

## Adquisición de una Participación Estratégica en Garanti del 24.9%

### Ampliación de Capital con Derechos de €5 Bn

---

Grupo BBVA

Madrid, 2 de Noviembre de 2010

# Disclaimer

---

Este documento se proporciona únicamente con fines informativos siendo la información que contiene puramente ilustrativa, y no constituye, ni debe ser interpretado como, una oferta de venta, intercambio o adquisición, o una invitación de ofertas para adquirir valores por o de cualquiera de las compañías mencionadas en él. Cualquier decisión de compra o inversión en valores en relación con una cuestión determinada debe ser efectuada única y exclusivamente sobre la base de la información extraída de los folletos correspondientes presentados por la compañía en relación con cada cuestión específica. Las referencias realizadas a BBVA y/o cualquier entidad de su grupo en el presente documento no deben entenderse como generadoras de ningún tipo de obligación legal para BBVA o las empresas de su grupo. Ninguna persona que pueda tener conocimiento de la información contenida en este informe puede considerarla definitiva ya que está sujeta a modificaciones.

Este documento incluye o puede incluir “proyecciones futuras” (en el sentido de las disposiciones de “puerto seguro” del *United States Private Securities Litigation Reform Act* de 1995) con respecto a intenciones, expectativas o proyecciones de BBVA o de su dirección en la fecha del mismo que se refieren a aspectos diversos, incluyendo proyecciones en relación con los ingresos futuros del negocio. La información contenida en este documento se fundamenta en nuestras actuales proyecciones, si bien dichos ingresos pueden verse sustancialmente modificados en el futuro por determinados riesgos e incertidumbres y otros factores relevantes que pueden provocar que los resultados o decisiones finales difieran de dichas intenciones, proyecciones o estimaciones. Estos factores incluyen, pero no se limitan a, (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, reguladores, directrices políticas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presión de la competencia, (4) cambios tecnológicos, (5) variaciones en la situación financiera, reputación crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores u homólogos. Estos factores podrían condicionar y acarrear situaciones reales distintas de la información y las intenciones expuestas, proyectadas, o pronosticadas en este documento y en otros documentos pasados o futuros. BBVA no se compromete a actualizar públicamente ni comunicar la actualización del contenido de este o cualquier otro documento, si los hechos no son exactamente como los descritos en el presente, o si se producen cambios en las estrategias e intenciones que contiene.

El contenido de esta comunicación podrá ser tenido en cuenta por cualquier persona o entidad que pueda tener que preparar o difundir opiniones sobre los valores emitidos por BBVA y, en particular, por los analistas que manejen este documento. Este documento puede contener información resumida o información no auditada, y se invita a sus receptores a consultar la documentación e información pública presentada por BBVA a las autoridades de supervisión del mercado de valores, en concreto, los folletos e información periódica presentada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y el informe anual presentado como 20-F y la información presentada como 6-K que se presenta a la *Securities and Exchange Commission* estadounidense.

La distribución de este documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida, y los receptores del mismo que estén en posesión de este documento devienen en únicos responsables de informarse de ello, y de observar cualquier restricción. Aceptando este documento los receptores aceptan las restricciones y advertencias precedentes.

## 1. Mensajes clave

## 2. Adquisición de una Participación Estratégica en Garanti

## 3. Ampliación de Capital con Derechos

## 4. Conclusiones

# Adquisición de una participación del 24,9% en Garanti, formando una alianza con Doğuş

BBVA

## Estructura de la Transacción



✓ Adquisición de una participación del 24,9% en Garanti, banco líder de Turquía

✓ Cierre esperado: 2T 2011

✓ Firma de un acuerdo de accionistas con Doğuş para la gestión conjunta de Garanti, ejerciendo los mismos derechos políticos desde el inicio

✓ Opción de nombrar al menos dos terceras partes de los miembros del Consejo de Administración después de 5 años

✓ Inversión: €4,2 Bn

✓ Equivalente al precio de TL 8,00 por acción<sup>(1)</sup>

✓ 10% descuento vs. precio medio de mercado de la semana anterior

✓ PER 2010E 9,0x y P/VTC 2,0x<sup>(2)</sup>

✓ Impacto financiero atractivo (impacto positivo en BPA, ROI)

(1) FX €/ TL 1,9936, a cierre del 29 de octubre de 2010

(2) Fuente: The Markets, estimaciones de Garanti en perímetro consolidado. P/E 11e: 8,2x P/BV 11: 1,7x

# Datos principales de Garanti: banco líder en Turquía

BBVA

## Balance de Situación 1S 2010

Activos	€ 60 Bn
Préstamos	€ 31 Bn
Depósitos	€ 36 Bn

## Cuenta de resultados

B. Neto 09	€ 1,6 Bn
B. Neto 1S10	€ 1,0 Bn
ROE 1S10	28%

## Solvencia 1S 2010 y Capitalización

Equity	€ 8 Bn
Core Tier I (%)	16,2%
Cap. Bursátil	€ 19 Bn

## Otros datos relevantes

Oficinas*	837
Empleados	20.111
Clientes	9,5 Mn

Fuente: Garanti. Cuentas Anuales Consolidadas IFRS. FX €/ TL 1,9936

Capitalización Bursátil a 29 Octubre, 2010. Fuente: Bloomberg

\* A Septiembre 2010

## Mercados actuales y desarrollados

Capturar sinergias de costes

Fortalecer la posición competitiva y la cuota de mercado

Añadir valor con el modelo de negocio

## Nuevos mercados emergentes

Adquirir crecimiento a largo plazo

Aprovechar la experiencia de BBVA en el desarrollo de mercados y productos

Inversión en Garanti

Liderazgo en la transformación de la industria bancaria

# Encaje en la estrategia de expansión de BBVA <sup>BBVA</sup>

## Inversión en Garanti

Adquirir crecimiento a largo plazo

Aprovechar la experiencia de BBVA en el desarrollo de mercados y productos

✓ Garanti refuerza el portfolio de negocios y el perfil de crecimiento de BBVA

✓ BBVA contribuye con sus capacidades para aprovechar oportunidades a medida que el mercado emergente se desarrolla y aumenta la bancarización

