Riesgo de crédito <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

|                                    | 30-06-12 | 31-03-12 | 31-12-11 | 30-09-11 | 30-06-11 |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Riesgos dudosos                    | 16.481   | 16.096   | 15.866   | 15.970   | 15.790   |
| Riesgos totales                    | 409.145  | 400.553  | 400.709  | 390.723  | 391.380  |
| Fondos de cobertura                | 10.822   | 9.726    | 9.688    | 9.503    | 9.576    |
| De carácter específico             | 7.744    | 6.666    | 6.471    | 6.584    | 6.485    |
| De carácter genérico y riesgo-país | 3.078    | 3.061    | 3.218    | 2.919    | 3.090    |
| Tasa de mora (%)                   | 4,0      | 4,0      | 4,0      | 4,1      | 4,0      |
| Tasa de cobertura (%)              | 66       | 60       | 61       | 60       | 61       |

(1) Incluidos riesgos de firma.

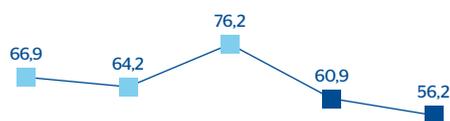
### Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

|                                  | 2º Trim. 12   | 1º Trim. 12   | 4º Trim. 11   | 3º Trim. 11   | 2º Trim. 11   |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Saldo inicial</b>             | <b>16.096</b> | <b>15.866</b> | <b>15.970</b> | <b>15.790</b> | <b>15.528</b> |
| Entradas                         | 3.717         | 3.092         | 3.610         | 2.918         | 3.713         |
| Recuperaciones                   | (2.090)       | (1.882)       | (2.752)       | (1.874)       | (2.484)       |
| <b>Entrada neta</b>              | <b>1.627</b>  | <b>1.210</b>  | <b>858</b>    | <b>1.044</b>  | <b>1.229</b>  |
| Pases a fallidos                 | (1.121)       | (1.006)       | (1.138)       | (876)         | (939)         |
| Diferencias de cambio y otros    | (121)         | 26            | 176           | 12            | (28)          |
| <b>Saldo al final de período</b> | <b>16.481</b> | <b>16.096</b> | <b>15.866</b> | <b>15.970</b> | <b>15.790</b> |
| <b>Pro memoria:</b>              |               |               |               |               |               |
| Créditos dudosos                 | 16.243        | 15.880        | 15.647        | 15.689        | 15.515        |
| Riesgos de firma dudosos         | 238           | 216           | 219           | 281           | 275           |

España por más de 550 millones de euros. Las recuperaciones se incrementan un 11%, por lo que el índice de recuperaciones sobre entradas en mora se sitúa en el 56,2% a 30-6-2012.

### Recuperaciones sobre entradas en mora (Porcentaje)

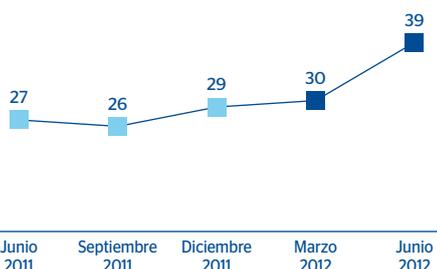


| 2º Trim. 2011 | 3º Trim. 2011 | 4º Trim. 2011 | 1º Trim. 2012 | 2º Trim. 2012 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|

Por tanto, la comentada evolución de volumen de riesgos totales y de dudosos explica que la **tasa de mora** del Grupo se mantenga en el 4,0%. Por áreas de negocio, su trayectoria sigue siendo dispar. En España se incrementa hasta el 5,1% (4,9% a cierre de marzo), fruto de la complicada coyuntura económica por la que está atravesando el país. En México asciende ligeramente (4,0% a finales de junio y 3,8% a 31-3-2012). En Estados Unidos disminuye hasta situarse en el 2,8% (3,2% a 31-3-2012) gracias a una nueva mejora de la calidad de los activos del área y a la venta de filial en Puerto Rico. Por último, en América del Sur y en Eurasia este indicador se mantiene en niveles históricamente bajos (2,3% y 1,4%, respectivamente, al término del primer semestre de 2012).

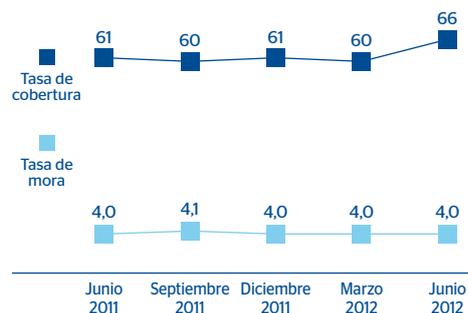
Por lo que respecta a los fondos de **cobertura** para los riesgos con clientes, totalizan 10.822 millones de euros a 30-6-2012. Ello representa una subida en el trimestre del 11,3% que, si bien está influida también por la evolución de las divisas con impacto en los estados financieros de BBVA, se debe principalmente al incremento de las

### Cobertura sobre riesgos dudosos más subestándar de saldos finalidad promoción inmobiliaria (Porcentaje)



### Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



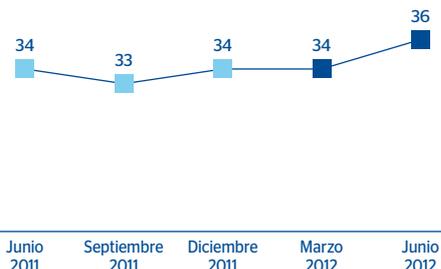
provisiones en España, fruto del empeoramiento de las condiciones macroeconómicas. En el resto de geografías, estos fondos se mantienen estables. En España se ha producido un aumento del deterioro de los activos asociados a la promoción inmobiliaria, por lo que se han constituido fondos adicionales que resultan en una mejora de la cobertura del Grupo de 52 puntos básicos hasta el 66%. Por áreas de negocio, España, Estados Unidos y Eurasia mejoran hasta el 50%, 82% y 119%, respectivamente. México cierra el trimestre en el 111% y América del Sur en el 139%.

### Exposición al sector inmobiliario en España

En cuanto a la exposición al sector inmobiliario en España, lo más relevante del trimestre, tal y como se ha comentado anteriormente, es el aumento del deterioro del valor de los activos asociados a esta cartera fruto del empeoramiento de las condiciones macroeconómicas del país. En consecuencia, se han constituido fondos adicionales que resultan en una mejora en el trimestre de la cobertura de los dudosos y subestándar de 9 puntos porcentuales hasta el 39%, y de la de los activos procedentes de adjudicados y compras de 1,6 puntos porcentuales hasta el 36%.

### Cobertura de adjudicados y compras

(Porcentaje)



## Detalle de saldos finalidad promoción inmobiliaria

(Millones de euros)

|                                  | 30-06-12      | % peso       |
|----------------------------------|---------------|--------------|
| Con garantía hipotecaria         | 12.633        | 91,1         |
| Edificios terminados             | 6.838         | 49,3         |
| Edificios en construcción        | 1.952         | 14,1         |
| Suelo                            | 3.843         | 27,7         |
| Sin garantía hipotecaria y otros | 1.241         | 8,9          |
| <b>Total</b>                     | <b>13.874</b> | <b>100,0</b> |

## Cobertura de saldos finalidad promoción inmobiliaria

(Millones de euros a 30-06-12)

|              | Importe riesgo | Exceso sobre garantía <sup>(1)</sup> | Provisiones  | % cobertura sobre exceso | % cobertura sobre riesgo |
|--------------|----------------|--------------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
| Dudosos      | 4.750          | 2.413                                | 2.190        | 91                       | 46                       |
| Subestándar  | 1.729          | 880                                  | 306          | 35                       | 18                       |
| <b>Total</b> | <b>6.479</b>   | <b>3.293</b>                         | <b>2.496</b> | <b>76</b>                | <b>39</b>                |

(1) Exceso tras garantías actualizadas y haircut adicional establecido por normativa de Banco de España.

## Activos procedentes de adjudicados y compras

(Millones de euros a 30-06-12)

|                                                       | Importe bruto | Provisiones  | % cobertura | Importe neto |
|-------------------------------------------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
| Procedentes de finalidad promoción inmobiliaria       | 5.752         | 2.044        | 36          | 3.708        |
| Procedentes de financiación a adquisición de vivienda | 1.791         | 542          | 30          | 1.249        |
| Resto de activos                                      | 1.216         | 570          | 47          | 646          |
| <b>Total</b>                                          | <b>8.759</b>  | <b>3.156</b> | <b>36</b>   | <b>5.603</b> |

## Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa, a cierre de junio de 2012, en 33.126 millones de euros, un 18,4% superior al dato de marzo de 2012. Este incremento viene motivado, fundamentalmente, por la incorporación durante el trimestre del consumo de capital de los fondos de comercio de las distintas participaciones que posee el Grupo.

La mayor parte de esta cifra (56,6%), como corresponde al perfil de BBVA, procede del riesgo de **crédito** de las carteras originadas por las redes del Banco a partir de su base de clientela. Se produce un incremento del 5,8% desde finales de marzo, muy focalizada esta vez en las zonas no euro.

Por su parte, el riesgo de **participaciones**, que se refiere básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras y a la participación en el grupo CNCB, eleva su peso relativo hasta el 20,2% por la incorporación durante este trimestre

del consumo de capital económico procedente de los fondos de comercio generados por las participaciones en las entidades de crédito que conforman el Grupo y que se han incluido en la estimación del CER.

Por lo que respecta al riesgo **estructural** de balance, originado tanto por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés como por la de tipo de cambio, representa un 7,2% del total y experimenta un incremento del 19,3% desde el 31-3-2012.

El riesgo **operacional** vuelve a mostrar un comportamiento estable en el trimestre en términos absolutos, aunque reduce su peso relativo hasta el 5,8% del total del CER, mientras que el riesgo de inmovilizado, con un retroceso en el trimestre del 4,6%, supone un 6,4%.

Por último, el riesgo de **mercado**, de menor relevancia dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA con apenas posiciones propias, incrementa ligeramente su peso relativo en el trimestre y se sitúa en el 2,6%.

# La acción BBVA

Durante el **segundo trimestre de 2012**, los acontecimientos ocurridos en Europa y la complicada situación económica de algunos países de la zona euro han seguido influenciando la evolución de los mercados bursátiles, en general, y de los índices del sector bancario, en particular. Además, las incertidumbres asociadas a la forma en la que se va a materializar la ayuda europea al sistema financiero español, las decisiones tomadas por algunas agencias de *rating* y la actitud del Banco Central Europeo (BCE), que se sigue mostrando reticente a la compra de bonos soberanos, están contribuyendo a no estabilizar los mercados. En este entorno, la prima de riesgo del soberano español a 10 años ha alcanzado máximos históricos en el trimestre y el **sector bancario europeo** ha seguido batiendo mínimos históricos de cotización (Stoxx Banks -11,1% en el trimestre, frente al -3,2% del Stoxx 50), mientras que el selectivo español se ha visto también negativamente impactado por su vínculo con el soberano (-11,3% en el mismo período).

Los **resultados del primer trimestre** de 2012 de BBVA volvieron a ser una muestra de solidez y recurrencia y fueron acogidos de forma muy favorable por gran parte de los analistas. Se ha valorado muy positivamente el crecimiento en ingresos por encima de lo esperado, la generación orgánica de capital, la confirmación del dividendo y el cumplimiento anticipado de las recomendaciones de la EBA por parte del Grupo. Por áreas de negocio, en España, continúa la buena valoración de la resistencia de la calidad de sus activos y, por tanto, la estabilidad del ratio de mora, pese a las dificultades macroeconómicas del país. Adicionalmente, los analistas consideran que las dificultades del entorno y su impacto en la trayectoria de los negocios en España serán compensadas con ingresos procedentes de otras geografías. Por lo que respecta a América del Sur, sorprende su elevada capacidad de generación de ingresos. México sigue

registrando buenos resultados. En cuanto a Estados Unidos, la mejora de su calidad crediticia ha sido el elemento más valorado en el trimestre. Por último, una vez más, Turquía y Asia han obtenido un resultado por encima de sus estimaciones.

En este contexto, parece que el mercado comienza a hacer cierta diferenciación entre entidades. De hecho, el Grupo BBVA, muy penalizado por el riesgo soberano tanto en 2011 como en el primer trimestre de 2012, se ha comportado mejor que el sector en el segundo trimestre. El mercado ha reconocido su fortaleza diferencial por lo que la **acción BBVA** sólo ha retrocedido entre abril y junio un 3,7%, lo que supone un desempeño más positivo que el mostrado por los índices sectoriales europeos (Stoxx Banks -11,1% y Euro Stoxx Banks: -16,6%) y por el Ibex 35 (-11,3%). El precio de cierre de la acción a 29 de junio de 2012 ha sido de 5,63 euros, lo que equivale a una capitalización de 30.296 millones. Lo anterior implica un multiplicador precio/valor contable de 0,7 veces, un PER (calculado sobre la mediana de beneficio estimado para 2012 por el consenso de analistas de Bloomberg) de 8,9 veces y una rentabilidad por dividendo (también calculada a partir de la mediana de dividendos por acción estimada por los analistas para 2012 frente al precio de cotización del 29 de junio de 2012) del 7,5%.

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 27 de junio se anunció la distribución de un dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2012 por importe de 0,10 euros por acción, que se ha hecho efectivo el 10 de julio. El hecho de que se haya mantenido la cuantía del año anterior supone una clara señal de confianza del equipo gestor del Banco, a pesar del complejo entorno.

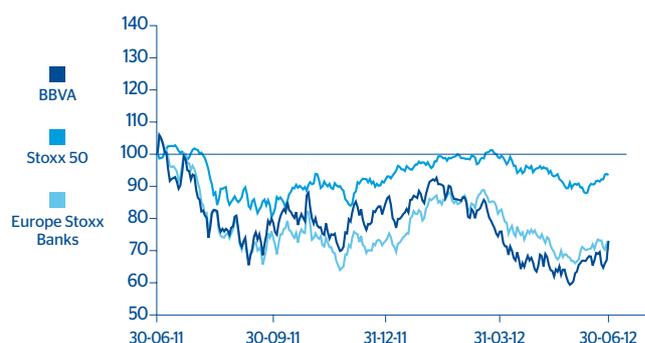
Por último, el 30 de junio de 2012 se produjo la **conversión obligatoria** parcial de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles en circulación mediante la reducción del 50% de su valor nominal (de cien a cincuenta euros). La conversión se ha realizado a un precio de 5,18 euros por acción, según correspondía a la media aritmética de las observaciones de las cinco sesiones bursátiles anteriores a la misma.

## La acción BBVA y ratios bursátiles

|                                                              | 30-06-12      | 31-03-12      |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Número de accionistas                                        | 1.044.129     | 976.922       |
| Número de acciones en circulación                            | 5.382.108.140 | 4.903.207.003 |
| Contratación media diaria del trimestre (número de acciones) | 71.780.925    | 60.201.995    |
| Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)  | 371           | 396           |
| Cotización máxima del trimestre (euros)                      | 5,89          | 7,35          |
| Cotización mínima del trimestre (euros)                      | 4,52          | 5,83          |
| Cotización última del trimestre (euros)                      | 5,63          | 5,97          |
| Valor contable por acción (euros)                            | 8,00          | 8,44          |
| Capitalización bursátil (millones de euros)                  | 30.296        | 29.257        |
| Precio/Valor contable (veces)                                | 0,7           | 0,7           |
| PER (Precio/beneficio; veces)                                | 8,9           | 7,1           |
| Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)             | 7,5           | 7,0           |

## Índice de cotización bursátil

(30-06-11=100)



# Responsabilidad corporativa

BBVA ha participado en la **Conferencia de Naciones Unidas sobre Desarrollo Sostenible** que ha tenido lugar en Brasil en el mes de junio, más conocida como "Río +20". Esta cumbre, que se celebra 20 años después de la primera de Río de Janeiro de 1992, ha supuesto una nueva oportunidad para renovar el compromiso político global hacia la sostenibilidad, la erradicación de la pobreza y la protección del medio ambiente. Otros hitos destacables del trimestre se resumen a continuación:

## Educación financiera

BBVA ha acogido, por primera vez en España, dos seminarios de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) destinados a acercar la educación financiera a los jóvenes y a las escuelas. La iniciativa ha servido de prólogo a las "Jornadas de Educación Financiera" que han tenido lugar en Madrid en el mes de mayo, organizadas por la OCDE y el Ministerio de Economía y en las que BBVA también ha participado. Por su parte, Bancomer ha firmado un acuerdo de colaboración con el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) para promover el espíritu emprendedor y la educación financiera entre los jóvenes universitarios del Tec de Monterrey. Como parte de esta iniciativa se ha puesto en marcha la "Cátedra BBVA Bancomer" con la finalidad de que líderes emprendedores compartan sus experiencias con los estudiantes.

## Banca responsable

**Orientación al cliente.** BBVA ha firmado un acuerdo de colaboración financiera con el Ayuntamiento de Ávila por el que pone a disposición de sus comerciantes líneas de financiación por valor de 10 millones de euros. El objetivo es impulsar y mejorar la accesibilidad física de sus establecimientos para las personas con discapacidad. El acondicionamiento de los comercios revertirá en su transformación como lugares accesibles y les permitirá obtener el Símbolo Internacional de Accesibilidad (SIA). En materia de comunicación transparente, clara y responsable, cabe destacar la eliminación de la letra pequeña de los contratos comerciales en BBVA Continental, haciéndolos más fáciles de leer y cercanos para el cliente.

**Recursos humanos.** BBVA Bancomer ha recibido, un año más, el distintivo de Empresa Socialmente Responsable (ESR), otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía (Cemefi), por su labor social y de buen ciudadano corporativo, al implementar una serie de acciones en el campo de la bancarización y generar una oferta de servicios bancarios de bajo coste, todo ello en un marco de innovación permanente. Por su parte, integrantes de la Oficina de Voluntarios de BBVA en España, junto a seis internos del centro penitenciario de Alcalá-Meco, han recorrido el Camino de Santiago en la cuarta edición de "Caminos de Libertad". Esta iniciativa forma parte del proyecto "Naturaleza y Solidaridad", cuyo objetivo es implicar a los internos de centros penitenciarios en un proceso de aprendizaje activo, planteando cuestiones de

solidaridad con personas necesitadas, así como actuaciones de protección del medio ambiente.

**Medio ambiente.** BBVA ha fortalecido su liderazgo en la financiación de proyectos de energía renovable y ha confirmado una operación para financiar la construcción de una planta de biomasa de 20 MW situada en Mérida, con la que se espera generar electricidad para más de 45.000 hogares.

## Compromiso con la sociedad

El comité científico de "Momentum Project" ha elegido a los diez participantes de su segunda edición. Los proyectos seleccionados pertenecen a diversos sectores, como la alimentación, energía y medio ambiente, salud y cultura, pero con predominio de los referidos a la inclusión laboral de colectivos desfavorecidos. Esta iniciativa, creada por BBVA y la escuela de negocios ESADE, ha sido incluida entre "Las mejores 100 ideas del año", un premio concedido por la revista *Actualidad Económica*. Por otro lado, BBVA ha apoyado la iniciativa "Luces para aprender" de la OEI (Organización de Estados Iberoamericanos), un proyecto educativo para Iberoamérica que dotará de electricidad y posibilidad de conexión a Internet a más de 60.000 escuelas de la región.

## BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA mantiene una destacada posición en los principales índices de sostenibilidad a nivel internacional, mejorando en términos generales su ponderación en comparación con la del trimestre previo:

### Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

|                                                                                     | Ponderación (%)                                |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------|
|  | DJSI World                                     | 0,44 |
|                                                                                     | DJSI Europe                                    | 1,03 |
|                                                                                     | DJSI Eurozone                                  | 2,27 |
|  | ASPI Eurozone Index                            | 1,93 |
|                                                                                     | Ethibel Sustainability Index Excellence Europe | 1,26 |
|                                                                                     | Ethibel Sustainability Index Excellence Global | 0,78 |
|  | MSCI World ESG Index                           | 0,31 |
|                                                                                     | MSCI World ex USA ESG Index                    | 0,63 |
|                                                                                     | MSCI Europe ESG Index                          | 1,12 |
|                                                                                     | MSCI EAFE ESG Index                            | 0,71 |
|  | FTSE4Good Global                               | 0,30 |
|                                                                                     | FTSE4Good Global 100                           | 0,30 |
|                                                                                     | FTSE4Good Europe                               | 0,73 |
|                                                                                     | FTSE4Good Europe 50                            | 1,19 |

Más información y contacto en [www.bancaparatodos.com](http://www.bancaparatodos.com)

# Áreas de negocio

En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes sobre la actividad y los resultados de las diferentes áreas de negocio del Grupo, así como de las principales unidades que las integran, y de las Actividades Corporativas. En concreto, se muestra la cuenta de resultados, el balance y los principales ratios: eficiencia, tasa de mora, tasa de cobertura y prima de riesgo.

En el año 2012, el principal cambio que se ha efectuado en la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA es el traspaso a Estados Unidos de los activos y pasivos de una sucursal situada en Houston, antes perteneciente a México (BBVA Bancomer). Lo anterior se ha realizado en consonancia con el carácter geográfico de la estructura de *reporting* del Grupo. Adicionalmente, se han llevado a cabo otras modificaciones no significativas que afectan a otras áreas y que, dado el carácter poco relevante de las mismas, no necesitan de comentario alguno.

Por tanto, la composición de las **áreas de negocio** en 2012 es muy similar a la existente en el ejercicio previo:

- **España**, que incluye: Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de pymes, empresas y corporaciones, instituciones y promotores en el país; Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España).
- **Eurasia**, que incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia. En este sentido, Europa aglutina BBVA Portugal, Consumer Finance Italia y Portugal, los negocios minoristas de las sucursales en París, Londres y Bruselas, la actividad mayorista desarrollada en la región (con excepción de España) y Turquía (que incluye la participación en Garanti). Asia integra todos los negocios mayoristas y minoristas que se ejecutan en este continente y la participación en CNCB y CIFH.
- **México**: que incorpora los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.
- **Estados Unidos**: con los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos.
- **América del Sur**: que incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

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** contiene todo aquello no imputado a las áreas de negocio, como en ejercicios anteriores. Básicamente aglutina 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. Por último, incluye determinadas carteras y activos, con sus correspondientes resultados o costes, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las de Participaciones Industriales y Financieras y los activos inmobiliarios del Grupo en España correspondientes a los servicios *holding* y a los procedentes de compras o recibidos en pago de deudas.

Adicionalmente a este desglose, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios globales (antes llamados Wholesale Banking & Asset Management -WB&AM- y ahora Corporate & Investment Banking) desarrollados por el Grupo BBVA. Este agregado no incluye el negocio de *asset management*. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión del Grupo BBVA.

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 la geografía en la que desarrollan 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 escalas: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de cada negocio; 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 aplican tasas de transferencia interna tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichas tasas están compuestas por un tipo de mercado en función del plazo de revisión de la operación, y por una prima de liquidez que intenta reflejar las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Por otra parte, 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.
- **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 recurrente por áreas de negocio

(Enero-junio 2012. Millones de euros)

|                          | Beneficio atribuido económico | Beneficio económico añadido (BEA) |
|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| España                   | 943                           | 357                               |
| Eurasia                  | 553                           | 262                               |
| México                   | 862                           | 568                               |
| América del Sur          | 562                           | 374                               |
| Estados Unidos           | 151                           | (8)                               |
| Actividades Corporativas | (474)                         | (482)                             |
| <b>Total Grupo</b>       | <b>2.597</b>                  | <b>1.071</b>                      |

## Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

|                                                      | Grupo BBVA   | Áreas de negocio |            |            |                 |                | Actividades Corporativas |
|------------------------------------------------------|--------------|------------------|------------|------------|-----------------|----------------|--------------------------|
|                                                      |              | España           | Eurasia    | México     | América del Sur | Estados Unidos |                          |
| <b>1<sup>er</sup> Sem. 12</b>                        |              |                  |            |            |                 |                |                          |
| Margen de intereses                                  | 7.340        | 2.300            | 382        | 2.016      | 1.977           | 849            | (185)                    |
| Margen bruto                                         | 11.407       | 3.316            | 1.096      | 2.877      | 2.779           | 1.226          | 111                      |
| Margen neto                                          | 6.134        | 1.964            | 727        | 1.786      | 1.622           | 443            | (408)                    |
| Beneficio antes de impuestos                         | 2.104        | (317)            | 630        | 1.144      | 1.312           | 358            | (1.024)                  |
| <b>Beneficio atribuido</b>                           | <b>1.510</b> | <b>(221)</b>     | <b>576</b> | <b>865</b> | <b>703</b>      | <b>245</b>     | <b>(658)</b>             |
| <b>Beneficio atribuido (ajustado) <sup>(1)</sup></b> | <b>2.374</b> | <b>567</b>       | <b>576</b> | <b>865</b> | <b>703</b>      | <b>245</b>     | <b>(582)</b>             |
| <b>2<sup>o</sup> Sem. 11</b>                         |              |                  |            |            |                 |                |                          |
| Margen de intereses                                  | 6.771        | 2.180            | 497        | 1.871      | 1.729           | 825            | (332)                    |
| Margen bruto                                         | 10.141       | 2.893            | 1.135      | 2.664      | 2.328           | 1.137          | (15)                     |
| Margen neto                                          | 5.028        | 1.498            | 750        | 1.684      | 1.236           | 378            | (518)                    |
| Beneficio antes de impuestos                         | 627          | 626              | 662        | 1.085      | 929             | (1.269)        | (1.407)                  |
| <b>Beneficio atribuido</b>                           | <b>665</b>   | <b>456</b>       | <b>585</b> | <b>841</b> | <b>480</b>      | <b>(871)</b>   | <b>(826)</b>             |
| <b>Beneficio atribuido (ajustado) <sup>(1)</sup></b> | <b>2.004</b> | <b>531</b>       | <b>585</b> | <b>841</b> | <b>480</b>      | <b>140</b>     | <b>(572)</b>             |
| <b>1<sup>er</sup> Sem. 11</b>                        |              |                  |            |            |                 |                |                          |
| Margen de intereses                                  | 6.389        | 2.211            | 305        | 1.910      | 1.435           | 810            | (281)                    |
| Margen bruto                                         | 10.425       | 3.435            | 826        | 2.840      | 2.130           | 1.186          | 8                        |
| Margen neto                                          | 5.587        | 2.043            | 563        | 1.814      | 1.179           | 449            | (460)                    |
| Beneficio antes de impuestos                         | 3.143        | 1.272            | 514        | 1.173      | 948             | 249            | (1.012)                  |
| <b>Beneficio atribuido</b>                           | <b>2.339</b> | <b>896</b>       | <b>447</b> | <b>870</b> | <b>526</b>      | <b>180</b>     | <b>(579)</b>             |
| <b>Beneficio atribuido (ajustado) <sup>(1)</sup></b> | <b>2.501</b> | <b>949</b>       | <b>447</b> | <b>870</b> | <b>526</b>      | <b>180</b>     | <b>(471)</b>             |

(1) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos. Y en 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|                                                              | España                  |               |                         |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
|                                                              | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%            | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 |
| <b>Margen de intereses</b>                                   | <b>2.300</b>            | <b>4,0</b>    | <b>2.211</b>            |
| Comisiones                                                   | 797                     | 0,1           | 796                     |
| Resultados de operaciones financieras                        | 8                       | (96,0)        | 192                     |
| Otros ingresos netos                                         | 212                     | (9,8)         | 235                     |
| <b>Margen bruto</b>                                          | <b>3.316</b>            | <b>(3,4)</b>  | <b>3.435</b>            |
| Gastos de explotación                                        | (1.353)                 | (2,8)         | (1.391)                 |
| Gastos de personal                                           | (812)                   | (4,3)         | (849)                   |
| Otros gastos generales de administración                     | (493)                   | (0,1)         | (493)                   |
| Amortizaciones                                               | (48)                    | (2,8)         | (49)                    |
| <b>Margen neto</b>                                           | <b>1.964</b>            | <b>(3,9)</b>  | <b>2.043</b>            |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros                | (2.249)                 | 165,9         | (846)                   |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados                  | (32)                    | n.s.          | 74                      |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>                          | <b>(317)</b>            | <b>n.s.</b>   | <b>1.272</b>            |
| Impuesto sobre beneficios                                    | 97                      | n.s.          | (376)                   |
| <b>Beneficio después de impuestos</b>                        | <b>(220)</b>            | <b>n.s.</b>   | <b>895</b>              |
| Resultado atribuido a la minoría                             | (0)                     | n.s.          | 0                       |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>                          | <b>(221)</b>            | <b>n.s.</b>   | <b>896</b>              |
| Ajustes <sup>(1)</sup>                                       | (788)                   | -             | (54)                    |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo (ajustado)<sup>(1)</sup></b> | <b>567</b>              | <b>(40,2)</b> | <b>949</b>              |

(1) En 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario.

## Balances

(Millones de euros)

|                                                      | España         |            |                |
|------------------------------------------------------|----------------|------------|----------------|
|                                                      | 30-06-12       | Δ%         | 30-06-11       |
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 6.293          | 254,4      | 1.776          |
| Cartera de títulos                                   | 72.578         | 16,1       | 62.490         |
| Inversiones crediticias                              | 224.570        | (3,7)      | 233.095        |
| Crédito a la clientela neto                          | 205.522        | (5,2)      | 216.683        |
| Depósitos en entidades de crédito y otros            | 19.047         | 16,1       | 16.412         |
| Posiciones inter-áreas activo                        | -              | -          | -              |
| Activo material                                      | 867            | (6,6)      | 928            |
| Otros activos                                        | 3.603          | 8,3        | 3.326          |
| <b>Total activo/Pasivo</b>                           | <b>307.910</b> | <b>2,1</b> | <b>301.615</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 52.493         | 11,1       | 47.232         |
| Depósitos de la clientela                            | 109.937        | (8,4)      | 120.072        |
| Débitos representados por valores negociables        | 5.191          | n.s.       | (355)          |
| Pasivos subordinados                                 | 2.574          | (51,8)     | 5.343          |
| Posiciones inter-áreas pasivo                        | 57.383         | (16,7)     | 68.913         |
| Cartera de negociación                               | 52.353         | 60,3       | 32.668         |
| Otros pasivos                                        | 17.697         | (1,7)      | 18.000         |
| Dotación de capital económico                        | 10.283         | 5,6        | 9.741          |

## Claves de España en el segundo trimestre

- Favorable comportamiento de los depósitos procedentes del segmento *retail*.
- Fortaleza del margen neto.
- Incremento del deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario.

## Entorno sectorial

Durante el segundo trimestre de 2012, las entidades financieras siguen desempeñando su actividad en una compleja **coyuntura** derivada principalmente de tres factores externos:

- El débil crecimiento de la economía española sigue limitando el volumen de negocio de las entidades financieras. En especial, continúa el necesario proceso de desapalancamiento del sector privado.
- Se mantiene la situación de incertidumbre en Europa. Los mercados están a la espera de una hoja de ruta mucho más ambiciosa para un proyecto europeo común.
- El sector financiero español está experimentando importantes reformas, entra las que destacan:
  - Tras el primer RDL 2/2012 de febrero, en mayo ha entrado en vigor un segundo RDL, 18/2012, destinado a sanear el riesgo de los activos inmobiliarios "no problemáticos" de los balances de las entidades financieras. Esto implica dotar mayores provisiones para alcanzar una cobertura superior del riesgo inmobiliario.
  - Además, a comienzos de junio, el Eurogrupo ha aprobado la concesión de un préstamo para la reestructuración del sistema financiero español hasta un límite de 100.000 millones de euros.
  - Finalmente, durante el mes de junio también, se han hecho públicos los resultados del *stress test* realizado al conjunto del sistema financiero español. Dos consultoras internacionales independientes han valorado el déficit de capital del sistema en una situación muy adversa. En este escenario, la estimación de las necesidades adicionales de capital para la industria financiera del país se situaría por debajo de los 100.000 millones de euros (entre 51.000 y 62.000 millones).

## Principales ratios

(Porcentaje)

|                     | España   |          |          |
|---------------------|----------|----------|----------|
|                     | 30-06-12 | 31-03-12 | 30-06-11 |
| Ratio de eficiencia | 40,8     | 42,1     | 40,5     |
| Tasa de mora        | 5,1      | 4,9      | 4,7      |
| Tasa de cobertura   | 50       | 43       | 43       |
| Prima de riesgo     | 2,14     | 1,16     | 0,78     |

Tras este ejercicio, ha quedado claro que BBVA es una de las pocas entidades españolas que no necesita capital adicional bajo ningún escenario de estrés.

Estas nuevas exigencias y los ejercicios de transparencia están profundizando en la positiva diferenciación entre entidades. En definitiva, la **industria financiera en España** avanza a paso firme hacia su necesaria reestructuración, ajuste y consolidación. En este sentido, en el segundo trimestre de 2012 sobresalen las siguientes operaciones: intervención de Bankia; cierre de la adquisición de Banca Cívica por CaixaBank y anuncio de fusión de Ibercaja, Caja3 y Liberbank. Las subastas de CatalunyaCaixa y Banco de Valencia se retrasan a la espera de conocer el resultado de la valoración de sus déficits de capital, que se concretará probablemente tras el verano.

Durante el primer semestre de 2012 se ha puesto también en marcha el llamado **mecanismo de pago a proveedores**. Este plan va a suponer una inyección de liquidez al conjunto del sistema productivo español (estimado entre un 0,4 y 1 punto porcentual del PIB) y, por tanto, tendrá un impacto en el tejido industrial y en el empleo de pymes y autónomos.

Por último, en cuanto a la **calidad crediticia**, la mora del sector aumenta más de un punto porcentual desde el cierre del ejercicio 2011, y supera el 8,9% (con datos de mayo, última información disponible). Este aumento se debe no sólo al empeoramiento de la calidad de las carteras crediticias, sino también al mencionado proceso de desapalancamiento de la economía, factor este que afecta al denominador del ratio.

## Actividad

Dentro de este difícil entorno, BBVA sigue demostrando una fortaleza diferencial, además de una gran capacidad para atender la demanda solvente de crédito y su compromiso con los clientes.

El **crédito bruto a la clientela** cierra el mes de junio con un saldo de 211.264 millones de euros, un 1,4% menos que el importe existente a finales de diciembre de 2011 y un 4,5% inferior a la cifra de hace un año, en línea con el proceso de desapalancamiento de la economía del país. En un entorno de facturaciones limitadas, hay que resaltar que el Banco mantiene estable su cuota de mercado en crédito en lo que va de año.

Con respecto al primer trimestre de 2012, la inversión crediticia avanza un 1,1% debido, fundamentalmente, a dos factores:

- Formalización del fondo de financiación de pago a proveedores, en el que el Grupo BBVA está participando activamente, con una cuota del 10,2% del total de la operación. Ello ha supuesto una entrada de unos 2.700 millones de euros de inversión crediticia durante el segundo trimestre.
- Incremento puntual de saldos muy relacionados con la operativa de mercados, como son las ATA y las fianzas. A 30-6-2012 estos saldos se han incrementado un 48,0% frente al cierre del 31-3-2012.

Por lo que se refiere a la **calidad crediticia** de la cartera de BBVA en España, la tasa de mora finaliza a 30-6-2012 en el 5,1%, lo que supone un aumento de 21 puntos básicos frente a la existente al cierre de marzo de 2012, muy en línea con la complicada coyuntura económica por la que está atravesando el país y con el proceso de desapalancamiento crediticio. Sin embargo, este ratio es inferior al del sector. Por su parte, la cobertura a la misma fecha se eleva hasta el 50% (43% a 31-3-2012) debido al incremento de las provisiones con respecto a trimestres previos por el mayor deterioro de los activos asociados a la promoción inmobiliaria, por lo que se han constituido fondos adicionales que resultan en una mejora de la cobertura del área.

En **recursos de clientes**, España gestiona un importe de 149.660 millones de euros al cierre del semestre, de los que 108.914 millones son depósitos de la clientela más pagarés y 40.746 millones corresponden a recursos fuera de balance.

Por lo que respecta a los recursos **dentro de balance**, sobresale su gran estabilidad en el trimestre, a pesar de la reducción de determinadas tipologías procedentes del negocio mayorista y muy dependientes del *rating*. Ello es debido al favorable comportamiento de los depósitos en la unidad de Banca Minorista y de Empresas, cuyo *stock* a 30-6-2012 crece un 3,8% intertrimestral

(+2,8% interanual) y, en concreto, del segmento *retail*, que en el trimestre avanza un 4,7% y en el último año un 6,6%.

Los recursos **fuera de balance** gestionados por el área totalizan 40.746 millones y retroceden un 6,8% entre abril y junio (-13,7% en el último año) fruto de la reducción de los patrimonios gestionados debida a la convulsa situación de los mercados que se ha vivido, sobre todo, a lo largo del año 2012. De estos, 19.656 millones corresponden a fondos de inversión y suponen el 16,8% del total del mercado (con datos al mes de mayo), y 17.181 millones son fondos de pensiones. Estos últimos mantienen la cifra de marzo de 2012 y suben un 1,2% interanual, lo que hace que BBVA siga conservando la primera posición, con una cuota conjunta en fondos de pensiones individuales y de empleo y asociados en España del 17,0% (información de marzo, última disponible).

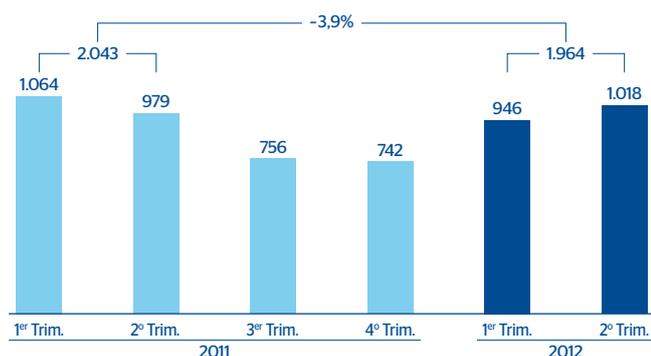
## Resultados

Durante los **seis primeros meses del año**, BBVA España logra mantener la recurrencia de sus ingresos. Esto es especialmente significativo si se tiene en cuenta la delicada situación económica que está atravesando el país.