✓ Actividad complementaria de Banca Mayorista en Europa y Asia

✓ Visión común de la transformación del sector a través de la tecnología y la innovación

# La inversión en Garanti es una oportunidad excepcional BBVA

1

**Mercado muy atractivo**

2

**Excelente franquicia y equipo gestor**

3

**Enfoque innovador del negocio bancario**

4

**Las capacidades de BBVA potenciarán aún más el crecimiento de Garanti**

5

**Estructura de transacción óptima e impactos financieros atractivos**



# Ampliación de Capital con Derechos: excelente oportunidad para los accionistas de BBVA

BBVA

- ✓ Ampliación de Capital con Derechos de € 5 Bn, asegurada en su totalidad
- ✓ Adquisición de una participación del 24,9% en Garanti
- ✓ Capital adicional para financiar el crecimiento orgánico
- ✓ 1 derecho por cada acción existente
- ✓ 1 nueva acción por cada 5 derechos
- ✓ Precio de emisión: € 6,75
  - ✓ 29% descuento respecto al cierre de 29/10/10
  - ✓ 25% descuento respecto al TERP
- ✓ Se mantiene dividendo de al menos € 0,42 por acción

## 1. Mensajes clave

## 2. Adquisición de una Participación Estratégica en Garanti

## 3. Ampliación de Capital con Derechos

## 4. Conclusiones

# La inversión en Garanti es una oportunidad excepcional BBVA

1

## Mercado muy atractivo

- ✓ Alto crecimiento económico
- ✓ Una de las mayores y más jóvenes poblaciones de Europa, 75 millones de habitantes
- ✓ Sistema financiero sólido y con potencial de desarrollo

2

## Excelente franquicia y equipo gestor

3

## Enfoque innovador del negocio bancario

4

## Las capacidades de BBVA potenciarán aún más el crecimiento de Garanti

5

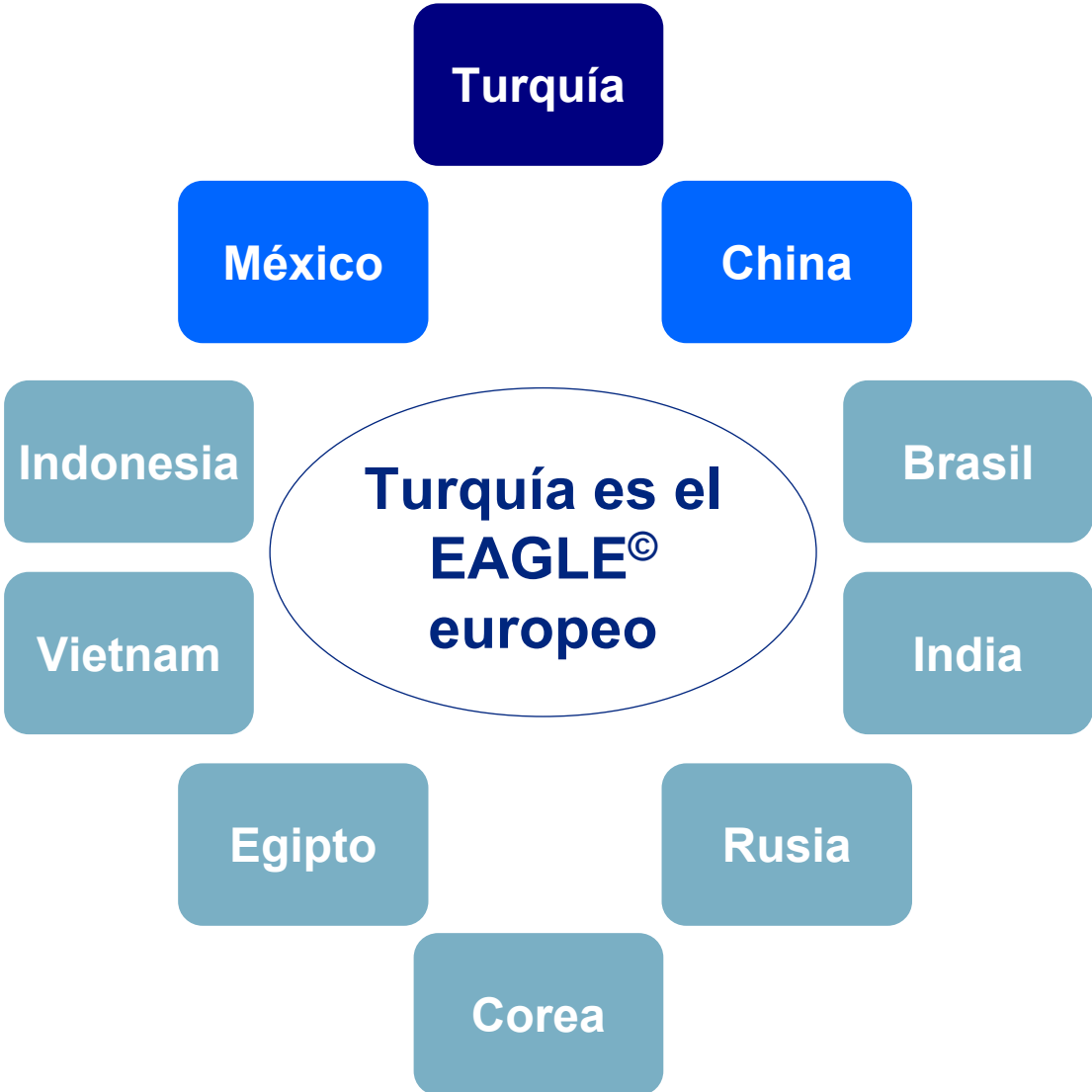
## Estructura de transacción óptima e impactos financieros atractivos

# 1 Turquía es uno de los EAGLEs<sup>®</sup>, países que liderarán el crecimiento mundial BBVA

**EAGLE<sup>®</sup>**  
Emerging and Growth  
Leading Economy

La contribución de los EAGLEs<sup>®</sup> al crecimiento del PIB mundial excederá en valor absoluto la del G6<sup>(1)</sup> en la próxima década

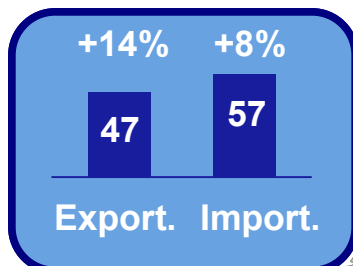
El grupo EAGLEs<sup>®</sup> se basa en aspectos macro y demográficos (tamaño, crecimiento, estabilidad, productividad)



(1) G6: G7 ex- EE. UU.  
Fuente: BBVA Research

Flujos comerciales de Turquía con sus regiones próximas 2005-2009 (\$ Bn)

## EU-27



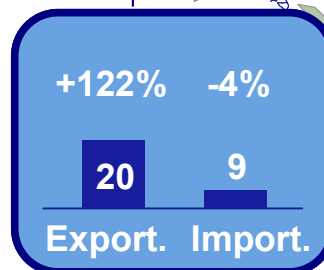
## Asia



## Africa



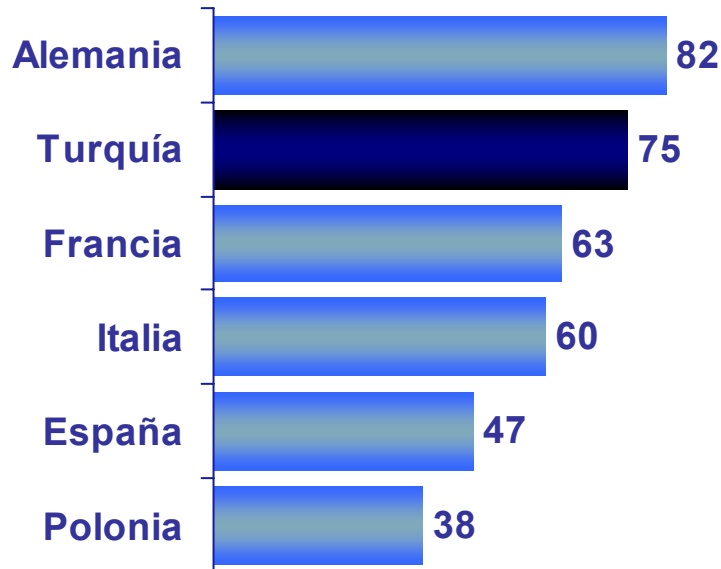
## Middle East



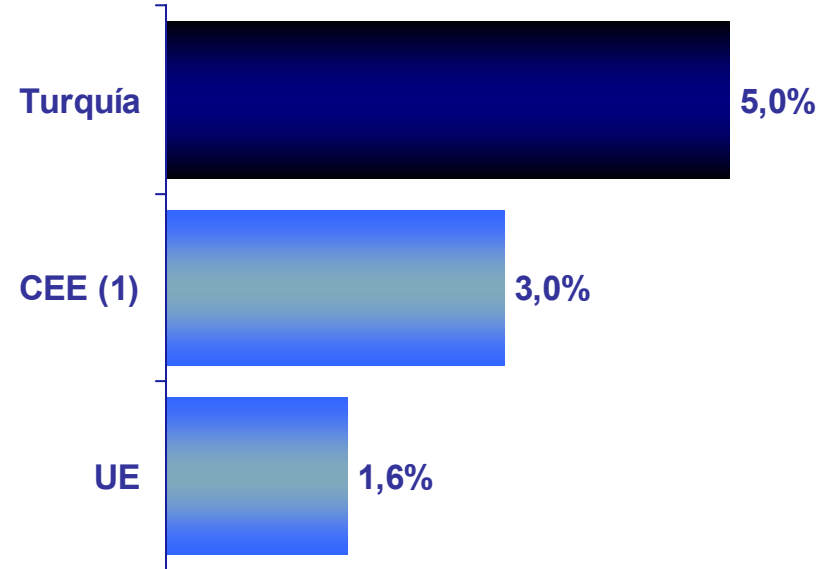
Alrededor de 400 Mn de personas en países vecinos<sup>(1)</sup>

# 1 Turquía es un mercado de gran tamaño y con un elevado potencial de crecimiento

**POBLACIÓN**  
(millones de habitantes)



**CRECIMIENTO DEL PIB REAL**  
(CAGR 09 – 12e)



- Una de las mayores de Europa (la mayor en 2020, según estimaciones)
- Y muy joven: 50% de la población menor de 30 años

- País de mayor crecimiento esperado de la OCDE
- Políticas económicas estables y disciplinadas