- El margen de intereses acumulado asciende a 2.300 millones de euros y crece un 4,0% interanual gracias a la excelente gestión de los diferenciales que se sigue efectuando en un contexto de menor actividad y de bajos tipos de interés.
- Las comisiones se mantienen prácticamente estables comparadas con las del primer semestre de 2011 y se sitúan en los 797 millones, a pesar de la ya comentada menor actividad y de la estrategia del Banco de captar nuevos clientes y de incrementar la vinculación de los actuales manteniendo una de las ofertas transaccionales más competitivas del sector.
- Del resto de los ingresos, sobresale el descenso de los ROF, muy marcados por la evolución negativa de los mercados financieros, la buena evolución del negocio de seguros y la mayor aportación al Fondo de Garantía de Depósitos.
- En consecuencia, el **margen bruto** se sitúa en los 3.316 millones de euros, lo que supone un 3,4% por debajo del obtenido en el mismo período del ejercicio previo. No obstante, si se excluyen las partidas más volátiles, como son los ROF y dividendos, el

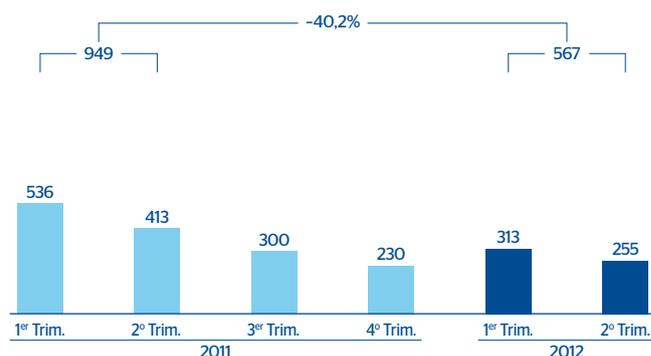
### España. Margen neto

(Millones de euros)



### España. Beneficio atribuido ajustado

(Millones de euros)



margen bruto totaliza 3.216 millones y se eleva un 1,4% en el mismo horizonte temporal.

- Este comportamiento de los ingresos, unido a la contención de los gastos, que se reducen un 2,8% interanual, explican que la **eficiencia** siga en niveles muy parecidos a los de hace un año, en el 40,8% al cierre de junio de 2012, y continúe siendo una clara ventaja competitiva del modelo de negocio del área.
- Con todo ello, el **margen neto** acumulado alcanza los 1.964 millones, una disminución del 3,9% respecto al del mismo período del año anterior. En el trimestre, el margen neto generado supera en un 7,6% al obtenido durante los tres primeros meses de 2012.
- En **provisiones crediticias**, sobresale su significativo incremento para recoger el deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario. Dicho deterioro ha sido superior al producido en trimestres anteriores. Con ello, al cierre del primer semestre de 2012, ya se han dotado 1.434 millones dentro del perímetro de los RDL 02/2012 y 18/2012, es decir, aproximadamente un tercio de las necesidades requeridas por los mismos.
- En conclusión, España genera un **resultado atribuido** en el semestre de 221 millones de euros negativos. Si se excluye el cargo adicional comentado en el párrafo anterior, que durante el primer semestre de 2012 ha supuesto 788 millones, el área aporta un beneficio ajustado de 567 millones de euros.

## Principales hitos

Durante el segundo trimestre de 2012, BBVA ha realizado importantes avances en el desarrollo de un **modelo multicanal** que tiene la aspiración de ser pionero en el sector. Entre ellos, cabe destacar:

- Transformación del modelo de distribución física, que se concreta en la inauguración de la oficina "Flagship". Se trata de un nuevo concepto consistente en una tipología de oficina grande, con fuerzas de venta especializadas, que aglutina las capacidades de asesoramiento personalizado. Además, contará con una zona orientada al *marketing* para potenciar la atracción y captación. El espacio quiere ser un centro de experiencias en el que se puedan contemplar exposiciones, asistir a conferencias o a otras actividades que se decidan organizar allí.

Este nuevo modelo de distribución física se complementa con otro tipo de oficina más pequeña y sencilla, la oficina "EasyBank", que da respuesta a las necesidades financieras más básicas. El modelo de relación en esta oficina se apalanca en el autoservicio, pero sin perder cercanía y conveniencia.

- Desarrollo del modelo de relación remota con clientes, concretado en la iniciativa "BBVA Contigo", lanzada el pasado año y basada en la relación a distancia para aquellos clientes que demanden un asesoramiento personalizado como complemento al uso de canales remotos. A día de hoy, el proyecto cuenta con cerca de 300 asesores especializados que prestan servicio a 250.000 clientes.
- Avance en la "internetización" del modelo de relación con la puesta en marcha de varias iniciativas, entre las que hay que subrayar:

- Lanzamiento de "BBVA Game". Se trata de un juego para usuarios de "BBVA Net" con el objetivo de fomentar el uso y la navegación a través Internet. Permite ganar puntos canjeables por regalos y participaciones en sorteos.
- Creación del módulo de sicavs en la web de clientes, lo que posibilita a cada uno de los accionistas realizar un seguimiento continuo de su inversión.
- Incremento importante en el número de usuarios de las aplicaciones nativas para Smartphone y Tablet. En el primer semestre de 2012 se ha registrado un aumento en el número de usuarios del 86,9%, y en el número de transacciones del 67,3%.

Adicionalmente, BBVA sigue apostando por fortalecer su compromiso con las sociedades en las que está presente. Al respecto se ha lanzado la III edición del programa educativo "**Valores de futuro**", cuya finalidad es fomentar la educación financiera en los colegios españoles y potenciar valores, tales como la prudencia, la responsabilidad y la solidaridad.

## Banca Minorista y de Empresas

Dentro de esta unidad, **Banca Minorista** gestiona una inversión crediticia de 94.665 millones de euros, lo que supone una disminución en el trimestre del 1,3% (-4,6% interanual), y unos depósitos de clientes en balance de 79.092 millones, es decir, un avance del 4,7% en los últimos tres meses (+6,6% interanual), apoyado principalmente en cuentas corrientes y de ahorro.

En un entorno tan complicado, de bajo crecimiento y de desapalancamiento del sistema, BBVA sigue apoyando a sus clientes manteniendo la oferta de **crédito** sin perder los elevados estándares de exigencia y calidad. En este sentido, en el segundo trimestre de 2012, destaca:

- La facturación de 600 millones de euros en financiación hipotecaria, lo que supone un incremento del 5,0% sobre el dato del primer trimestre de 2012.
- Por lo que respecta a consumo, la facturación en el mismo período asciende a 301 millones, es decir, un +11,5% en el mismo horizonte temporal. Esta buena dinámica, en un mercado con evidentes signos de debilidad, se ha apoyado en las nuevas campañas de préstamos pre-concedidos.
- BBVA sigue apoyando a las pymes a través de las líneas ICO. La "13ª Quincena" ha cerrado el trimestre con un total de 11.173 operaciones por un importe de 347 millones de euros, lo que supone un 3,0% más que en el mismo período del año anterior.

Por lo que respecta al pasivo, el segundo trimestre de 2012 también ha sido muy bueno en captación de **recursos estables** (depósitos a plazo más pagarés), cuya facturación bruta desde abril a junio ha crecido un 189%, lo que supone 418 millones de euros de mayor saldo a 30-6-2012.

- Concretamente, en depósitos a plazo, sobresale la buena gestión de los vencimientos, con unas tasas de retención superiores al 80%.

- Durante este trimestre se ha impulsado el depósito "BBVA Uno Triple", que premia la transaccionalidad del cliente y la tenencia de seguros, así como el depósito "BBVA 11", que permite recibir las liquidaciones de intereses de forma periódica.
- En el segmento de pymes, hay que hacer mención a la campaña de "Domiciliación de Ayudas de la PAC 2012", que a 30 de abril ha cerrado con un total de 245 millones euros en domiciliaciones.

BBVA ha lanzado el "**Plan Estrategia de Clientes 2012**". Este plan incorpora un doble objetivo: 1) captar nuevos clientes y 2) fomentar la vinculación de los clientes actuales. Algunas de las acciones que se están poniendo en marcha para conseguir estos objetivos se resumen a continuación:

- En el ámbito de la captación de nuevos clientes, se ha lanzado el "Plan Sinergias". El objetivo de este plan es captar clientes particulares entre los empleados de los clientes institucionales y de empresas.
- Para fomentar la vinculación, se va a priorizar la captación de nóminas, seguros y pensiones. En este sentido, cabe señalar el éxito que ha tenido la nueva edición de la campaña "Quincena de Cuentas Abiertas", que ha permitido sumar 14.910 nuevas nóminas y pensiones, casi 3.000 nuevos seguros y más de 3.800 aportaciones extraordinarias a planes de pensiones. En el conjunto del trimestre, se han captado cerca de 72.000 nuevas nóminas y más de 30.000 pensiones.

Con el objetivo de mejorar la calidad en la atención y en el servicio a los clientes del **segmento premium**, este trimestre se ha llevado a cabo un proceso de reagrupación de clientes de los sub-segmentos "valor" (más de 60.000 euros en recursos o nóminas netas superiores a 3.000 euros) y "alto valor" (más de 300.000 euros en recursos o nóminas netas superiores a 6.000 euros). El objetivo de este proceso ha sido adaptar la calidad del servicio y la oferta de valor a las necesidades específicas de cada persona y cada situación.

En **BEC**, que a 30-6-2012 gestiona una inversión de 89.252 millones de euros y unos depósitos de clientes de 20.220 millones, cabe destacar:

- Para BBVA sigue siendo prioritario apoyar la recuperación de la economía y mantener la oferta de servicios a las empresas españolas. En este sentido, durante el segundo trimestre del año, se han firmado 15.404 operaciones por un importe de 1.607 millones de euros en **líneas ICO**. Todo ello ha sido compatible con el aumento de los márgenes de las operaciones de financiación, el incremento de la rentabilidad por cliente y, por tanto, la mejora de la cifra de margen neto en un 4,8% frente a la del mismo período del ejercicio anterior. Además, el apoyo de BBVA a las empresas españolas quedó patente durante las jornadas de Banca Corporativa celebradas en Bayona durante el mes de junio. En estas jornadas se discutieron posibles vías para encauzar la recuperación y se puso de manifiesto la gran competitividad y la capacidad de generación de valor de las grandes empresas españolas.
- Con la vista puesta en el medio plazo, se ha definido un "**Plan Estratégico 2012-2015**" que tiene el objetivo de reforzar la posición de liderazgo de BBVA en el segmento de empresas y de sacar partido a la fortaleza relativa del Grupo en este entorno.

Este plan se apoya en la mejora del servicio y, en particular, en el desarrollo de nuevas herramientas que proporcionen mayor rapidez y agilidad. Hasta junio se han abierto 3.200 nuevas cuentas con este segmento, cifra muy destacable en el actual contexto de la economía.

- Además, se está efectuando una apuesta decidida por acompañar a los clientes en su expansión internacional. Bajo la temática de "Crecer en el exterior", se están organizando eventos a lo largo de la geografía española en los que se pone en contacto a empresarios con especialistas y con actores económicos de primer nivel para fomentar la exportación y el crecimiento internacional.

## Corporate & Investment Banking

CIB cierra a 30-6-2012 en España con un **crédito bruto a la clientela** de 26.624 millones de euros. Su ascenso en el trimestre (+18,6%) se explica por el aumento puntual de los saldos más volátiles procedentes de las ATA y de las fianzas relacionadas con la operativa de mercados. En este sentido, la unidad de Banking and Corporate Finance, que no incluye Global Markets; gestiona en España a la misma fecha un saldo de 12.625 millones de euros, es decir, 158 millones de euros menos que al cierre de marzo de 2012. Esta unidad sigue muy focalizada en aquellos clientes de mayor vinculación, rentabilidad y calidad crediticia.

Los **recursos de clientes en balance** de CIB finalizan a la misma fecha en 6.714 millones de euros, lo que supone un descenso en el trimestre del 39,9% muy relacionado con las bajadas de *rating* de BBVA, tal y como ya se ha explicado en secciones anteriores.

En **resultados**, cabe destacar:

- Favorable evolución de los ingresos procedentes de clientes. En este sentido, el **margen bruto** acumulado a junio de 2012 de la unidad de Banking and Corporate Finance sube un 4,4% interanual. También Global Markets muestra una evolución estable en el mismo período de los ingresos de clientes, a pesar de la compleja situación económico-financiera. Si se incluye tanto los ingresos de franquicia como los de apalancamiento, el margen bruto alcanzado por el conjunto de CIB en España se sitúa en los 497 millones de euros en el primer semestre de 2012, un retroceso de un 15,9% frente al dato del mismo período del ejercicio previo.
- Contención de los gastos de explotación, que se sitúan un 4,0% por debajo de la cifra del primer semestre de 2011 hasta los 165 millones de euros.
- Lo anterior determina un **margen neto** de 332 millones (un 20,8% inferior al del mismo período del año anterior).
- En definitiva, un **beneficio atribuido** acumulado en el primer semestre de 2012 de 176 millones de euros, una reducción del 39,1% causada fundamentalmente por el mal comportamiento de los mercados financieros durante 2012. Cabe destacar que esta cifra compara con un primer semestre de 2011 excepcionalmente alto.

Las operaciones e hitos más significativos del período se detallan en el apartado de CIB, al final de este informe.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|                                               | Eurasia                 |             |                         |
|-----------------------------------------------|-------------------------|-------------|-------------------------|
|                                               | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%          | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 |
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>382</b>              | <b>25,3</b> | <b>305</b>              |
| Comisiones                                    | 235                     | 38,0        | 170                     |
| Resultados de operaciones financieras         | 83                      | 14,1        | 72                      |
| Otros ingresos netos                          | 397                     | 42,3        | 279                     |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>1.096</b>            | <b>32,7</b> | <b>826</b>              |
| Gastos de explotación                         | (369)                   | 40,0        | (263)                   |
| Gastos de personal                            | (193)                   | 31,0        | (147)                   |
| Otros gastos generales de administración      | (146)                   | 50,4        | (97)                    |
| Amortizaciones                                | (30)                    | 57,1        | (19)                    |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>727</b>              | <b>29,2</b> | <b>563</b>              |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (77)                    | 48,9        | (52)                    |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados   | (20)                    | n.s.        | 3                       |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>           | <b>630</b>              | <b>22,6</b> | <b>514</b>              |
| Impuesto sobre beneficios                     | (54)                    | (19,4)      | (67)                    |
| <b>Beneficio después de impuestos</b>         | <b>576</b>              | <b>28,9</b> | <b>447</b>              |
| Resultado atribuido a la minoría              | -                       | -           | -                       |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>           | <b>576</b>              | <b>28,9</b> | <b>447</b>              |

## Balances

(Millones de euros)

|                                                      | Eurasia       |              |               |
|------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                      | 30-06-12      | Δ%           | 30-06-11      |
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 1.746         | (7,8)        | 1.893         |
| Cartera de títulos                                   | 12.492        | 17,0         | 10.679        |
| Inversiones crediticias                              | 36.930        | 2,5          | 36.020        |
| Crédito a la clientela neto                          | 33.056        | 2,3          | 32.318        |
| Depósitos en entidades de crédito y otros            | 3.874         | 4,7          | 3.702         |
| Posiciones inter-áreas activo                        | -             | -            | 4.872         |
| Activo material                                      | 604           | 2,5          | 589           |
| Otros activos                                        | 1.099         | (10,0)       | 1.221         |
| <b>Total activo/Pasivo</b>                           | <b>52.872</b> | <b>(4,3)</b> | <b>55.275</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 15.563        | (16,4)       | 18.618        |
| Depósitos de la clientela                            | 20.813        | (23,0)       | 27.035        |
| Débitos representados por valores negociables        | 821           | (0,6)        | 826           |
| Pasivos subordinados                                 | 931           | (46,6)       | 1.743         |
| Posiciones inter-áreas pasivo                        | 5.607         | n.s.         | -             |
| Cartera de negociación                               | 461           | 81,4         | 254           |
| Otros pasivos                                        | 4.107         | 64,7         | 2.493         |
| Dotación de capital económico                        | 4.569         | 6,1          | 4.306         |

## Principales ratios

(Porcentaje)

|                     | Eurasia  |          |          |
|---------------------|----------|----------|----------|
|                     | 30-06-12 | 31-03-12 | 30-06-11 |
| Ratio de eficiencia | 33,7     | 32,3     | 31,9     |
| Tasa de mora        | 1,4      | 1,6      | 1,3      |
| Tasa de cobertura   | 119      | 114      | 144      |
| Prima de riesgo     | 0,45     | 0,29     | 0,34     |

## Claves de Eurasia en el segundo trimestre

- Comparativa interanual afectada por la incorporación de Garanti en marzo de 2011.
- Ingresos crecientes y equilibrados.
- Comportamiento diferencial de Garanti tanto en fortaleza de capital como en calidad crediticia.

## Entorno sectorial

Durante el segundo trimestre de 2012, **Europa** ha vivido una coyuntura muy compleja que ha vuelto a tener una influencia en el sistema bancario de la zona euro. Esta situación ha provocado que los mercados de financiación mayorista se hayan visto afectados por la elevada volatilidad de las primas de riesgo de los países periféricos y por las sucesivas revisiones de *ratings* soberanos que han terminado reflejándose también en los de sus entidades financieras.

Sin embargo, el problema no se limita a la periferia Europea y ha comenzado a sentirse también en los llamados países *core*, lo que ha hecho imprescindible una toma de decisiones globales y coordinadas. Así, por ejemplo, el FMI, en su Boletín de 21 de junio de 2012, comenta que para alcanzar una unión bancaria a nivel europeo es necesario un marco común para la supervisión y la implementación de las políticas macroprudenciales, un sistema de garantía de depósitos a nivel europeo y una autoridad de resolución bancaria.

En **Turquía**, el sector bancario continúa mostrando un crecimiento sostenido de su actividad, aunque las tasas de variación interanual se moderan debido a los cambios

regulatorios recientemente introducidos por el Banco Central del país con el fin de evitar un sobrecalentamiento de la economía. La calidad crediticia sigue evolucionando favorablemente. Por último, con la entrada en vigor de Basilea II, los ratios de solvencia del sistema se verán afectados. Al respecto, las distintas entidades del sector se han ido adelantando para adecuar sus índices de capital a los requerimientos de la nueva normativa.

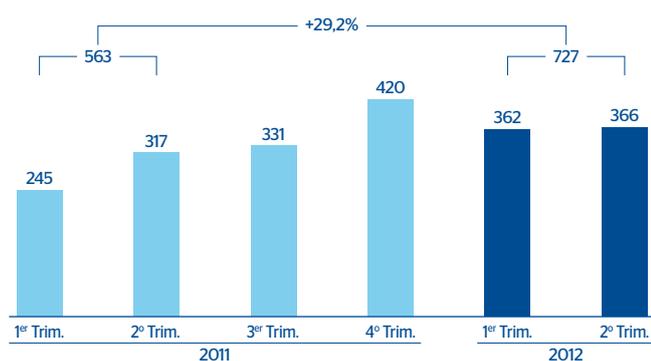
## Actividad

El **crédito a la clientela bruto** continúa con la tendencia mostrada en el primer trimestre del año. A 30-6-2012 totaliza 33.834 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 2,2% e intertrimestral del 1,7% explicado por la buena evolución de la inversión en Garanti. Si se excluye Turquía, los préstamos conservan prácticamente los mismos niveles de cierre de marzo de 2012. BBVA sigue priorizando la rentabilidad sobre el volumen y, por tanto, focalizándose en los clientes de mayor valor añadido y calidad crediticia.