# 1 El crecimiento esperado de Turquía supera el de otros mercados emergentes y desarrollados

BBVA

## Producto Interior Bruto: histórico y previsiones

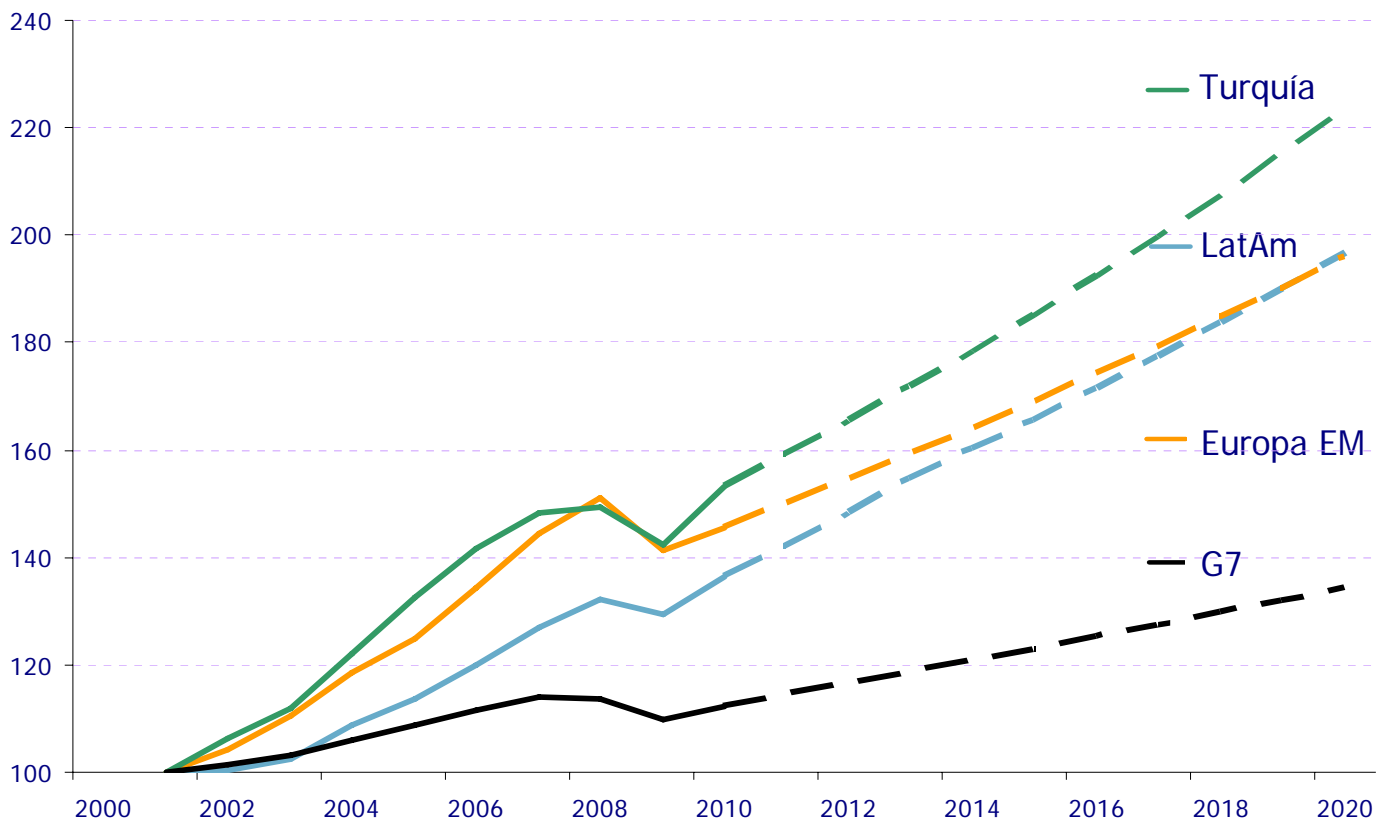
Crecimiento medio  
PIB: 2010-2020

Turquía = 4,2%

Latinoamérica = 4%

Europa Emergente = 3%

G7 = 2%

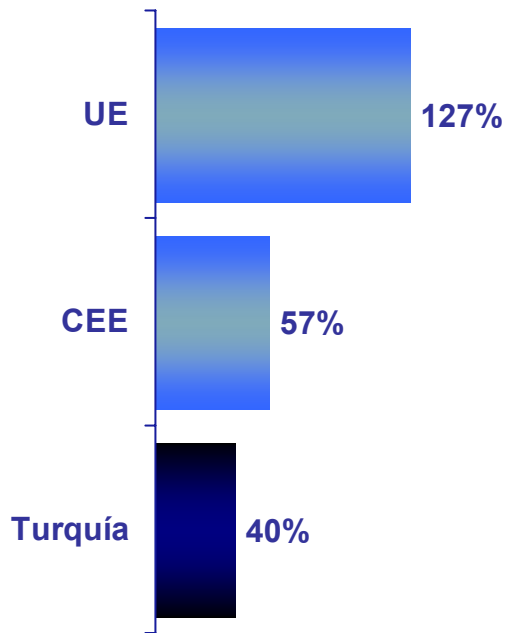


Fuente: BBVA Research

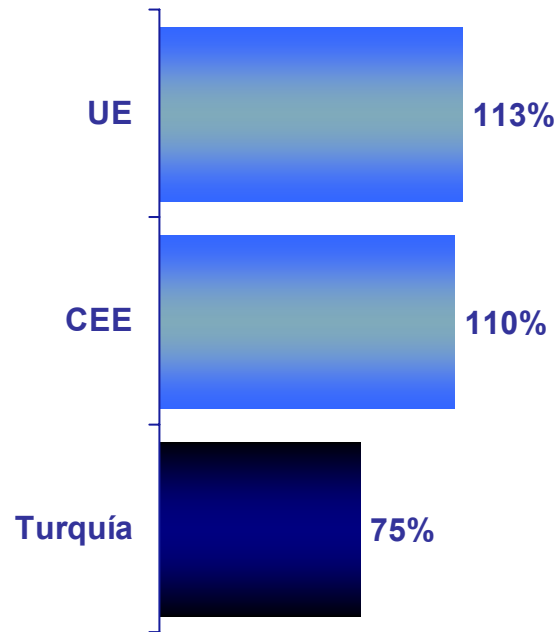
# 1 Turquía tiene el sistema financiero más atractivo de Europa

BBVA

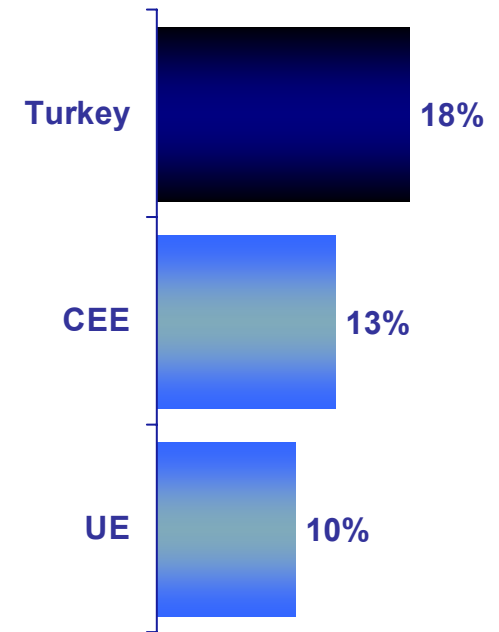
## Penetración del Crédito (% GDP)