Al respecto, sobresale la estabilidad de los principales **indicadores de riesgo**, que finalizan

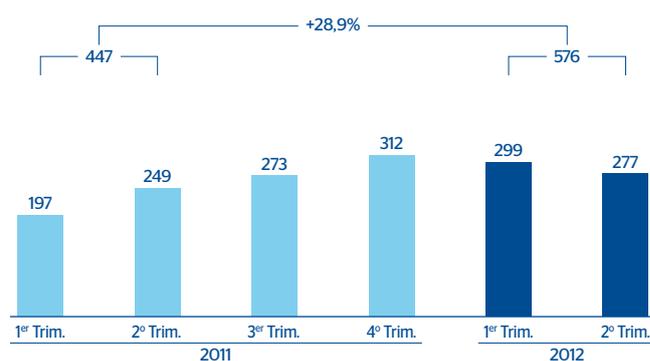
## Eurasia. Margen neto

(Millones de euros)



## Eurasia. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



el semestre en importes muy similares a los del 31-3-2012. La tasa de mora se sitúa en cifras históricamente bajas, un 1,4%, y la prima de riesgo acumulada cierra en el 0,45%. Por su parte, la cobertura termina en el 119% (114% a 31-3-2012).

En cuanto a los **recursos de clientes**, alcanzan los 19.981 millones de euros, es decir, un descenso en el trimestre del 7,2% ocasionado por la disminución de los depósitos mayoristas en Europa. Turquía y los negocios minoristas de la zona mantienen la trayectoria positiva de trimestres previos.

## Resultados

El **beneficio atribuido** acumulado en el primer semestre de 2012 totaliza 576 millones de euros, lo que equivale a un incremento del 28,9% en comparación con el generado en el mismo período del año anterior. Ello se debe a la positiva aportación de Garanti y de CNCB.

Por unidades de negocio, **Europa** representa el 47% del beneficio conseguido en el semestre por el área y muestra una evolución dispar. Por una parte, Turquía avanza un 127,4% en el último año gracias al desempeño positivo de Garanti que, además, durante 2012 aporta durante todo el semestre (en 2011 se incorporó a BBVA a finales del mes de marzo). Por otra parte, el resto de Europa, cuyo mayor peso procede del negocio mayorista, presenta un comportamiento menos favorable debido a una menor actividad y a una situación muy convulsa en los mercados financieros. En definitiva, Europa genera un beneficio atribuido acumulado de 270 millones, un 33,3% más que hace doce meses, de los que 176 millones proceden de Garanti y 93 millones del resto de Europa.

Lo más destacable del semestre en cuanto a **Garanti Bank** se resume a continuación:

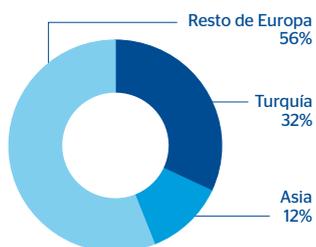
- En **inversión crediticia**, sobresale el crecimiento diferencial del banco en el semestre en préstamos hipotecarios (+5,8% frente a +4,6% del sector), en financiación de autos (+6,2% en Garanti y +4,0% en el sector) y en los llamados "general purpose loans" (préstamos personales, que en Garanti avanzan un 9,9% y en el sector un 9,2%). En definitiva, el crédito bruto a la clientela sube un 4,3% desde finales de diciembre de 2011. El banco sigue priorizando el crecimiento de aquellos productos de mayor rendimiento, anteponiendo rentabilidad a volumen.
- Por la parte del **pasivo**, continúa el foco puesto en aquellas fuentes de financiación más estables y de menor coste. En este sentido, sobresale un nuevo incremento de los

### Garanti. Principales datos a junio de 2012 <sup>(1)</sup>

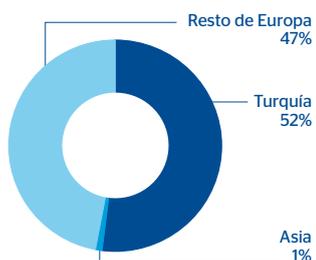
| 30-06-12                                       |        |
|------------------------------------------------|--------|
| <b>Estados financieros (millones de euros)</b> |        |
| Beneficio atribuido                            | 676    |
| Total activo                                   | 66.743 |
| Créditos a la clientela                        | 38.295 |
| Depósitos de la clientela                      | 36.483 |
| <b>Ratios relevantes (%)</b>                   |        |
| Ratio de eficiencia                            | 45,4   |
| Tasa de mora                                   | 1,8    |
| <b>Información adicional</b>                   |        |
| Número de empleados                            | 17.256 |
| Número de oficinas                             | 926    |
| Número de cajeros                              | 3.388  |

(1) Datos BRSA de Garanti Bank.

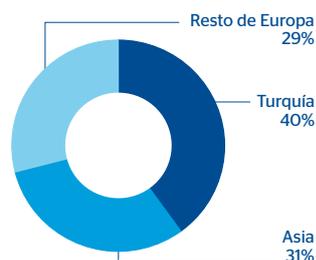
**Eurasia. Distribución de la inversión crediticia por zona geográfica**  
(30-06-2012)



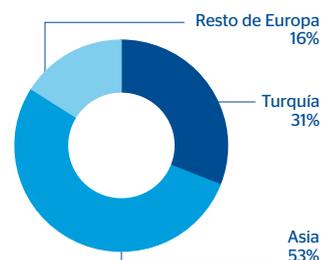
**Eurasia. Distribución de los depósitos de la clientela por zona geográfica**  
(30-06-2012)



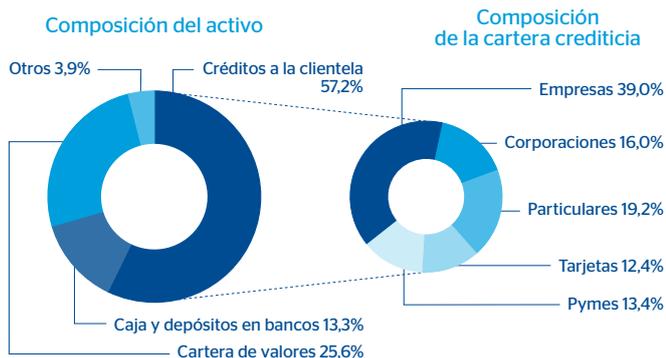
**Eurasia. Distribución del margen bruto por zona geográfica**  
(30-06-2012)



**Eurasia. Distribución del beneficio atribuido por zona geográfica**  
(30-06-2012)



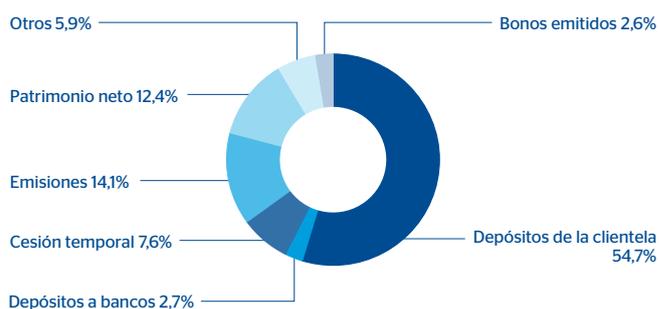
## Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela<sup>(1)</sup> (Junio 2012)



(1) Sólo Garanti Bank.

## Garanti. Composición del pasivo<sup>(1)</sup>

(Junio 2012)



(1) Sólo Garanti Bank.

depósitos en liras (+5,0% semestral) frente a un ascenso del 2,5% en el resto del sector.

- Garanti posee una **calidad crediticia** diferencial, con una tasa de mora que presenta una evolución muy estable en el trimestre (1,8% a 30-6-2012). En el sector este ratio se mantiene en el 2,7%.
- En **solvencia**, la entidad se posiciona como uno de los bancos más sólidos del país, con un ratio de capital del 15,3%, según criterios de Basilea II.
- Desde el punto de vista de **productividad** por empleado y oficina, Garanti ocupa la primera posición del ranking del sector en Turquía.
- Todo lo anterior permite una elevada obtención de **beneficios** y que Garanti se mantenga como el primer banco por resultado generado. Desde el punto de vista de ingresos, el margen bruto crece a tasas medias anuales del 6% gracias a la excelente gestión de precios, a la positiva evolución de la actividad y la buena evolución de las comisiones, a pesar de haber entrado en vigor una normativa que estipula su periodificación. Lo anterior, unido a una elevada disciplina en gastos (con porcentajes de ascenso de un dígito), a la excelente calidad del riesgo y a la inexistencia de resultados extraordinarios, explica que en la comparativa frente a 2011 se

registre una disminución del 7,6% del beneficio de Garanti Group, que en el primer semestre de 2012 se sitúa en los 763 millones de euros.

Por último, **Asia** genera 306 millones de resultado acumulado y eleva su peso hasta el 53% del beneficio reportado por el área. Una vez más, hay que resaltar la buena evolución de CNCB, que representa el grueso de los resultados de esta unidad. Al cierre del primer trimestre del año, el beneficio atribuido del banco chino crece un 32% interanual, con una inversión crediticia que avanza un 14% y unos depósitos de clientes que se incrementan un 13%.

## Principales hitos

- BBVA ha obtenido la autorización del Banco Central de Emiratos Árabes Unidos para abrir una oficina de representación en **Abu Dabi** desde la que se atenderá a sus grandes clientes corporativos e institucionales. Esta oficina supone la entrada de BBVA en Oriente Próximo y dará soporte principalmente a los negocios globales.
- El Grupo transforma en sucursal comercial la oficina de representación que desde 2006 tenía en **Taiwán**, país considerado como uno de los mercados más importantes y una apuesta clave de BBVA para continuar con sus planes de expansión en Asia.

# México

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|                                               | Unidades:               |              |                   |                         |                         |              |                   |                         |                         |            |                   |                         |
|-----------------------------------------------|-------------------------|--------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|--------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|------------|-------------------|-------------------------|
|                                               | México                  |              |                   |                         | Negocio bancario        |              |                   |                         | Pensiones y Seguros     |            |                   |                         |
|                                               | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%         | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 |
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>2.016</b>            | <b>5,6</b>   | <b>8,7</b>        | <b>1.910</b>            | <b>1.977</b>            | <b>5,7</b>   | <b>8,8</b>        | <b>1.871</b>            | <b>37</b>               | <b>3,5</b> | <b>6,6</b>        | <b>35</b>               |
| Comisiones                                    | 612                     | 2,0          | 5,1               | 600                     | 574                     | 1,9          | 4,9               | 563                     | 30                      | (7,3)      | (4,5)             | 33                      |
| Resultados de operaciones financieras         | 111                     | (52,2)       | (50,8)            | 233                     | 71                      | (60,5)       | (59,3)            | 179                     | 40                      | (25,7)     | (23,5)            | 54                      |
| Otros ingresos netos                          | 138                     | 41,6         | 45,8              | 97                      | (58)                    | (11,5)       | (8,9)             | (65)                    | 228                     | 17,0       | 20,5              | 194                     |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>2.877</b>            | <b>1,3</b>   | <b>4,3</b>        | <b>2.840</b>            | <b>2.563</b>            | <b>0,6</b>   | <b>3,6</b>        | <b>2.548</b>            | <b>334</b>              | <b>5,7</b> | <b>8,9</b>        | <b>316</b>              |
| Gastos de explotación                         | (1.092)                 | 6,4          | 9,6               | (1.026)                 | (1.028)                 | 6,6          | 9,8               | (965)                   | (83)                    | 1,3        | 4,3               | (82)                    |
| Gastos de personal                            | (468)                   | 3,9          | 7,0               | (450)                   | (428)                   | 3,4          | 6,5               | (414)                   | (40)                    | 9,0        | 12,3              | (37)                    |
| Otros gastos generales de administración      | (561)                   | 7,1          | 10,3              | (524)                   | (539)                   | 7,6          | 10,8              | (501)                   | (42)                    | (3,9)      | (1,0)             | (43)                    |
| Amortizaciones                                | (62)                    | 21,2         | 24,8              | (51)                    | (62)                    | 23,1         | 26,8              | (50)                    | (1)                     | (43,6)     | (41,9)            | (1)                     |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>1.786</b>            | <b>(1,6)</b> | <b>1,4</b>        | <b>1.814</b>            | <b>1.535</b>            | <b>(3,1)</b> | <b>(0,2)</b>      | <b>1.583</b>            | <b>251</b>              | <b>7,3</b> | <b>10,5</b>       | <b>234</b>              |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (616)                   | 0,7          | 3,7               | (612)                   | (616)                   | 0,7          | 3,7               | (612)                   | -                       | -          | -                 | -                       |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados   | (25)                    | (10,9)       | (8,2)             | (28)                    | (24)                    | (10,3)       | (7,6)             | (27)                    | (1)                     | (20,8)     | (18,4)            | (2)                     |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>           | <b>1.144</b>            | <b>(2,5)</b> | <b>0,4</b>        | <b>1.173</b>            | <b>895</b>              | <b>(5,3)</b> | <b>(2,4)</b>      | <b>945</b>              | <b>250</b>              | <b>7,5</b> | <b>10,7</b>       | <b>233</b>              |
| Impuesto sobre beneficios                     | (278)                   | (8,2)        | (5,4)             | (302)                   | (203)                   | (13,2)       | (10,6)            | (234)                   | (74)                    | 7,7        | 10,9              | (69)                    |
| <b>Beneficio después de impuestos</b>         | <b>866</b>              | <b>(0,5)</b> | <b>2,4</b>        | <b>871</b>              | <b>692</b>              | <b>(2,7)</b> | <b>0,2</b>        | <b>711</b>              | <b>176</b>              | <b>7,4</b> | <b>10,6</b>       | <b>164</b>              |
| Resultado atribuido a la minoría              | (1)                     | 8,3          | 11,6              | (1)                     | (0)                     | (2,3)        | 0,7               | (0)                     | (1)                     | 7,6        | 10,9              | (1)                     |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>           | <b>865</b>              | <b>(0,5)</b> | <b>2,4</b>        | <b>870</b>              | <b>691</b>              | <b>(2,7)</b> | <b>0,2</b>        | <b>710</b>              | <b>175</b>              | <b>7,4</b> | <b>10,6</b>       | <b>163</b>              |

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

|                                                      | Unidades:     |             |                   |               |                  |             |                   |               |                     |             |                   |              |
|------------------------------------------------------|---------------|-------------|-------------------|---------------|------------------|-------------|-------------------|---------------|---------------------|-------------|-------------------|--------------|
|                                                      | México        |             |                   |               | Negocio bancario |             |                   |               | Pensiones y Seguros |             |                   |              |
|                                                      | 30-06-12      | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 30-06-11      | 30-06-12         | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 30-06-11      | 30-06-12            | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 30-06-11     |
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 5.266         | 2,5         | 1,8               | 5.139         | 5.266            | 2,5         | 1,8               | 5.139         | -                   | -           | -                 | -            |
| Cartera de títulos                                   | 29.884        | 16,5        | 15,8              | 25.658        | 23.995           | 13,6        | 12,9              | 21.131        | 6.153               | 28,7        | 27,9              | 4.781        |
| Inversiones crediticias                              | 40.944        | 16,8        | 16,1              | 35.051        | 40.519           | 17,4        | 16,7              | 34.513        | 492                 | (16,9)      | (17,4)            | 592          |
| Crédito a la clientela neto                          | 36.526        | 13,7        | 13,0              | 32.124        | 36.315           | 13,6        | 12,9              | 31.963        | 242                 | 23,6        | 22,8              | 196          |
| Depósitos en entidades de crédito y otros            | 4.418         | 50,9        | 50,0              | 2.927         | 4.205            | 64,9        | 63,9              | 2.550         | 250                 | (36,9)      | (37,3)            | 396          |
| Activo material                                      | 1.108         | 25,8        | 25,0              | 881           | 1.102            | 26,0        | 25,3              | 874           | 6                   | (10,5)      | (11,0)            | 7            |
| Otros activos                                        | 2.475         | 27,9        | 27,1              | 1.935         | 2.906            | 6,2         | 5,5               | 2.737         | 154                 | 57,4        | 56,4              | 98           |
| <b>Total activo/Pasivo</b>                           | <b>79.677</b> | <b>16,0</b> | <b>15,3</b>       | <b>68.665</b> | <b>73.788</b>    | <b>14,6</b> | <b>13,9</b>       | <b>64.394</b> | <b>6.806</b>        | <b>24,2</b> | <b>23,5</b>       | <b>5.478</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 12.759        | 41,8        | 41,0              | 8.997         | 12.759           | 41,8        | 41,0              | 8.997         | -                   | -           | -                 | -            |
| Depósitos de la clientela                            | 36.343        | 5,6         | 4,9               | 34.425        | 36.381           | 5,6         | 5,0               | 34.446        | -                   | -           | -                 | -            |
| Débitos representados por valores negociables        | 4.219         | 7,9         | 7,2               | 3.911         | 4.219            | 7,9         | 7,2               | 3.911         | -                   | -           | -                 | -            |
| Pasivos subordinados                                 | 2.623         | 12,4        | 11,8              | 2.333         | 3.189            | (0,4)       | (1,0)             | 3.202         | -                   | -           | -                 | -            |
| Cartera de negociación                               | 6.787         | 54,9        | 54,0              | 4.381         | 6.787            | 54,9        | 54,0              | 4.381         | -                   | -           | -                 | -            |
| Otros pasivos                                        | 12.282        | 14,3        | 13,7              | 10.741        | 6.108            | 1,3         | 0,7               | 6.028         | 6.533               | 28,7        | 27,9              | 5.077        |
| Dotación de capital económico                        | 4.663         | 20,3        | 19,5              | 3.878         | 4.345            | 26,7        | 25,9              | 3.429         | 272                 | (32,0)      | (32,4)            | 401          |

(1) A tipo de cambio constante.

## Principales ratios

(Porcentaje)

|                     | México   |          |          |
|---------------------|----------|----------|----------|
|                     | 30-06-12 | 31-03-12 | 30-06-11 |
| Ratio de eficiencia | 37,9     | 38,1     | 36,1     |
| Tasa de mora        | 4,0      | 3,8      | 3,6      |
| Tasa de cobertura   | 111      | 116      | 134      |
| Prima de riesgo     | 3,40     | 3,52     | 3,58     |

## Claves de México en el segundo trimestre

- Dinamismo de la actividad.
- Mejora de diferenciales.
- Lanzamiento de "Efectivo móvil" para retirar dinero y realizar pagos sin necesidad de utilizar tarjeta.

## Entorno sectorial

Durante el segundo trimestre de 2012, el **sistema bancario mexicano** ha seguido manteniendo niveles elevados de capitalización y liquidez, lo que ha favorecido la expansión del crédito y de la captación de recursos. Por la parte de la inversión, las tres principales categorías de la cartera de préstamos (consumo, vivienda y empresas), han continuado registrando altas tasas de crecimiento interanual.

Por su parte, la captación bancaria a través de depósitos a la vista y a plazo ha mostrado un avance en el mismo horizonte temporal del 9,3%, ligeramente menor al del trimestre anterior. Ello se debe a que el plazo ha desacelerado su ritmo de incremento. En cambio, las sociedades de inversión de deuda (SID) han aumentado su porcentaje de ascenso interanual. Hay que subrayar que las SID son instrumentos de ahorro no bancario que compiten con las imposiciones a plazo.

Con respecto al **entorno regulatorio**, destacan en el período las discusiones para adoptar las disposiciones sobre capital de Basilea III durante 2012 y posponer la presentación de una futura ley de quiebras bancarias hasta 2013.

Por lo que se refiere a la evolución del **tipo de cambio** del peso con respecto al euro, se ha producido una apreciación tanto en el trimestre como en el último año del *fixing*. Sin embargo, en cambios medios, existe una apreciación en el trimestre, pero una depreciación en los últimos doce meses. Esto tiene un impacto positivo en el balance y la actividad del Grupo (tanto del año como de los tres últimos meses) y en la cuenta de resultados del trimestre. No obstante, el impacto de la divisa en la evolución interanual de los resultados del área es negativo. Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño del negocio de México.

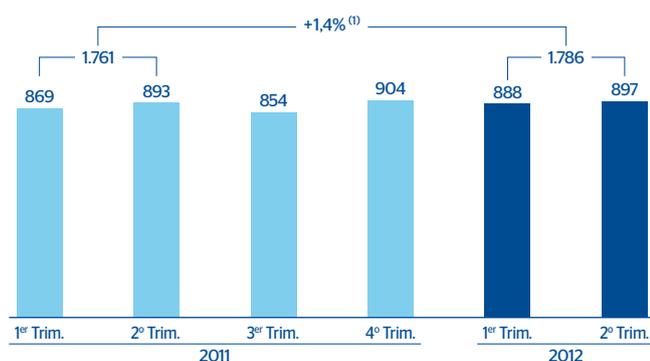
## Actividad

Al cierre de junio de 2012, la **inversión crediticia** de México se eleva hasta los 38.252 millones de euros y registra un avance interanual del 12,6% e intertrimestral del 3,3%.

Sobresale el incremento del **crédito minorista**, que sigue mostrando un gran dinamismo y que explica fundamentalmente el comentado

## México. Margen neto

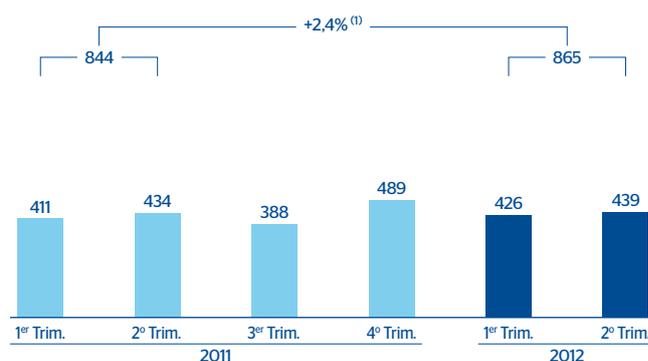
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

## México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -0,5%.

ascenso de la inversión crediticia en México. Esta línea finaliza el mes de junio en BBVA Bancomer con un crecimiento del 13,0% hasta alcanzar los 19.968 millones de euros. Si se desglosa esta rúbrica por carteras, la financiación a pequeños negocios mantiene su positiva evolución y aumenta a una tasa interanual del 27,4%. El consumo (incluyendo tarjetas de crédito) también continúa comportándose de manera muy favorable, con un ascenso del 20,1% impulsado básicamente por la positiva trayectoria de la facturación en tarjetas bancarias. Las hipotecas a particulares suben un 4,3% y, en lo que va de año, se ha facturado un 12,0% más que en el primer semestre de 2011. Lo anterior explica que BBVA Bancomer siga otorgando una de cada tres nuevas hipotecas del mercado privado.

Por su parte, dentro del **segmento mayorista**, que supone 15.486 millones de euros a 30-6-2012, destaca el buen desempeño de los préstamos para empresas medianas y gobierno, que ascienden un 23,1% respecto a la cifra de la misma fecha del año previo. Además, la financiación a grandes corporaciones mejora su tendencia y presenta un crecimiento interanual del 13,3%. Todo lo anterior contribuye a que la cartera mayorista crezca un 11,7% en el mismo horizonte temporal, compensando, por tanto, el retroceso de la cartera promotora. BBVA Bancomer continúa apoyando a sus clientes globales a través de la colocación de bonos en el mercado de capitales. En el segundo trimestre de 2012, ha colocado un importe de 1.377 millones de euros, alcanzando el liderazgo, con una cuota de mercado del 25%, según los últimos datos publicados a junio por la Bolsa Mexicana de Valores.

En definitiva, BBVA Bancomer continúa ganando peso en aquellos productos de activo que aportan mayor rentabilidad. En este sentido, la proporción del consumo y las tarjetas de crédito representa el 26,0% del total de la inversión crediticia de la entidad, la financiación al sector empresarial y al gobierno supone el 48,7% y las hipotecas a particulares el 25,3%.

Los **recursos de clientes** (depósitos en balance, cesión temporal de activos y fondos y sociedades de inversión) acumulan un saldo de 60.064 millones de euros al finalizar este semestre, es decir, un 7,6% más que en junio de 2011. Al igual que en trimestres previos, la captación bancaria sigue siendo muy elevada, sobre todo de depósitos a la vista. Concretamente, las cuentas corrientes y de ahorro suman 24.282 millones de euros y crecen en el mismo período un 22,3%. Por tanto, se mantiene también un rentable *mix* de negocio por la parte del pasivo, ya que los recursos de

menor coste suponen el 78% de los depósitos en balance, mientras que el plazo representa el restante 22%. Por la parte de la captación bancaria de recursos, se ha mantenido el objetivo de salida de pasivos de alto coste, lo que explica el descenso interanual del 11,6% en las imposiciones a plazo, compensadas parcialmente por el aumento de los fondos de inversión (instrumentos de ahorro, en parte, sustitutivos del plazo), que registran un avance en el mismo horizonte temporal del 10,3%.

## Resultados

Lo más relevante desde el punto de vista de los resultados generados por México sigue siendo la consecución de unos elevados **ingresos de carácter recurrente**. En este sentido, el margen de intereses acumulado a junio de 2012 asciende a 2.016 millones de euros y avanza un 8,7% interanual. Lo anterior se debe, principalmente, a la mayor facturación de las rúbricas de rentabilidad más alta por la parte de la inversión crediticia y al descenso de los pasivos de alto coste. Todo ello, además, en un entorno de tipos de interés históricamente bajos. Las comisiones muestran un mayor avance que en trimestres previos y crecen un 5,1% en comparación con el dato del primer semestre de 2011.

En cuanto al **resto de ingresos**, el excelente comportamiento del negocio de seguros se ve reflejado en un ascenso interanual del 45,8% de la partida de otros ingresos netos. En cambio, los ROF presentan una menor contribución que los del mismo período del pasado ejercicio, cuando se registraron unos ingresos por intermediación extraordinariamente altos.

Los gastos de explotación del primer semestre de 2012 totalizan 1.092 millones y ascienden un 9,6% interanual, en línea con la tasa anual media de incremento que se viene mostrando en los últimos trimestres fruto de los planes de expansión que se han puesto en marcha. Estos costes siguen reflejando la inversión en infraestructura, principalmente en cajeros y TPV's (726 cajeros y 14.312 TPV's más que a finales de junio de 2011), y en personal, con un aumento del número de empleados desde junio de 2011 superior a las 3.100 personas. Aun así, BBVA Bancomer conserva las primeras posiciones del sector bancario mexicano en términos de eficiencia, con un ratio acumulado a junio de 2012 del 37,9%.

Por tanto, México genera un **margen neto** semestral de 1.786 millones, lo que significa una tasa de variación interanual del +1,4%, que aumenta hasta el +9,1% si se excluyen los ROF.

En cuanto a las pérdidas por deterioro de activos financieros, crecen un 3,7% en los últimos doce meses hasta los 616 millones de euros, reflejando en gran parte el dinamismo de la inversión crediticia. Sin embargo, la prima de riesgo acumulada presenta una mejora de 18 puntos básicos frente al dato del 30 de junio de 2011 y de 13 puntos en comparación con la del cierre del primer trimestre de 2012. A 30-6-2012 cierra en el 3,40%. Por último, la **tasa de mora** termina en la misma fecha en el 4,0% y la **cobertura** en el 111%.

Todo lo anterior explica que México genere durante el primer semestre de 2012 un **beneficio atribuido** de 865 millones de euros, un 2,4% por encima del resultado obtenido un año atrás.

De este resultado, el **negocio bancario** aporta el 80% y la actividad de **pensiones y seguros** el restante 20%.

En el **negocio previsional**, la Afore Bancomer continúa mostrando una positiva trayectoria sustentada en el buen ritmo de crecimiento de su actividad, que cierra el primer semestre de 2012 con un patrimonio gestionado de 15.840 millones de euros (+21,9% interanual), y en un incremento de la recaudación del 6,2%. Todo ello se traduce en un ascenso de las comisiones, un +7,9% sobre las del mismo período de 2011 que, sumado al resultado positivo por operaciones financieras y a la contención de los costes, elevan el beneficio atribuido hasta los 44 millones de euros, lo que representa un avance del 27,9% frente al del primer semestre del ejercicio anterior.

Por su parte, la actividad de seguros aporta un beneficio atribuido de 131 millones, equivalente a un crecimiento interanual del 5,8%. Dicho beneficio se ha visto favorecido por los elevados resultados procedentes de los productos de "Credión Nómina", "VidaSegura", "HogarSeguro"

y "Transacción Segura" y por la reducción de la siniestralidad.

## Principales hitos

- Una de las innovaciones más relevantes de BBVA Bancomer durante el trimestre es el producto "Efectivo móvil", que permite retirar dinero de los cajeros automáticos y realizar pagos sin necesidad de utilizar tarjeta. El principal canal para operar con este producto es, por lo tanto, el teléfono móvil y funciona con cualquier operador.
- Asset Management BBVA Bancomer se une en alianza estratégica con BlackRock y lanza el fondo B+RVUSA, el primero y único de su categoría en México asesorado por BlackRock. Este fondo amplía la gama de fondos destinados a los clientes de banca privada e invierte en instrumentos de renta variable, sobre todo en acciones internacionales.
- La revista especializada en finanzas *World Finance* ha reconocido a la unidad de Asset Management de BBVA Bancomer como "La Mejor Institución de Gestión de Activos en México" debido a sus positivos resultados y a la adecuada gestión que viene efectuando en fondos de inversión.
- Por último, cabe destacar también la elevada actividad en banca de inversión. BBVA Bancomer ha participado en colocaciones primarias y *follow-own* de empresas con proyectos de infraestructura, así como en emisiones de deuda de relevantes instituciones públicas y privadas. Esto ha permitido que durante el segundo trimestre del año, BBVA Bancomer alcance el liderazgo del mercado en préstamos sindicados y en *project finance*, entre otras categorías.

# América del Sur

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|                                               | Unidades:               |             |                   |                         |                         |             |                   |                         |                         |             |                   |                         |
|-----------------------------------------------|-------------------------|-------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|-------------------|-------------------------|
|                                               | América del Sur         |             |                   |                         | Negocios bancarios      |             |                   |                         | Pensiones y Seguros     |             |                   |                         |
|                                               | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 |
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>1.977</b>            | <b>37,8</b> | <b>28,0</b>       | <b>1.435</b>            | <b>1.945</b>            | <b>38,3</b> | <b>28,5</b>       | <b>1.406</b>            | <b>32</b>               | <b>14,8</b> | <b>7,1</b>        | <b>28</b>               |
| Comisiones                                    | 636                     | 24,2        | 16,2              | 513                     | 455                     | 24,0        | 16,5              | 367                     | 185                     | 21,7        | 13,0              | 152                     |
| Resultados de operaciones financieras         | 241                     | (13,9)      | (19,5)            | 280                     | 216                     | (11,3)      | (17,8)            | 243                     | 25                      | (32,5)      | (33,4)            | 37                      |
| Otros ingresos netos                          | (75)                    | (23,0)      | (32,0)            | (98)                    | (170)                   | (1,1)       | (8,8)             | (172)                   | 99                      | 23,9        | 20,9              | 80                      |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>2.779</b>            | <b>30,5</b> | <b>21,9</b>       | <b>2.130</b>            | <b>2.446</b>            | <b>32,6</b> | <b>23,6</b>       | <b>1.845</b>            | <b>341</b>              | <b>14,9</b> | <b>8,9</b>        | <b>297</b>              |
| Gastos de explotación                         | (1.158)                 | 21,7        | 14,4              | (951)                   | (1.027)                 | 26,2        | 18,3              | (814)                   | (117)                   | (6,0)       | (11,0)            | (124)                   |
| Gastos de personal                            | (592)                   | 21,4        | 14,4              | (488)                   | (521)                   | 26,6        | 19,0              | (411)                   | (58)                    | (8,4)       | (13,3)            | (63)                    |
| Otros gastos generales de administración      | (484)                   | 23,2        | 15,7              | (393)                   | (430)                   | 27,8        | 19,7              | (336)                   | (54)                    | (5,6)       | (10,6)            | (57)                    |
| Amortizaciones                                | (82)                    | 15,9        | 7,5               | (71)                    | (77)                    | 15,2        | 6,8               | (67)                    | (5)                     | 27,7        | 20,1              | (4)                     |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>1.622</b>            | <b>37,6</b> | <b>27,8</b>       | <b>1.179</b>            | <b>1.419</b>            | <b>37,7</b> | <b>27,7</b>       | <b>1.031</b>            | <b>225</b>              | <b>29,9</b> | <b>23,3</b>       | <b>173</b>              |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (235)                   | 12,5        | 3,5               | (209)                   | (234)                   | 12,4        | 3,4               | (209)                   | -                       | -           | -                 | -                       |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados   | (75)                    | 236,3       | 204,8             | (22)                    | (73)                    | 239,6       | 205,2             | (21)                    | (1)                     | n.s.        | n.s.              | 3                       |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>           | <b>1.312</b>            | <b>38,5</b> | <b>29,0</b>       | <b>948</b>              | <b>1.112</b>            | <b>38,9</b> | <b>29,2</b>       | <b>800</b>              | <b>223</b>              | <b>27,3</b> | <b>20,8</b>       | <b>175</b>              |
| Impuesto sobre beneficios                     | (288)                   | 65,4        | 53,4              | (174)                   | (247)                   | 66,3        | 54,8              | (148)                   | (48)                    | 41,2        | 31,4              | (34)                    |
| <b>Beneficio después de impuestos</b>         | <b>1.024</b>            | <b>32,4</b> | <b>23,4</b>       | <b>774</b>              | <b>865</b>              | <b>32,7</b> | <b>23,3</b>       | <b>652</b>              | <b>175</b>              | <b>23,9</b> | <b>18,2</b>       | <b>142</b>              |
| Resultado atribuido a la minoría              | (321)                   | 29,9        | 20,5              | (247)                   | (278)                   | 29,8        | 19,9              | (214)                   | (42)                    | 26,2        | 20,2              | (33)                    |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>           | <b>703</b>              | <b>33,6</b> | <b>24,8</b>       | <b>526</b>              | <b>587</b>              | <b>34,0</b> | <b>25,0</b>       | <b>438</b>              | <b>133</b>              | <b>23,2</b> | <b>17,6</b>       | <b>108</b>              |

(1) A tipos de cambio constantes.

## Balances

(Millones de euros)

|                                                      | Unidades:       |             |                   |               |                    |             |                   |               |                     |            |                   |              |
|------------------------------------------------------|-----------------|-------------|-------------------|---------------|--------------------|-------------|-------------------|---------------|---------------------|------------|-------------------|--------------|
|                                                      | América del Sur |             |                   |               | Negocios bancarios |             |                   |               | Pensiones y Seguros |            |                   |              |
|                                                      | 30-06-12        | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 30-06-11      | 30-06-12           | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 30-06-11      | 30-06-12            | Δ%         | Δ% <sup>(1)</sup> | 30-06-11     |
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 8.453           | 24,6        | 10,8              | 6.786         | 8.453              | 24,6        | 10,8              | 6.786         | -                   | -          | -                 | -            |
| Cartera de títulos                                   | 11.417          | 37,6        | 24,8              | 8.296         | 9.916              | 45,0        | 31,1              | 6.837         | 1.473               | 4,4        | (4,3)             | 1.412        |
| Inversiones crediticias                              | 48.541          | 38,3        | 24,7              | 35.095        | 48.147             | 39,4        | 25,5              | 34.546        | 253                 | (17,9)     | (23,7)            | 308          |
| Crédito a la clientela neto                          | 43.828          | 37,2        | 23,4              | 31.939        | 43.751             | 37,3        | 23,4              | 31.873        | 78                  | (1,8)      | (8,1)             | 80           |
| Depósitos en entidades de crédito y otros            | 4.713           | 49,4        | 37,7              | 3.156         | 4.716              | 37,2        | 23,5              | 34.375        | 251                 | (18,0)     | (23,9)            | 306          |
| Activo material                                      | 868             | 29,8        | 16,8              | 669           | 817                | 32,2        | 18,6              | 618           | 51                  | 0,8        | (6,3)             | 51           |
| Otros activos                                        | 2.489           | 18,1        | 9,6               | 2.108         | 1.845              | 9,7         | 0,2               | 1.682         | 136                 | (3,8)      | (11,2)            | 142          |
| <b>Total activo/Pasivo</b>                           | <b>71.768</b>   | <b>35,5</b> | <b>22,2</b>       | <b>52.954</b> | <b>69.177</b>      | <b>37,1</b> | <b>23,3</b>       | <b>50.469</b> | <b>1.914</b>        | <b>0,1</b> | <b>(7,9)</b>      | <b>1.913</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 6.546           | 49,2        | 33,3              | 4.387         | 6.545              | 49,2        | 33,3              | 4.386         | 1                   | (85,4)     | (86,4)            | 5            |
| Depósitos de la clientela                            | 47.752          | 37,6        | 23,6              | 34.706        | 47.882             | 37,6        | 23,6              | 34.808        | -                   | -          | -                 | -            |
| Débitos representados por valores negociables        | 2.819           | 40,3        | 27,7              | 2.009         | 2.819              | 40,3        | 27,7              | 2.009         | -                   | -          | -                 | -            |
| Pasivos subordinados                                 | 1.794           | 22,4        | 13,6              | 1.465         | 1.192              | 10,0        | (0,5)             | 1.084         | -                   | -          | -                 | -            |
| Cartera de negociación                               | 967             | 22,4        | 13,9              | 790           | 967                | 22,4        | 13,9              | 790           | -                   | -          | -                 | -            |
| Otros pasivos                                        | 8.915           | 27,0        | 15,7              | 7.021         | 6.952              | 32,6        | 20,1              | 5.242         | 1.765               | 18,2       | 8,7               | 1.493        |
| Dotación de capital económico                        | 2.976           | 15,5        | 4,1               | 2.577         | 2.820              | 31,1        | 17,6              | 2.151         | 149                 | (64,1)     | (66,9)            | 415          |

(1) A tipos de cambio constantes.

## Principales ratios

(Porcentaje)

|                     | América del Sur |          |          |
|---------------------|-----------------|----------|----------|
|                     | 30-06-12        | 31-03-12 | 30-06-11 |
| Ratio de eficiencia | 41,7            | 40,5     | 44,7     |
| Tasa de mora        | 2,3             | 2,3      | 2,4      |
| Tasa de cobertura   | 139             | 141      | 138      |
| Prima de riesgo     | 1,12            | 0,97     | 1,33     |

### Claves de América del Sur en el segundo trimestre

- Continúa el dinamismo de la actividad.
- Excelente comportamiento de los ingresos.
- Mejora de la eficiencia.

### Entorno sectorial

Durante el primer semestre de 2012, la **actividad bancaria** en América del Sur ha mantenido su elevado dinamismo impulsado por la robustez de la demanda interna y por el tono expansivo de la política monetaria en los países de la región. La colocación crediticia avanza a tasas algo inferiores al 15% interanual en Chile, ligeramente superiores en Colombia y Perú y a ritmos mucho más elevados en Argentina (+37%) y Venezuela (+50%), en parte debido al menor anclaje nominal de estas dos últimas economías. También la captación de depósitos presenta un importante dinamismo acompañando a la actividad económica, con ritmos anuales similares a los del crédito en Chile, Colombia, Perú y Venezuela, y a tasas algo inferiores en Argentina (24%) debido a la caída

de los depósitos en dólares. Por último, cabe mencionar que en algunos países, como Colombia y Perú, se han anunciado recientemente algunas medidas que afectan al sistema financiero, tales como el aumento de las provisiones y de los requerimientos de encajes bancarios para moderar el dinamismo de sus mercados de crédito, en particular, y de sus economías, en general.