## Préstamos / Depósitos



## ROE 2006-2009



**Baja penetración bancaria**

**Sólida situación financiera**

**Alta rentabilidad recurrente**

Datos a 2009

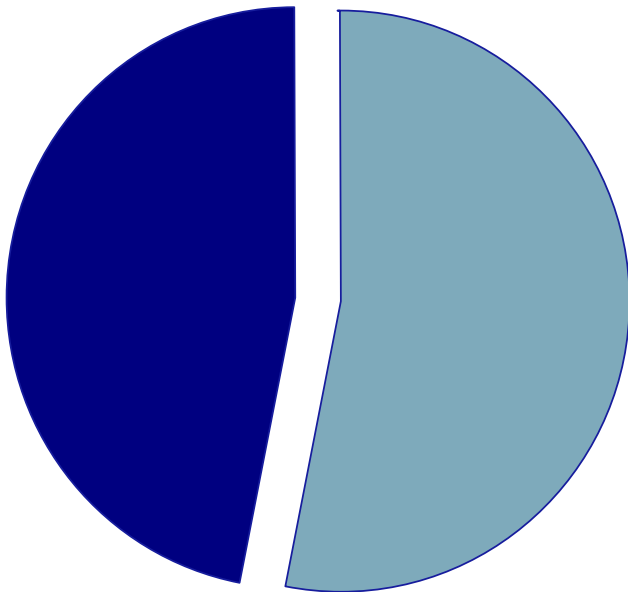
Fuente: Banco Central Europeo, Global Insight, Asociación Bancaria Turca, "The Economist Intelligence Unit", Morgan Stanley



# 1 Garanti incrementa la contribución de los mercados emergentes a BBVA

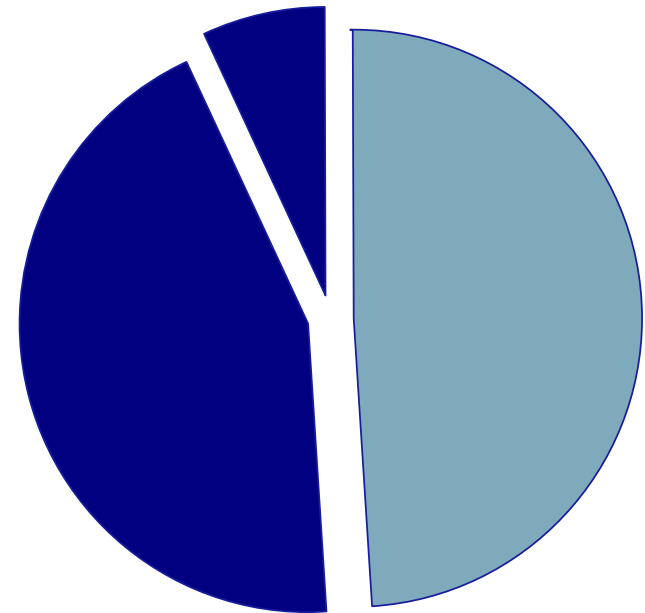
**BBVA**  
**Beneficio Neto 9M 2010**

**Mercados Emergentes:**  
**47%**



**BBVA + Garanti**  
**Beneficio Neto 9M 2010 <sup>(1)</sup>**

**Mercados Emergentes: 51%**  
**Turquía: 7%**



**Añadiendo crecimiento a nuestro portfolio de negocios**

(1) Proforma 9M 2010. Estimaciones de Garanti en perímetro consolidado

# La inversión en Garanti es una oportunidad excepcional BBVA

1

**Mercado muy atractivo**

2

**Excelente franquicia y equipo gestor**

- ✓ **Grande**: € 60 Bn en activos, 837 oficinas, 9,5 Mn de clientes
- ✓ **Dinámico**: incremento continuo de cuotas de mercado
- ✓ **Muy rentable**: >22% ROAE en cada uno de los últimos 20 trimestres
- ✓ **Solidez**: morosidad 3,8%, Core Tier I 16,2%

3

**Enfoque innovador del negocio bancario**

4

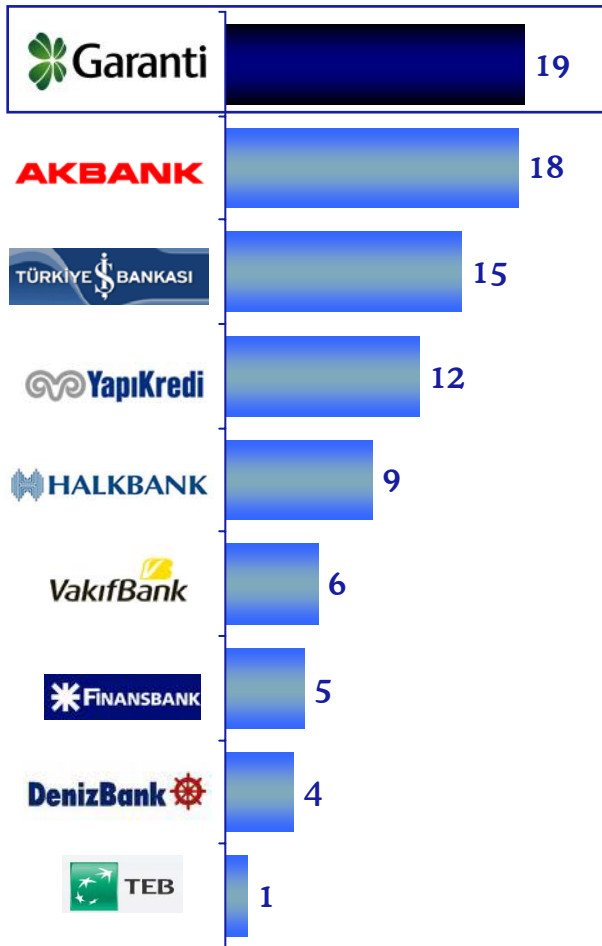
**Las capacidades de BBVA potenciarán aún más el crecimiento de Garanti**