Por lo que se refiere a los **tipos de cambio**, se ha producido una apreciación generalizada de las monedas de la región tanto en el trimestre como en el último año. Esto tiene un impacto positivo en los estados financieros de América del Sur. Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a tipos de cambio constantes con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño del negocio de esta área.

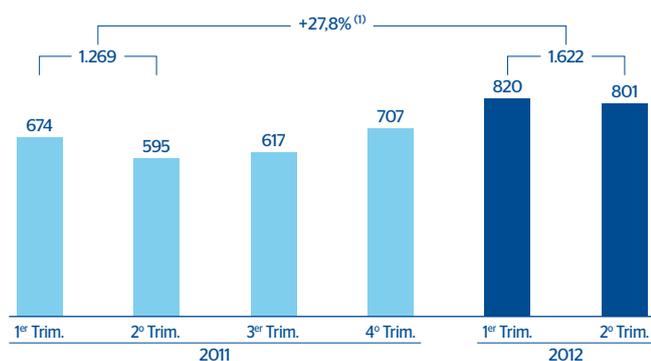
### Actividad

Un trimestre más en el que destaca el gran dinamismo de la actividad en América del Sur. En este sentido, el **crédito bruto a la clientela** cierra el mes de junio con un saldo de 45.331 millones de euros, lo que representa un avance interanual del 23,1% y una ganancia de 4 puntos básicos de cuota de mercado (dato de abril, último disponible). El crecimiento es generalizado y se produce en prácticamente todos los países de la región. Por carteras, sobresale el buen comportamiento de las de índole minorista, concretamente las de consumo y tarjetas, cuyo incremento interanual se sitúa en el 35,5% a 30-6-2012, y las de pymes y negocios, con un significativo ascenso en el mismo período del 17,9%.

Las rigurosas políticas de admisión de riesgos y la excelente gestión de las recuperaciones están dando como resultado una mejora paulatina de la **calidad de la cartera crediticia** y, por ende,

### América del Sur. Margen neto

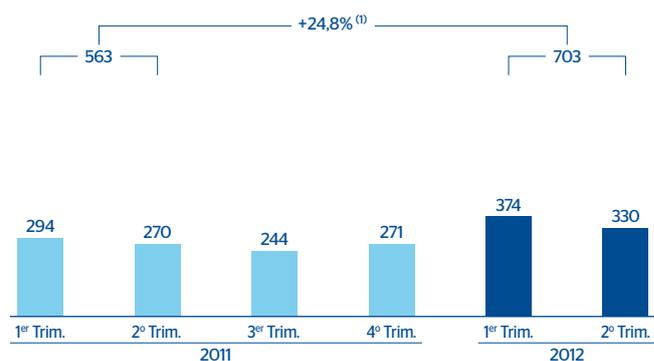
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +37,6%.

### América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +33,6%.

una trayectoria favorable de los principales indicadores de riesgo. La tasa de mora cierra en el 2,3%, nivel similar al del 31-3-2012 y que supone una disminución de 18 puntos básicos desde junio de 2011, y la cobertura finaliza en el 139%, manteniendo muy estable el dato tanto de marzo de 2012 como de junio de 2011.

Los **depósitos de clientes** aumentan en el último año a una tasa muy similar a la de la inversión crediticia, un 23,0%, y cierran el semestre en 50.761 millones de euros. Dentro de este avance, sobresale el crecimiento bastante equilibrado entre los distintos tipos de recursos. Las modalidades transaccionales de menor coste suben un 25,2% y las imposiciones a plazo se elevan un 21,1%. Si se incluye el patrimonio de los fondos de inversión, los recursos de clientes que gestionan los bancos de América del Sur ascienden a 53.954 millones, un 21,1% más que en la misma fecha del ejercicio anterior.

## Resultados

América del Sur sigue mostrando trimestre a trimestre una excelente evolución de sus resultados, lo que explica el paulatino aumento de la contribución del área al beneficio de BBVA. En el primer semestre de 2012 supone ya un 33,0% del resultado ajustado del Grupo.

Destaca el buen comportamiento de los **ingresos**. En este sentido, el margen de intereses acumulado a junio asciende a 1.977 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 28,0%. Este positivo desempeño se debe tanto al dinamismo de la actividad comentado anteriormente como a la defensa del diferencial de la clientela, fruto de la excelente gestión de precios realizada tanto en los productos de activo como de pasivo.

Con respecto a las comisiones, se incrementan un 16,2% interanual, en línea con la positiva trayectoria de la actividad, para cerrar el semestre en 636 millones

Los ROF, a pesar de haber tenido un buen desempeño durante el semestre, presentan una disminución del 19,5% respecto al mismo período de 2011, momento en el que se incluyó la revalorización de las posiciones en dólares de BBVA Provincial.

Por tanto, el excelente comportamiento del margen de intereses y de las comisiones, unido a la buena evolución del negocio de seguros, explica que el margen bruto avance un 21,9% interanual hasta los 2.779 millones de euros.

Los planes de expansión y de transformación tecnológica llevados a cabo en los países de la región han sido determinantes en el crecimiento de los gastos, los cuales ascienden a 1.158 millones de euros en el semestre. Dichas inversiones se han efectuado para mejorar la calidad de la atención al cliente, en línea con la filosofía del Grupo basada en el concepto "*customer centric*". Aun así, el ratio de eficiencia se mantiene en un nivel adecuado, un 41,7%, gracias al buen desempeño de los ingresos.

Por todo lo anterior, el **margen neto** totaliza 1.622 millones de euros, es decir, un incremento del 27,8% interanual.

En cuanto a las pérdidas por **deterioro de activos financieros**, evolucionan ligeramente al alza (+3,5% interanual) hasta alcanzar los

235 millones. No obstante, la prima de riesgo acumulada al semestre mejora 20 puntos básicos en los últimos doce meses hasta el 1,12%.

En conclusión, la positiva dinámica de la actividad, la favorable gestión de precios y la buena calidad del riesgo de la cartera crediticia permiten, un trimestre más, seguir invirtiendo en el desarrollo y expansión de la franquicia y generar un buen **resultado**, que en el acumulado a junio de 2012 totaliza 703 millones, lo que implica un 24,8% más que en el mismo período de 2011.

## Negocios bancarios

El negocio bancario aporta en el semestre un beneficio atribuido de 587 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 25,0%. A continuación se comenta lo más relevante del trimestre de cada entidad:

En **Argentina**, importante crecimiento del margen de intereses, del 52,3%, gracias al significativo dinamismo de la actividad, ya mostrado en el primer trimestre del año y que continúa en el segundo, y al aumento del diferencial de la clientela. En este sentido, la inversión crediticia asciende un 27,3% interanual y los recursos avanzan un 14,8%. Además, el incremento de las comisiones y de los ROF contribuye a que el margen bruto suba un 41,9%. Por su parte, los gastos evolucionan según la inflación del país y los saneamientos siguen el crecimiento de la actividad. Todo lo anterior permite lograr un beneficio atribuido de 105 millones de euros, con un avance interanual del 46,9%.

En **Chile**, el aumento de la inversión crediticia es del 20,1% desde finales de junio de 2011, lo que ha supuesto una ganancia de cuota en los últimos doce meses de 28 puntos básicos (con información del mes de abril, última disponible). Por segmentos, crece especialmente el consumo (+86 puntos básicos), gracias a las campañas y promociones llevadas a cabo por la entidad y a la potenciación de la distribución a través de canales alternativos (cajeros automáticos, Internet, etc.). También suben los recursos a un ritmo parecido al de la inversión, lo que explica que la cuota de mercado ascienda significativamente desde abril de 2011 (+83 puntos básicos), ascenso este basado especialmente en el plazo. Lo anterior tiene un impacto positivo en la tasa de variación interanual del margen de intereses (+3,0%). En cambio, la disminución de las comisiones y de los ROF por la volatilidad de los mercados hace que el margen bruto mantenga los niveles del primer semestre de 2011 (-0,4%). Todo ello, sumado a un incremento de gastos, debido a los planes de expansión, y de los saneamientos, fruto del avance de la inversión, da como resultado un beneficio atribuido de 66 millones de euros (-6,3% interanual).

En **Colombia**, BBVA mantiene un crecimiento sostenido del crédito (+21,4% interanual), apalancado en la cartera de particulares (+30,9%), y consigue una mejora de su posición competitiva en todas las líneas en los últimos doce meses, también con datos de abril de 2012 (Inversión crediticia: +49 puntos básicos más de cuota de mercado, consumo: +110 puntos básicos, tarjetas de crédito +156 puntos y empresas +18 puntos). Por tanto, el margen de intereses sube un 15,4% interanual y el margen bruto un 18,1%. La buena gestión del riesgo se traduce en los mejores indicadores de calidad crediticia del sector. En definitiva, elevado ascenso interanual del beneficio (+28,1%) hasta los 139 millones de euros.

En **Perú**, los préstamos suben un 14,1%, lo que permite una importante ganancia de cuota en términos interanuales, según las cifras de abril (+53 puntos básicos), focalizada en tarjetas (+82 puntos básicos) y empresas (+106 puntos básicos). Por su parte, los recursos avanzan a un ritmo del 14,0% gracias al aumento del plazo. En consecuencia, el margen de intereses se eleva un 15,0% y el margen bruto un 16,6%. Lo anterior, junto con el comportamiento de los gastos, influidos por los planes de expansión llevados a cabo durante el año, y de los saneamientos, muy en línea con el incremento de la actividad, permiten obtener un beneficio atribuido de 79 millones de euros, un 12,3% superior al del mismo período de 2011.

BBVA Provincial en **Venezuela** también mantiene el elevado ritmo de crecimiento mostrado durante el trimestre anterior. El margen de intereses avanza un 50,8% interanual gracias al aumento de la inversión crediticia (+48,1%) y de los recursos (+48,7%). Los ROF disminuyen, ya que durante el primer trimestre de 2011 se produjo el efecto de la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses. A pesar de ello, el margen bruto es un 37,6% superior al del primer semestre de 2011. Los gastos evolucionan en línea con la inflación y los saneamientos retroceden. Todo lo anterior permite obtener 155 millones de euros de beneficio atribuido, un 42,7% por encima de la cifra del mismo período del ejercicio previo.

En el resto de entidades, **BBVA Panamá** alcanza un beneficio de 15 millones de euros; **BBVA Paraguay** de 7 millones y **BBVA Uruguay** de 19 millones (incluyendo la aportación de Crédito Uruguay).

## Pensiones y Seguros

La unidad de Pensiones y Seguros de América del Sur logra un beneficio atribuido de 133 millones de euros en el semestre, superando en un 17,6% al obtenido en el mismo período del año anterior. El **negocio previsional** aporta 83 millones, un 39,6% más, apoyado básicamente en su excelente desempeño comercial, seguido de un resultado financiero positivo por la recuperación de los mercados. El **negocio asegurador** alcanza los 50 millones, pese al efecto de la venta de las compañías ART y Retiro en 2011, y mantiene un muy buen comportamiento de las variables de negocio, con un notable ascenso de las primas emitidas.

**AFP Provida de Chile** registra un beneficio atribuido de 54 millones de euros, mejorando significativamente en un 18,3% el del primer semestre de 2011. Destaca la positiva trayectoria de la actividad,

especialmente de la recaudación, que crece un 7,3% interanual y eleva la cifra de comisiones hasta los 129 millones. Por su parte, **AFP Horizonte de Colombia** genera un beneficio de 16 millones (+55,0% interanual), mientras que **AFP Horizonte de Perú** aporta un beneficio de 13 millones, ambas favorecidas por su mayor dinamismo en comisiones y por el buen resultado obtenido en operaciones financieras.

**Seguros Argentina**, tras la venta de ART y Retiro, muestra un beneficio de 3 millones de euros y continúa con un favorable nivel de actividad. Con respecto al resto de compañías, **Chile** logra un importante avance del beneficio, que se sitúa en los 28 millones, **Colombia** obtiene 14 millones y **Seguros Provincial de Venezuela** 5 millones.

## Principales hitos

- El equipo de BBVA Research de Perú ha obtenido el **premio** "Best Financial Institution in Terms of Research" en los Latin America's Investor Relations Awards (LIRA) de 2011. Este reconocimiento tiene como objetivo premiar las mejores prácticas de las empresas de Chile, Colombia y Perú en relaciones con inversores y en gobierno corporativo, aparte de fomentar la buena calidad del análisis económico y del mercado de capitales por parte de las instituciones financieras que se dedican a asesorar a los inversores.
- Con el lanzamiento del **Plan GPS** (Growth, Performance and Stability), el área de Global Risk Management ha definido las principales líneas de gestión del riesgo de América del Sur para el período 2012 - 2013. El objetivo es aprovechar las oportunidades que ofrece la región dentro del marco de prudencia que caracteriza a BBVA.
- BBVA ha sido nombrado **mejor banco de Latinoamérica** y mejor banco de Venezuela en la edición de 2012 de los "Euromoney Awards for Excellence" como reconocimiento al liderazgo del Grupo en innovación y eficiencia, así como a su solidez y rentabilidad en los diferentes países de la región. Por su parte, *Global Finance* ha designado a BBVA Continental y a BBVA Provincial como los mejores bancos de Perú y Venezuela, respectivamente. La revista ha destacado de las entidades su rentabilidad, el buen servicio, sus productos innovadores y sus resultados de 2011.

## América del Sur. Información por países (negocios bancario, de pensiones y de seguros)

(Millones de euros)

| País                        | Margen neto             |             |                                 |                         | Beneficio atribuido     |             |                                 |                         |
|-----------------------------|-------------------------|-------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|---------------------------------|-------------------------|
|                             | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%          | Δ% a tipos de cambio constantes | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%          | Δ% a tipos de cambio constantes | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 |
| Argentina                   | 228                     | 47,3        | 47,7                            | 154                     | 108                     | 17,1        | 17,4                            | 92                      |
| Chile                       | 268                     | 8,8         | 4,2                             | 247                     | 148                     | 14,0        | 9,2                             | 130                     |
| Colombia                    | 284                     | 48,9        | 34,4                            | 191                     | 170                     | 49,1        | 34,5                            | 114                     |
| Perú                        | 319                     | 37,8        | 22,4                            | 232                     | 92                      | 39,6        | 24,0                            | 66                      |
| Venezuela                   | 486                     | 49,5        | 38,1                            | 325                     | 160                     | 52,0        | 40,4                            | 105                     |
| Otros países <sup>(1)</sup> | 37                      | 22,4        | 10,7                            | 30                      | 25                      | 31,5        | 18,5                            | 19                      |
| <b>Total</b>                | <b>1.622</b>            | <b>37,6</b> | <b>27,8</b>                     | <b>1.179</b>            | <b>703</b>              | <b>33,6</b> | <b>24,8</b>                     | <b>526</b>              |

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

# Estados Unidos

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|                                               | Estados Unidos          |              |                   |                         | Unidades:               |             |                   |                         |
|-----------------------------------------------|-------------------------|--------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|-------------------|-------------------------|
|                                               |                         |              |                   |                         | BBVA Compass            |             |                   |                         |
|                                               | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 | 1 <sup>er</sup> Sem. 12 | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 |
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>849</b>              | <b>4,8</b>   | <b>(3,4)</b>      | <b>810</b>              | <b>739</b>              | <b>5,3</b>  | <b>(2,2)</b>      | <b>698</b>              |
| Comisiones                                    | 313                     | (1,3)        | (9,5)             | 317                     | 262                     | 0,6         | (7,0)             | 261                     |
| Resultados de operaciones financieras         | 100                     | 20,1         | 9,9               | 83                      | 70                      | 19,2        | 12,2              | 57                      |
| Otros ingresos netos                          | (36)                    | 46,6         | 35,5              | (24)                    | (33)                    | 39,0        | 32,4              | (23)                    |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>1.226</b>            | <b>3,4</b>   | <b>(4,9)</b>      | <b>1.186</b>            | <b>1.038</b>            | <b>4,1</b>  | <b>(3,4)</b>      | <b>994</b>              |
| Gastos de explotación                         | (783)                   | 6,3          | (2,2)             | (737)                   | (682)                   | 4,9         | (2,5)             | (646)                   |
| Gastos de personal                            | (448)                   | 14,4         | 5,3               | (392)                   | (390)                   | 11,5        | 4,2               | (346)                   |
| Otros gastos generales de administración      | (249)                   | (4,7)        | (12,3)            | (261)                   | (208)                   | (4,3)       | (12,0)            | (219)                   |
| Amortizaciones                                | (86)                    | 2,3          | (5,5)             | (84)                    | (84)                    | 1,8         | (5,7)             | (82)                    |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>443</b>              | <b>(1,3)</b> | <b>(9,4)</b>      | <b>449</b>              | <b>357</b>              | <b>2,4</b>  | <b>(5,1)</b>      | <b>347</b>              |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (54)                    | (72,1)       | (74,0)            | (193)                   | (43)                    | (70,0)      | (79,5)            | (195)                   |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados   | (31)                    | n.s.         | 268,6             | (7)                     | (27)                    | n.s.        | n.s.              | 0                       |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>           | <b>358</b>              | <b>43,9</b>  | <b>31,2</b>       | <b>249</b>              | <b>287</b>              | <b>79,3</b> | <b>73,8</b>       | <b>153</b>              |
| Impuesto sobre beneficios                     | (113)                   | 64,4         | 49,7              | (69)                    | (90)                    | 113,4       | 108,8             | (40)                    |
| <b>Beneficio después de impuestos</b>         | <b>245</b>              | <b>36,1</b>  | <b>24,2</b>       | <b>180</b>              | <b>196</b>              | <b>67,1</b> | <b>61,3</b>       | <b>113</b>              |
| Resultado atribuido a la minoría              | -                       | -            | -                 | -                       | -                       | -           | -                 | -                       |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>           | <b>245</b>              | <b>36,1</b>  | <b>24,2</b>       | <b>180</b>              | <b>196</b>              | <b>67,1</b> | <b>61,3</b>       | <b>113</b>              |

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

|                                                      | Estados Unidos |            |                   |               | Unidades:     |             |                   |               |
|------------------------------------------------------|----------------|------------|-------------------|---------------|---------------|-------------|-------------------|---------------|
|                                                      |                |            |                   |               | BBVA Compass  |             |                   |               |
|                                                      | 30-06-12       | Δ%         | Δ% <sup>(1)</sup> | 30-06-11      | 30-06-12      | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 30-06-11      |
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 2.577          | (57,3)     | (62,8)            | 6.034         | 2.154         | 44,2        | 29,9              | 1.444         |
| Cartera de títulos                                   | 8.371          | 12,3       | (2,1)             | 7.451         | 8.253         | 24,1        | 10,4              | 6.512         |
| Inversiones crediticias                              | 41.544         | 11,3       | (3,0)             | 37.315        | 35.975        | 23,5        | 9,8               | 28.536        |
| Crédito a la clientela neto                          | 39.361         | 9,4        | (4,7)             | 35.973        | 34.134        | 20,6        | 7,1               | 27.765        |
| Depósitos en entidades de crédito y otros            | 2.183          | 62,8       | 41,8              | 1.341         | 1.841         | 125,0       | 108,1             | 770           |
| Posiciones inter-áreas activo                        | -              | -          | -                 | 1.279         | 412           | -           | -                 | -             |
| Activo material                                      | 822            | 1,5        | (11,6)            | 810           | 808           | 3,8         | (9,2)             | 775           |
| Otros activos                                        | 6.204          | 191,2      | 153,6             | 2.131         | 1.885         | 1,9         | (11,0)            | 1.846         |
| <b>Total activo/Pasivo</b>                           | <b>59.518</b>  | <b>8,2</b> | <b>(5,8)</b>      | <b>55.020</b> | <b>49.487</b> | <b>23,9</b> | <b>10,2</b>       | <b>39.113</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 7.241          | (20,3)     | (30,5)            | 9.081         | 4.842         | 66,8        | 51,8              | 2.779         |
| Depósitos de la clientela                            | 38.143         | 0,6        | (12,3)            | 37.902        | 37.155        | 19,7        | 6,2               | 30.478        |
| Débitos representados por valores negociables        | -              | -          | -                 | 325           | -             | -           | -                 | -             |
| Pasivos subordinados                                 | 909            | (14,3)     | (25,3)            | 1.061         | 842           | 3,4         | (9,6)             | 812           |
| Posiciones inter-áreas pasivo                        | 1.829          | -          | -                 | -             | -             | -           | -                 | -             |
| Cartera de negociación                               | 467            | 33,6       | 16,4              | 349           | 466           | 71,3        | 56,1              | 260           |
| Otros pasivos                                        | 7.778          | 138,1      | 107,4             | 3.266         | 3.606         | 37,1        | 23,0              | 2.553         |
| Dotación de capital económico                        | 3.152          | 3,8        | (9,6)             | 3.037         | 2.576         | 13,9        | 0,6               | 2.231         |

(1) A tipo de cambio constante.