5

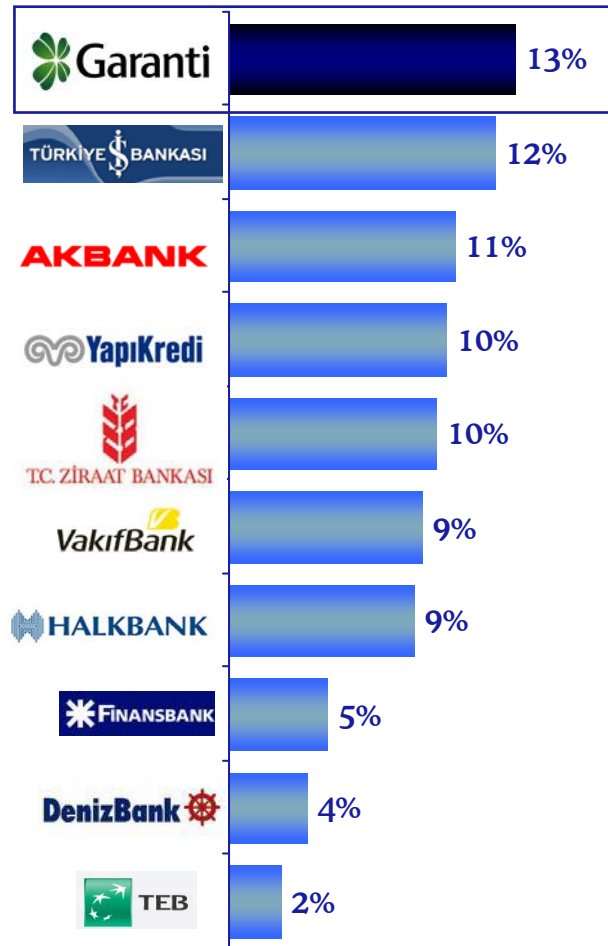
**Estructura de transacción óptima e impactos financieros atractivos**

# 2 Banco turco líder en capitalización bursátil BBVA y volumen de créditos

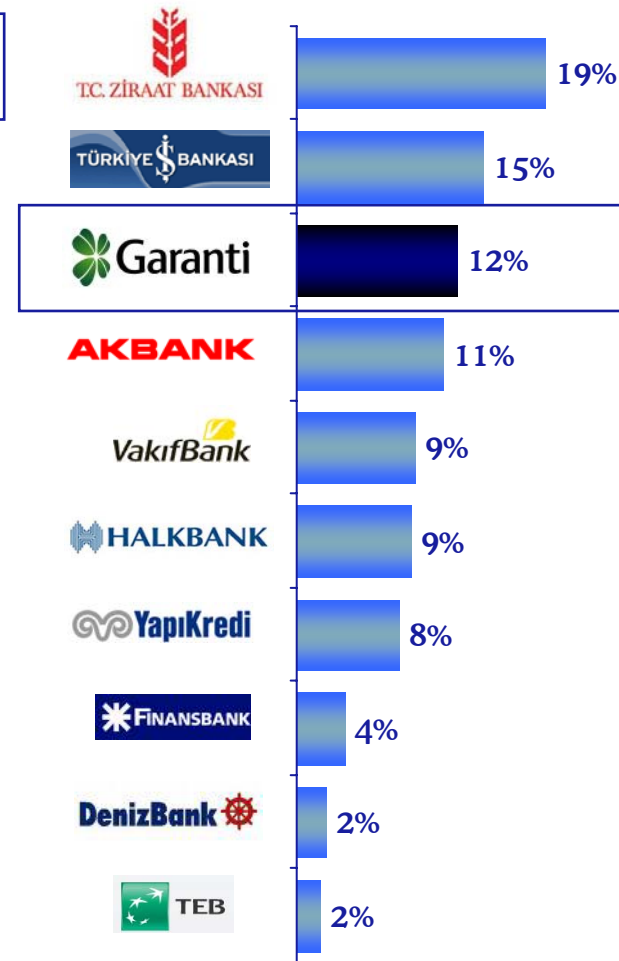
## Capitalización (€ Bn)



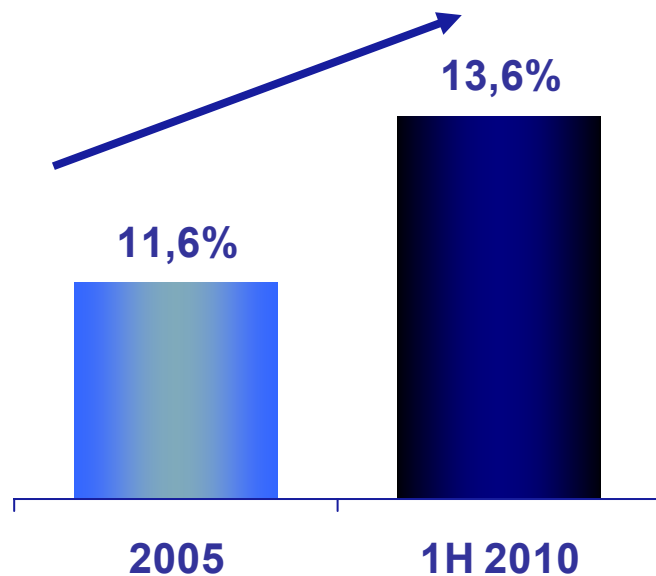
## Créditos (cuota de mercado)



## Depósitos (cuota de mercado)

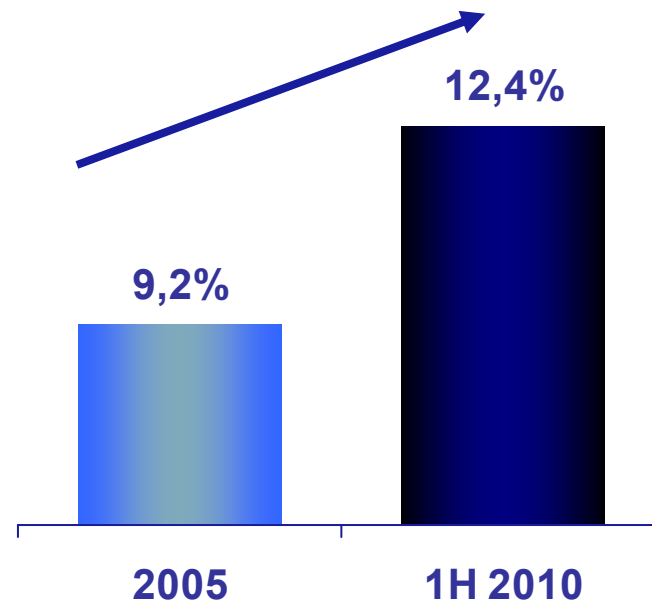


## Préstamos Totales



**+200 pbs**

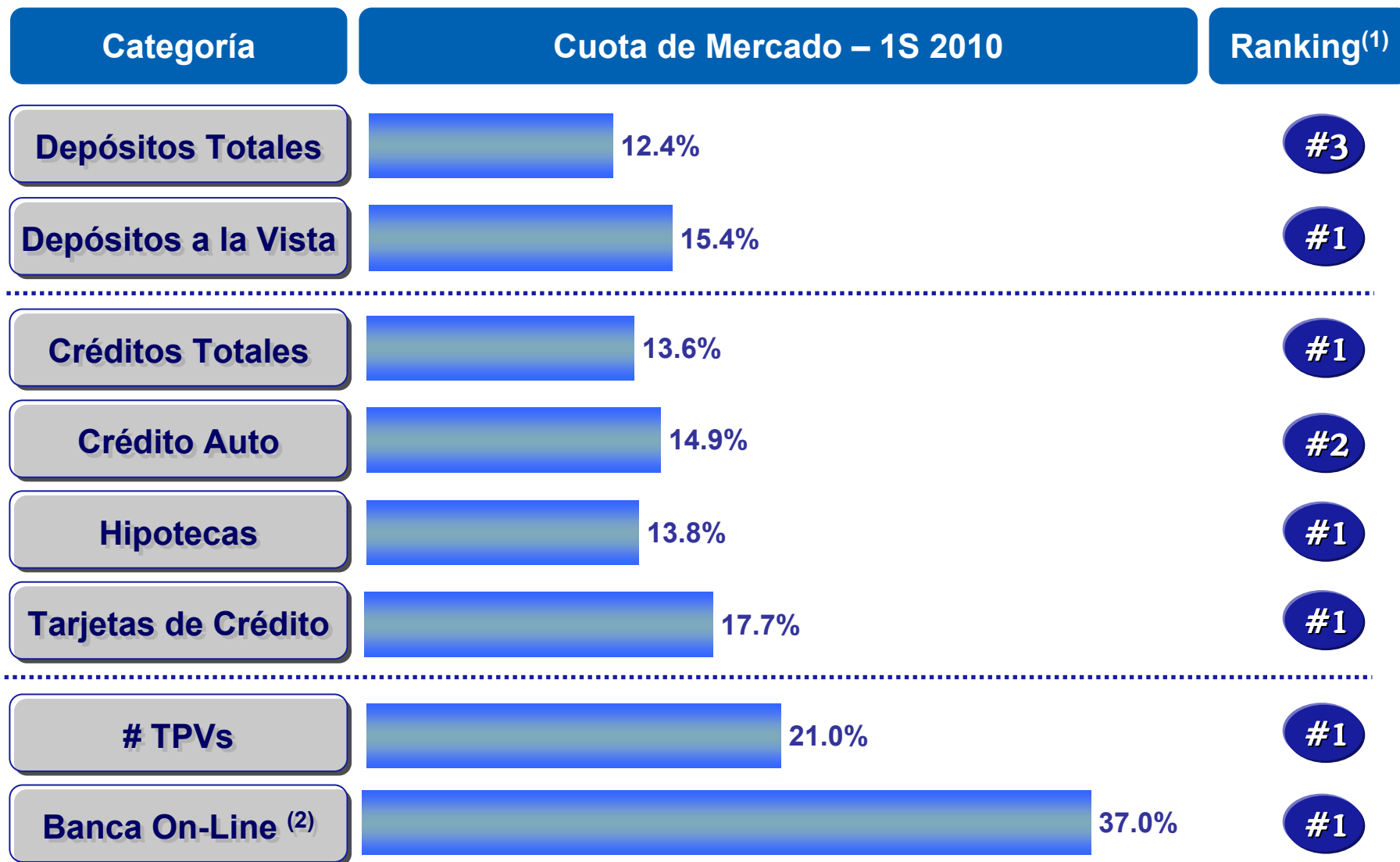
## Depósitos Totales



**+320 pbs**

## 2 Garanti disfruta de una posición de liderazgo en los principales productos

BBVA

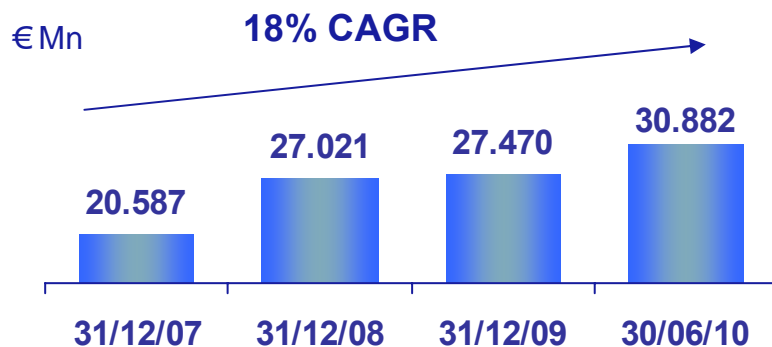


(1) A primer trimestre de 2010. Ranking de bancos privados (2) Basado en el volumen de transacciones financieras  
Fuente: Garanti

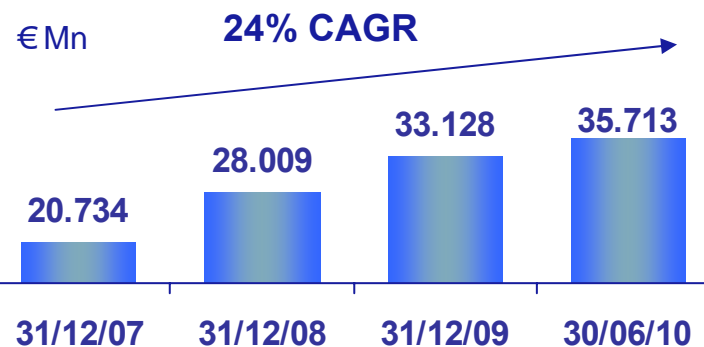
## 2 Comportamiento excelente de Garanti durante la crisis (I)