## Principales ratios

(Porcentaje)

|                     | Estados Unidos |          |          |
|---------------------|----------------|----------|----------|
|                     | 30-06-12       | 31-03-12 | 30-06-11 |
| Ratio de eficiencia | 63,9           | 64,0     | 62,1     |
| Tasa de mora        | 2,8            | 3,2      | 4,0      |
| Tasa de cobertura   | 82             | 75       | 67       |
| Prima de riesgo     | 0,26           | 0,35     | 1,01     |

### Claves de Estados Unidos en el segundo trimestre

- Acuerdo de venta del negocio de Puerto Rico a Oriental Financial Group.
- Consolidación del crecimiento positivo en inversión.
- La mejora de la calidad crediticia explica el crecimiento del beneficio.

### Entorno sectorial

Durante el primer trimestre de 2012, el **sector bancario** estadounidense ha registrado una evolución del margen de intereses mejor de lo previsto y un comportamiento muy favorable de los ingresos provenientes del crédito hipotecario. Aun así, la sostenibilidad de estas tendencias positivas preocupa a algunos analistas debido al aumento de los temores sobre una desaceleración de la economía estadounidense más intensa de lo esperado.

Por su parte, los gastos siguen teniendo una gran importancia, ya que los bancos tratarán de

mitigar el posible impacto de la reducción de los ingresos a través de un mayor control de costes. Además, Los niveles de gasto del trimestre anterior han sido superiores a lo previsto, por lo que se impone el ahorro y la eficiencia como características distintivas de las entidades bancarias del país.

Por lo que se refiere a la calidad del riesgo, continúa mejorando y, por tanto, descendiendo la necesidad de provisiones, lo que tiene un efecto positivo sobre los resultados de la industria financiera.

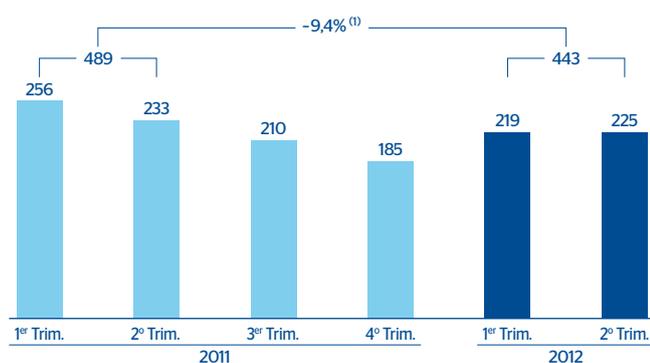
En cuanto a la evolución de la inversión crediticia, los préstamos al sector empresarial e industrial y la financiación de vehículos siguen mostrando un comportamiento positivo. No obstante, para el segundo trimestre de 2012 se prevé un modesto crecimiento del importe total del crédito.

También hay que destacar que a medida que se acerca la entrada en vigor de la regulación propuesta en Basilea III, varios bancos se están preparando y llevando a cabo actividades de capital, tales como la conversión de participaciones preferentes.

Por último, en cuanto a la evolución del **tipo de cambio** del dólar con respecto al euro, se ha producido una apreciación, tanto en el trimestre como en el último año, del *fixing* y del cambio medio. Lo anterior tiene un impacto positivo en el balance y la actividad y en la cuenta de resultados del área en trimestre y en los últimos doce meses. Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño del negocio de Estados Unidos.

### Estados Unidos. Margen neto

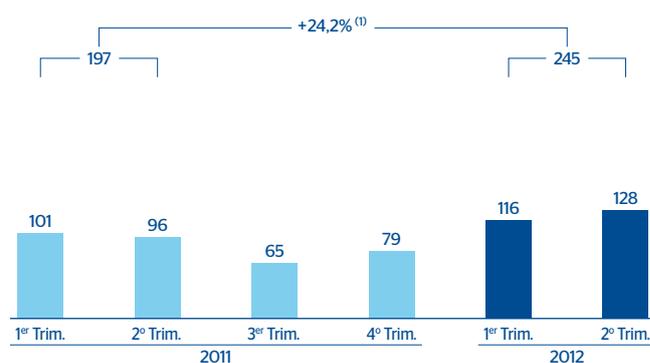
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

### Estados Unidos. Beneficio atribuido ajustado

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +36,1%.

## Actividad

Tras alcanzar un acuerdo de venta del negocio de Puerto Rico a Oriental Financial Group, los activos de esta unidad han sido clasificados como activos no corrientes en venta. Por tanto, los datos de actividad que se comentan a continuación se refieren a BBVA Compass, que a 30-6-2012 representa el 83% del activo del área, el 80% del beneficio atribuido y el 87% de la inversión crediticia.

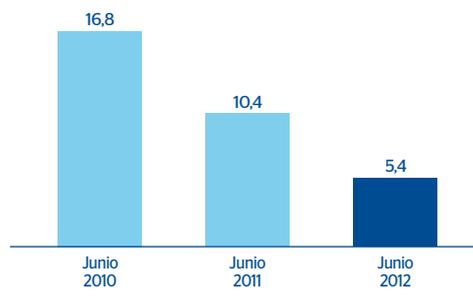
En el contexto macroeconómico y sectorial descrito anteriormente, el **crédito bruto a la clientela** de BBVA Compass cierra a 30-6-2012 en 35.035 millones de euros, lo que implica un aumento interanual del 6,5% e intertrimestral del 3,1%. Este ascenso se explica, principalmente, por el avance de los préstamos a empresas (*commercial loans*). Solo en el trimestre dicha cartera se ha incrementado un 8,5%, y en los últimos doce meses un 37,5%. Al crecimiento de esta rúbrica ha contribuido la expansión de créditos ligados a la asistencia sanitaria, al sector público, así como la mayor actividad con los concesionarios de automóviles. Por el contrario, el crédito a promotores y constructores (*construction real estate*) continúa en descenso, con un retroceso intertrimestral del 24,0% (-39,8% interanual).

En cuanto a la **calidad de la cartera crediticia** del área, sobresale su mejora trimestre a trimestre. En este sentido, la tasa de mora baja hasta el 2,8% a cierre de junio de 2012, lo que supone una disminución de 44 puntos básicos frente a la de marzo de 2012 (debido también a la venta de la filial de Puerto Rico). Por su parte, la cobertura supera la cifra del 31-3-2012 en 6,8 puntos porcentuales y finaliza el semestre en el 82%.

Los **depósitos de la clientela** de BBVA Compass se han mantenido relativamente estables en el

## Créditos a promotores sobre el total de la cartera crediticia de BBVA Compass

(Porcentaje)



trimestre (-1,7%) y en el último año han ascendido un 1,6%. Al respecto, cabe mencionar que la entidad ha lanzado recientemente un conjunto de productos de pasivo dirigidos a amplios sectores de la población.

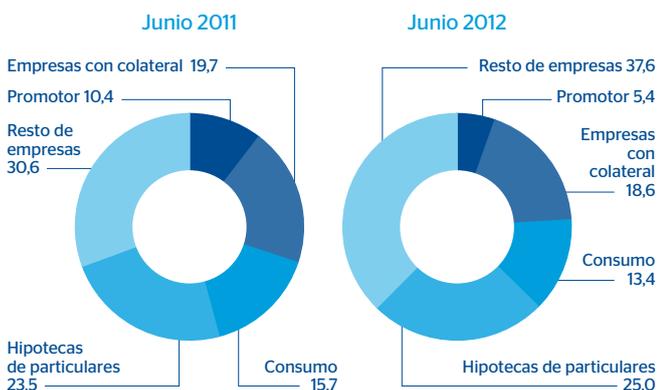
## Resultados

Estados Unidos genera un **beneficio atribuido** en el primer semestre de 2012 de 245 millones de euros, un 24,2% más que doce meses atrás (+36,1% si se incluye el impacto de la divisa).

Este resultado es fruto de la resistencia de los **ingresos**, del control de los gastos y de la favorable evolución de la calidad de la cartera crediticia. En este sentido, el margen de intereses trimestral se mantiene en el mismo nivel que el del trimestre previo, lo que sitúa esta rúbrica en el acumulado en los 849 millones de euros, sólo un 3,4% inferior al importe del primer semestre de 2011. El resto de ingresos representa un total de 377 millones de euros acumulados, es decir, un descenso interanual del 8,1%. Cabe resaltar que BBVA Compass ha conseguido mitigar los

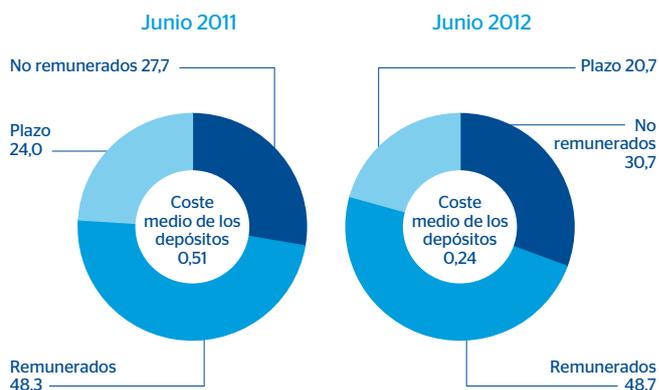
## BBVA Compass. Estructura de la inversión crediticia

(Porcentaje)



## BBVA Compass. Estructura de los depósitos

(Porcentaje)



efectos del aumento de las presiones regulatorias incrementando las comisiones de servicio. En definitiva, el margen bruto semestral del área alcanza los 1.226 millones de euros, lo que implica una disminución interanual del 4,9%.

Los **gastos de explotación** acumulados en lo que va de año, 783 millones, disminuyen un 2,2% frente a los del mismo período del ejercicio anterior gracias al énfasis que se sigue poniendo en su adecuada gestión y control. Concretamente, los costes generales de administración y las amortizaciones se reducen en conjunto un 10,6%.

Adicionalmente, una nueva mejora en la calidad crediticia del área permite reducir las **pérdidas por deterioro de activos financieros** en un 74,0% frente al dato de doce meses atrás, hasta los 54 millones de euros. Este descenso, unido a la buena evolución de la inversión crediticia, tiene un efecto positivo en la prima de riesgo acumulada del área, que termina a 30-6-2012 en el 0,26% (0,35% a 31-3-2012 y 1,01% a 30-6-2011).

Por último, sobresalen los sólidos **ratios de capital** publicados por BBVA Compass al cierre del primer semestre de 2012: un 11,3% de Tier I y un 11,0% de ratio de recursos propios principales (Tier I common), ambos datos con criterio local.

## Principales hitos

A continuación se resume el estado de las principales iniciativas del área, así como los principales hitos del trimestre:

- BBVA ha llegado a un acuerdo con Oriental Financial Group para la venta de su negocio en Puerto Rico por un importe de 500 millones de dólares. El cierre de la operación está sujeto a la obtención de las autorizaciones necesarias por parte de las autoridades pertinentes. BBVA Puerto Rico representa algo menos del 1% de los activos totales del Grupo y cuenta con 36 oficinas y 912 empleados, según datos de cierre de junio de 2012. Su reducido tamaño (séptima entidad por depósitos en la isla, con una cuota de mercado inferior al 6%, acorde a la última información disponible del pasado mes de marzo) limita las posibilidades de implantación del modelo BBVA, que apuesta por grandes mercados y requiere de una cuota superior.

Esta operación tendrá un efecto positivo, aunque reducido, en el capital del Grupo.

- La puesta en funcionamiento de la nueva plataforma bancaria continúa según lo previsto. Por una parte, la plataforma para préstamos a empresas se ha implementado en su totalidad. Por otra, el módulo de depósitos se ha puesto en marcha con gran éxito en más de 180 oficinas de cuatro estados: Colorado, Nuevo México, Arizona y California.
- BBVA Compass ha subido dos puestos, ocupando ahora el tercer lugar en el informe de *American Banker* sobre la reputación de los 30 bancos más importantes de Estados Unidos. En los tres años en los que *American Banker* ha realizado esta encuesta, BBVA Compass ha pasado del decimosexto al tercer lugar, lo que refleja el compromiso del banco con la reputación corporativa.
- El reconocimiento de la marca también sigue aumentando. En mayo, con la apertura del estadio BBVA Compass de Houston, más de 22.000 aficionados al fútbol han abierto casi 1.000 cuentas de tarjetas de crédito. BBVA Compass también participa con el equipo local, el Houston Dynamo, en el "Building a Better Community", proyecto que se dedica a la reconstrucción de viviendas y de las zonas verdes existentes alrededor del estadio y a la educación infantil.
- La entidad en Estados Unidos ha sido reconocida por tercer año consecutivo por *Financial Services Roundtable* con el galardón "Liderazgo en Servicio Comunitario" en 2011. Este reconocimiento ha sido posible gracias a los esfuerzos realizados en materias comunitarias, que incluyen programas de educación financiera, lectura para niños y proyectos de revitalización de colegios.
- Asimismo, BBVA Compass ha iniciado una campaña para captar cuentas money market, lo que ha dado lugar a la apertura de 6.000 cuentas del tipo "Preferred Money Market" que han captado más de 700 millones de dólares.
- Por último, a través del programa "Everyday Hero", a determinados clientes, como a los cuerpos de bomberos y de la policía y a los hospitales, se les está ofreciendo una cuenta corriente a medida sin comisión de servicio.

# Actividades Corporativas

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|                                                              | Actividades Corporativas |               |                         |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------|-------------------------|
|                                                              | 1 <sup>er</sup> Sem. 12  | Δ%            | 1 <sup>er</sup> Sem. 11 |
| <b>Margen de intereses</b>                                   | <b>(185)</b>             | <b>(34,3)</b> | <b>(281)</b>            |
| Comisiones                                                   | (162)                    | 40,9          | (115)                   |
| Resultados de operaciones financieras                        | 287                      | 26,3          | 227                     |
| Otros ingresos netos                                         | 171                      | (3,6)         | 178                     |
| <b>Margen bruto</b>                                          | <b>111</b>               | <b>n.s.</b>   | <b>8</b>                |
| Gastos de explotación                                        | (518)                    | 10,7          | (469)                   |
| Gastos de personal                                           | (295)                    | 14,9          | (257)                   |
| Otros gastos generales de administración                     | (62)                     | (24,8)        | (82)                    |
| Amortizaciones                                               | (162)                    | 24,7          | (130)                   |
| <b>Margen neto</b>                                           | <b>(408)</b>             | <b>(11,5)</b> | <b>(460)</b>            |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros                | (36)                     | (50,9)        | (74)                    |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados                  | (580)                    | 21,3          | (478)                   |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>                          | <b>(1.024)</b>           | <b>1,1</b>    | <b>(1.012)</b>          |
| Impuesto sobre beneficios                                    | 365                      | (15,4)        | 431                     |
| <b>Beneficio después de impuestos</b>                        | <b>(658)</b>             | <b>13,3</b>   | <b>(581)</b>            |
| Resultado atribuido a la minoría                             | 1                        | (50,3)        | 2                       |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>                          | <b>(658)</b>             | <b>13,5</b>   | <b>(579)</b>            |
| Ajustes <sup>(1)</sup>                                       | (76)                     | -             | (108)                   |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo (ajustado)<sup>(1)</sup></b> | <b>(582)</b>             | <b>23,6</b>   | <b>(471)</b>            |

(1) En 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España.

## Balances

(Millones de euros)

|                                                      | Actividades Corporativas |             |               |
|------------------------------------------------------|--------------------------|-------------|---------------|
|                                                      | 30-06-12                 | Δ%          | 30-06-11      |
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | (323)                    | 24,6        | (259)         |
| Cartera de títulos                                   | 30.016                   | 14,5        | 26.211        |
| Inversiones crediticias                              | (1.874)                  | (64,4)      | (5.262)       |
| Crédito a la clientela neto                          | 39                       | n.s.        | (2.816)       |
| Depósitos en entidades de crédito y otros            | (1.913)                  | (21,8)      | (2.446)       |
| Posiciones inter-áreas activo                        | (299)                    | (95,3)      | (6.382)       |
| Activo material                                      | 3.207                    | 3,9         | 3.087         |
| Otros activos                                        | 19.887                   | 11,8        | 17.781        |
| <b>Total activo/Pasivo</b>                           | <b>50.615</b>            | <b>43,9</b> | <b>35.176</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 25.108                   | n.s.        | (7.770)       |
| Depósitos de la clientela                            | 21.298                   | (12,6)      | 24.357        |
| Débitos representados por valores negociables        | 65.226                   | (18,4)      | 79.957        |
| Pasivos subordinados                                 | 2.970                    | (47,4)      | 5.641         |
| Posiciones inter-áreas pasivo                        | (64.834)                 | (5,9)       | (68.915)      |
| Cartera de negociación                               | (4.740)                  | 26,2        | (3.756)       |
| Otros pasivos                                        | (8.881)                  | 73,2        | (5.129)       |
| Ajustes por valoración                               | (2.835)                  | 9,2         | (2.596)       |
| Capital y reservas                                   | 42.946                   | 16,3        | 36.925        |
| Dotación de capital económico                        | (25.643)                 | 8,9         | (23.538)      |

## Resultados

Lo más significativo de los resultados de este agregado durante el primer semestre de 2012 se resume a continuación:

- El margen de intereses acumulado totaliza -185 millones de euros, lo que compara con los -281 millones de los seis primeros meses de 2011. Esta mejor evolución se debe, principalmente, a la positiva gestión del riesgo estructural de tipo de interés en un entorno de bajadas de tipos que benefician dicha gestión.
- Comportamiento favorable de los ROF como consecuencia, fundamentalmente, de las plusvalías registradas por la recompra de bonos de titulización, lo que hace que esta rúbrica presente un crecimiento interanual del 26,3% hasta los 287 millones.
- Cobro del dividendo de Telefónica en el segundo trimestre.
- Los gastos de explotación, que siguen recogiendo el esfuerzo inversor del Grupo en formación de plantilla, tecnología, marca e infraestructura, alcanzan una cifra acumulada de 518 millones, es decir, un 10,7% más que 12 meses atrás.
- Continúa el crecimiento de las provisiones por el aumento del saneamiento de inmuebles y de los activos adjudicados.
- Por tanto, se genera un **resultado atribuido** de -658 millones de euros, lo que compara con los -579 del primer semestre de 2011.

## 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 sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales bancarias en América. Con ello se garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y al crecimiento sostenible de la actividad crediticia.

Durante el segundo trimestre de 2012, los mercados de financiación mayorista en Europa a largo plazo se han visto afectados por la elevada volatilidad de la prima de riesgo soberana, permaneciendo cerrados durante prácticamente todo el período. La financiación a corto plazo ha tenido un mejor desempeño, si bien se ha visto condicionada por las acciones de *rating* que han afectado a BBVA y al conjunto del sistema financiero en Europa. Dichas acciones han provocado una reducción de los saldos en la operativa con grandes corporaciones que, sin embargo, se ha visto compensada en parte por el fortalecimiento de la posición de liquidez *retail* del Grupo gracias a su enfoque en el cliente. Por el contrario, BBVA se ha mantenido activo en los mercados mayoristas en América.

En conclusión, la política de anticipación de BBVA en la gestión de su liquidez, su modelo de negocio *retail*, el menor volumen de vencimientos frente a sus equivalentes y el tamaño más reducido de sus activos le otorgan una ventaja comparativa con respecto a sus *peers* europeos. Además, la favorable evolución en todas las geografías del peso de los depósitos minoristas dentro del pasivo del balance continúa permitiendo al Grupo, aparte de reforzar su posición de liquidez, seguir mejorando su estructura de financiación.

La **gestión de capital** en el Banco 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, la buena gestión del balance y la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada.

El 30 de junio de 2012 BBVA ha llevado a cabo la conversión obligatoria parcial de los bonos convertibles en circulación a dicha fecha mediante la reducción del 50% de su valor nominal. En consecuencia, para atender a dicha conversión, BBVA ha emitido 239 millones de nuevas acciones (un 4,6% sobre las acciones totales del Grupo) mejorando así la calidad del capital en el trimestre. Adicionalmente, durante el segundo trimestre, BBVA ha recomprado 638 millones de euros de bonos de titulización y ha generado 250 millones de plusvalías que han sido utilizadas para reforzar las provisiones de la Entidad. En conclusión, los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento, por parte del Banco, de todos sus objetivos de capital.

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.

Durante el segundo trimestre del año, 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 50%. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes al ejercicio 2012. En este sentido, el impacto de las variaciones de los tipos de cambio en el segundo trimestre ha sido positivo tanto en la cuenta de resultados como en ratios de capital. Para el conjunto del ejercicio 2012 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 primer semestre de 2012, los resultados de esta gestión han sido

satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo muy limitado en Europa, Estados Unidos y México. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*caps, floors, swaps, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez).

## 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 primer semestre de 2012 se han realizado inversiones por 103 millones de euros y desinversiones por 106 millones.

A 30 de junio de 2012, el valor de mercado de la cartera de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 2.849 millones de euros.

# Información adicional: Corporate & Investment Banking

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|                                               | Corporate & Investment Banking |               |                   |              |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
|                                               | 1er Sem. 12                    | Δ%            | Δ% <sup>(1)</sup> | 1er Sem. 11  |
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>850</b>                     | <b>14,1</b>   | <b>12,0</b>       | <b>745</b>   |
| Comisiones                                    | 349                            | 4,1           | 1,6               | 335          |
| Resultados de operaciones financieras         | 134                            | (46,0)        | (47,6)            | 249          |
| Otros ingresos netos                          | 62                             | 83,5          | 88,5              | 34           |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>1.395</b>                   | <b>2,4</b>    | <b>0,2</b>        | <b>1.363</b> |
| Gastos de explotación                         | (437)                          | 5,6           | 3,0               | (414)        |
| Gastos de personal                            | (243)                          | 3,1           | 0,9               | (235)        |
| Otros gastos generales de administración      | (189)                          | 7,3           | 4,3               | (176)        |
| Amortizaciones                                | (6)                            | 105,2         | 96,0              | (3)          |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>958</b>                     | <b>1,0</b>    | <b>(1,0)</b>      | <b>949</b>   |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (67)                           | n.s.          | n.s.              | 12           |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados   | (17)                           | 140,9         | 114,1             | (7)          |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>           | <b>874</b>                     | <b>(8,4)</b>  | <b>(10,0)</b>     | <b>954</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                     | (262)                          | (5,0)         | (6,6)             | (275)        |
| <b>Beneficio después de impuestos</b>         | <b>612</b>                     | <b>(9,8)</b>  | <b>(11,4)</b>     | <b>679</b>   |
| Resultado atribuido a la minoría              | (60)                           | 37,7          | 27,3              | (43)         |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>           | <b>553</b>                     | <b>(13,0)</b> | <b>(14,2)</b>     | <b>635</b>   |

(1) A tipos de cambio constantes.

## Balances

(Millones de euros)

|                                                      | Corporate & Investment Banking |            |                   |                |
|------------------------------------------------------|--------------------------------|------------|-------------------|----------------|
|                                                      | 30-06-12                       | Δ%         | Δ% <sup>(1)</sup> | 30-06-11       |
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 6.145                          | 29,7       | 12,5              | 4.739          |
| Cartera de títulos                                   | 83.060                         | 22,7       | 22,0              | 67.670         |
| Inversiones crediticias                              | 74.391                         | 6,5        | 4,2               | 69.877         |
| Crédito a la clientela neto                          | 61.010                         | 6,8        | 4,1               | 57.104         |
| Depósitos en entidades de crédito y otros            | 13.381                         | 4,8        | 4,5               | 12.773         |
| Posiciones inter-áreas activo                        | 7.720                          | (45,3)     | (48,0)            | 14.109         |
| Activo material                                      | 32                             | 40,7       | 34,9              | 23             |
| Otros activos                                        | 3.044                          | 33,1       | 29,6              | 2.286          |
| <b>Total activo/Pasivo</b>                           | <b>174.392</b>                 | <b>9,9</b> | <b>7,5</b>        | <b>158.705</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 69.075                         | 13,3       | 11,6              | 60.952         |
| Depósitos de la clientela                            | 37.256                         | (27,6)     | (30,1)            | 51.440         |
| Débitos representados por valores negociables        | (215)                          | (61,9)     | (61,9)            | (563)          |
| Pasivos subordinados                                 | 1.554                          | (25,9)     | (26,9)            | 2.098          |
| Posiciones inter-áreas pasivo                        | -                              | -          | -                 | -              |
| Cartera de negociación                               | 55.831                         | 66,5       | 66,2              | 33.536         |
| Otros pasivos                                        | 5.766                          | (21,2)     | (25,3)            | 7.315          |
| Dotación de capital económico                        | 5.125                          | 30,5       | 26,5              | 3.927          |

(1) A tipos de cambio constantes.

## Claves de CIB en el segundo trimestre

- Las rebajas de *rating* han afectado negativamente a la actividad.
- Diversificación de ingresos.
- Resistencia del margen neto

## Entorno sectorial

El **segundo trimestre de 2012** se ha caracterizado por una agudización de la crisis de deuda en los países periféricos europeos y por las rebajas de *rating* de España. Esto ha afectado negativamente a la actividad del negocio mayorista en general, principalmente en Europa.

BBVA, a pesar de este contexto, consigue mantener una alta recurrencia y calidad de los resultados de CIB gracias a su modelo diferencial de negocio, muy basado en la relación con el cliente, y a su portafolio diversificado por productos y geografías.

Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a **tipos de cambio** constantes con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño del negocio mayorista de BBVA.

## Actividad

Con un saldo de 61.701 millones de euros a 30-6-2012, la **inversión crediticia** de CIB registra una variación en el trimestre del +7,7%. Por geografías, su evolución es dispar. En España, tal y como se ha explicado anteriormente, se incrementa un 18,6% por un aumento puntual de los saldos más volátiles procedentes de las ATA y de las fianzas relacionadas con la operativa de mercados. Si se excluye la unidad de Global Markets, en Banking & Corporate Finance se produce una reducción de 158 millones de euros desde el 31-3-2012. En Eurasia su trayectoria continúa muy plana (+0,2%) y en América sube un 8,6% gracias, fundamentalmente,

al aumento de la actividad procedente, principalmente, de las regiones emergentes (América del Sur y México).

Por su parte, los **recursos de clientes** en balance finalizan el semestre con un importe de 29.113 millones de euros, lo que supone un descenso del 14,1% frente al dato de marzo de 2012. Esta evolución se explica, fundamentalmente, por la trayectoria que ha experimentado los depósitos en los países desarrollados. En este sentido, las revisiones a la baja del *rating de BBVA* llevadas a cabo por las distintas agencias de calificación crediticia durante el trimestre han afectado negativamente a la actividad mayorista del Grupo, fundamentalmente en Europa y Estados Unidos.

## Resultados

En este difícil contexto, en el que se ha vivido una situación muy convulsa en los mercados financieros, CIB muestra una elevada recurrencia de sus resultados. Al respecto cabe mencionar que durante el primer semestre de 2012 genera un **margen bruto** de 1.395 millones de euros, lo que implica una evolución muy plana (+0,2%) si se compara con los elevados ingresos obtenidos en el mismo período del pasado ejercicio. Por áreas geográficas, crecen los ingresos de América del Sur y México (+26,4% +44,0%, respectivamente) y disminuyen los de España, Eurasia y Estados Unidos (-15,9%, -10,8% y -9,3%, respectivamente).

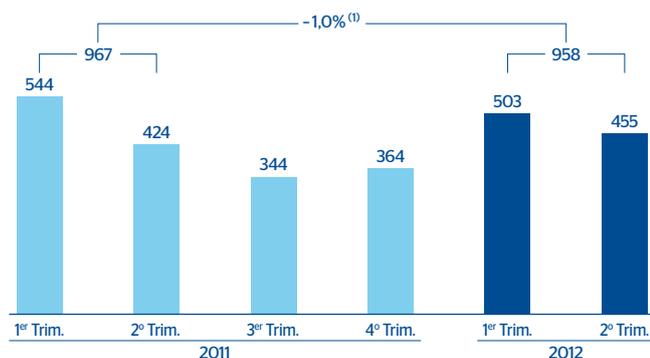
Los gastos de explotación, que se elevan un 3,0% sobre los del mismo período de 2011, muestran una mayor contención que en trimestres previos, en los que se acometieron la mayor parte de los planes de crecimiento y de inversión en tecnología.

En definitiva, CIB reporta un **margen neto** de 958 millones en el primer semestre de 2012, lo que compara con los 967 millones de doce meses atrás (sin tener en cuenta el impacto de las divisas). Esta cifra es muy positiva si se tiene en cuenta el difícil entorno en el que se ha generado y apenas representa una disminución del 1,0%.

En cuanto a la calidad del riesgo que poseen las distintas unidades de este agregado, cabe destacar que se mantiene muy elevada. La tasa de mora sigue siendo reducida, la cobertura alta y los saneamientos representan un 7% del margen neto. En conclusión, el **beneficio atribuido** acumulado de CIB se sitúa en los 553 millones de euros, (644 millones durante los seis primeros meses de 2011, también sin el efecto de las monedas).

### CIB. Margen neto

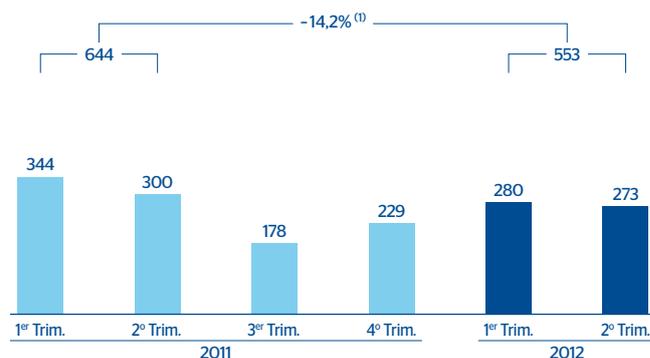
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +1,0%.

### CIB. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -13,0%.

## Principales hitos

A continuación se exponen las operaciones más relevantes llevadas a cabo por los distintos departamentos de CIB y los hitos más significativos del segundo trimestre de 2012:

En **Corporate Finance**, BBVA continúa siendo un referente en el asesoramiento de operaciones transfronterizas. En este sentido, se han cerrado dos transacciones en Europa: venta de la empresa española OHL Inima a la coreana GS Engineering & Construction y asesoramiento a la portuguesa Sogrape para la adquisición de la española Bodegas Lan. En el continente americano cabe resaltar el asesoramiento financiero al grupo mexicano ICA para la adquisición de la constructora peruana San Martín, así como el asesoramiento a la estadounidense Colfax para la compra de la peruana Soldex.

En **Equity Capital Markets**, en España, BBVA ha actuado como Banco agente en los *scrip dividends* de Repsol, Gas Natural y Telefónica. En Europa, el Grupo ha participado en la ampliación de capital con derechos de Banco Espirito Santo. Por último, en México ha actuado como líder colocador en la oferta pública de certificados bursátiles fiduciarios de MRP CKD y como co-líder en la oferta pública de venta (OPV) de Alpek. Cabe destacar también el papel de la Entidad como *bookrunner* en la ampliación de capital de la compañía chilena Cencosud.

**Project Finance** es líder del mercado en España y México y se posiciona en segundo lugar en Europa y Latinoamérica. En España sobresale la intensa participación en los sectores de energías renovables, ferroviario y de autopistas. En el resto de Europa hay que mencionar la financiación de la línea ferroviaria de alta velocidad francesa Nimes-Montpellier. En Latinoamérica se ha cerrado la operación de Oaxaca II (eólico) en México, así como la del Oleoducto Bicentenario (*Oil & Gas*) en Colombia. En Estados Unidos se ha apoyado a QIC en su oferta ganadora para el concurso del *parking* de Ohio State y se ha cerrado la financiación de Presidio Parkway en California.

El equipo de **Structured Trade Finance** sigue apoyando la actividad exportadora de los clientes de BBVA a nivel global. Al respecto se han llevado a cabo diversas operaciones con Angola y Panamá para la financiación de equipamiento de hospitales, y con Venezuela para la financiación del equipamiento de la línea 1 del Metro de Caracas. En Asia se ha cerrado una línea de avales para el AVE Medina-La Meca.

**Corporate Lending** mantiene posiciones de liderazgo tanto en España como en Latinoamérica. En Estados Unidos se ha impulsado la franquicia de BBVA Compass y consolidado su posicionamiento con importantes financiaciones de adquisiciones. En América del Sur se han promovido préstamos tanto sindicados como bilaterales en moneda local. Por último, también se mantiene una buena operativa en avales financieros.

En **Global Transactional Banking** cabe destacar las sinergias entre los equipos de Estados Unidos y México, que han conseguido operaciones de *cross-border* y *cross-sell*, lo que incrementa la transaccionalidad internacional de BBVA. En cuanto a las operaciones más relevantes, en Perú sobresale la emisión de Cartas Fianza para financiar el proyecto "Gasoducto Andino del Sur", el más importante de la historia reciente del país; en Chile se ha obtenido la licitación de servicios transaccionales de pago de la empresa líder en telefonía; en

España se han formalizado dos nuevas líneas *revolving* de *factoring* sin recurso y se han emitido avales por más de 100 millones de euros. Además, la Entidad ha resultado ganadora de la gestión de un TPV virtual en facturación *on-line* para una empresa líder en transporte (también en España). Por último, Institutional Custody ha sido premiado como "World's Best Sub-Custodian Bank 2012" en España por la revista *Global Finance*, lo que posiciona a BBVA como Banco referente en la prestación de servicios de custodia.

En **Global Markets**, los ingresos de clientes han permanecido estables durante el primer semestre del año, a pesar de la compleja situación económico-financiera. Si se incluye tanto los procedentes de franquicia como de apalancamiento, el margen bruto alcanzado se sitúa en los 574 millones de euros, un retroceso de un 8,7% interanual. En **España**, BBVA ha obtenido el máximo reconocimiento en el mercado de derivados español por parte de la revista *Risk España*, y ha sido elegida la segunda mejor *equity house* de España y Portugal por la publicación *Extel*. Además, los ingresos procedentes de las pequeñas y medianas empresas y de los clientes minoristas han crecido más de un 50,0% frente a los registrados durante los seis primeros meses de 2011. Por tipo de producto, sobresalen los de tipos de interés (+15,0% de avance interanual) y tipos de cambio (estos últimos han multiplicado por dos la cifra obtenida durante el mismo período del año pasado). BBVA, una vez más, es líder indiscutible en intermediación de renta variable, con una cuota de mercado del 16,0% a junio de 2012, 8,7 puntos porcentuales por encima de la del siguiente competidor.

En **Eurasia**, BBVA ocupa el noveno puesto en el *ranking* paneuropeo de derivados de *equities* (según *Extel*). Además, la sala de Milán ha multiplicado por cuatro los resultados del primer semestre del año pasado. Cabe resaltar que este beneficio se ha obtenido en un entorno caracterizado por la volatilidad, las tensiones de los mercados y las ya mencionadas rebajas de *rating* de España ocurridas entre abril y junio.

En **México**, Global Markets ha aprovechado la fortaleza de la economía local y ha obtenido en el primer semestre de 2012 un crecimiento de sus ingresos del 97,1% frente a los del mismo período de 2011. Este excelente desempeño ha permitido a BBVA ser elegido "Best Distributor Sales" por la revista *Structured Retail Products*. Por tipo de producto, todos se han incrementado por encima del 50% frente a los seis primeros meses del año anterior y los mayores volúmenes han continuado procediendo de los de tipos de interés y tipos de cambio.

En **América del Sur**, los ingresos de Global Markets han aumentado un 13,8% frente a los del primer semestre de 2011. BBVA ha sido elegido "Best Overall Provider in Latin America" por *Structured Retail Products*. Por productos, tipos de interés, crédito y tipos de cambio han crecido por encima del 20%. Por países, Argentina, Colombia, Perú y Venezuela han conseguido mejorar sus resultados. Además, los ingresos con clientes en Perú, Argentina y Venezuela han crecido a doble dígito.

Por último, en **Estados Unidos**, lo más destacable es el avance de los ingresos procedentes de tipos de interés, que han aumentado un 90,2% en los últimos doce meses. Esto ha contribuido a que el margen bruto de mercados en el país haya crecido un 13,1% en el mismo horizonte temporal. BBVA sigue implementando su estrategia de negocio y apalancándose en la red de distribución de Compass.

BBVA atiende a sus accionistas en:

#### **OFICINA DEL ACCIONISTA**

Paseo de la Castellana, 81  
28046 Madrid  
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902  
e-mail: [accionistas@grupobbva.com](mailto:accionistas@grupobbva.com)

#### **INVERSORES INSTITUCIONALES**

##### **Oficina central**

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 17  
28046 Madrid  
ESPAÑA  
Teléfono: +34 91 374 62 01  
E-mail: [inversoresbbva@grupobbva.com](mailto:inversoresbbva@grupobbva.com)

##### **Oficina de Nueva York**

1345 Avenue of the Americas, 45th Floor  
10105 New York, NY  
Teléfonos: +1 212 728 24 16 / +1 212 728 16 60

##### **Oficina de Londres**

108 Canon Street, London EC4N 6EU  
Teléfono: +44 207 648 7671

##### **Oficina de Hong Kong**

43/F, Two International Finance Centre  
8 Finance Street  
Central Hong Kong  
Teléfono: +852 2582 3229

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>