BBVA

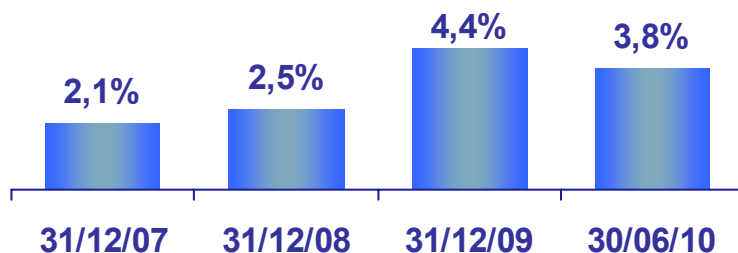
### Préstamos



### Depósitos



### Calidad Crediticia (Ratio Morosidad)

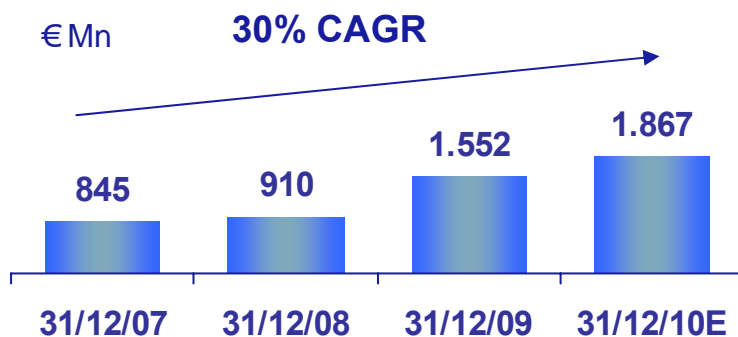


**Crecimiento sostenido de doble dígito en volúmenes, con elevada calidad crediticia**

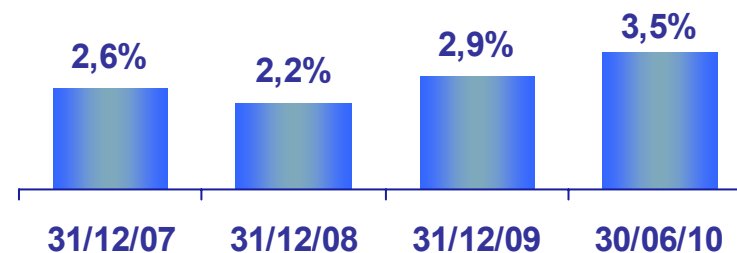
## 2 Comportamiento excelente de Garanti durante la crisis (II)

BBVA

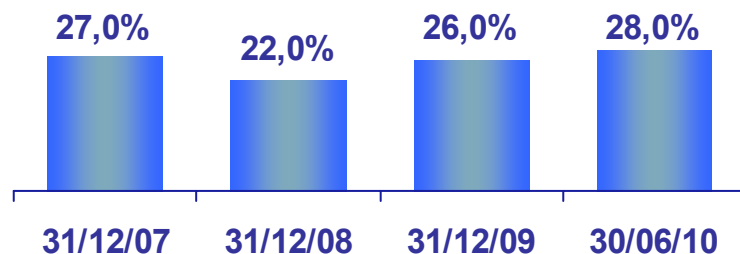
### Beneficio Neto



### ROAA



### ROAE

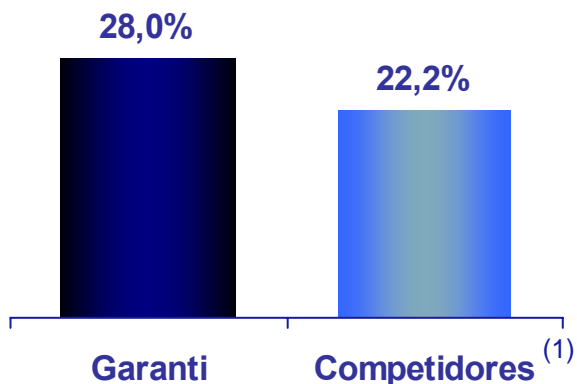


**Rentabilidad excepcional**

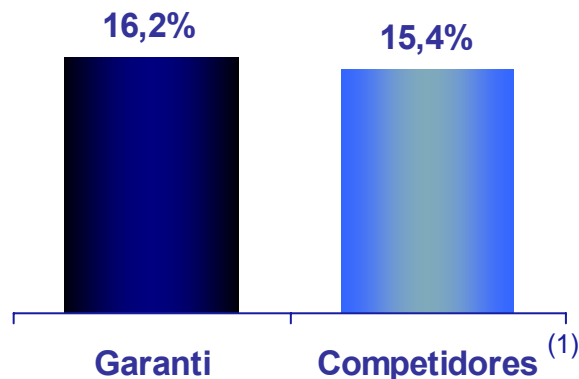
Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas IFRS; The Markets, estimaciones de Garanti en perímetro consolidado FX €/ TL 1,9936  
Beneficio Neto Normalizado, excluyendo partidas no recurrentes (Por ejemplo: Venta de las participaciones en aseguradoras y subsidiarias de custodia en 2007)

## 2 Mejores métricas de rentabilidad y solvencia que sus competidores

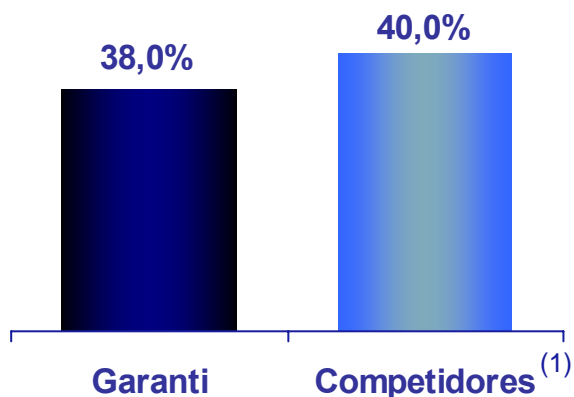
### ROE 1S 2010



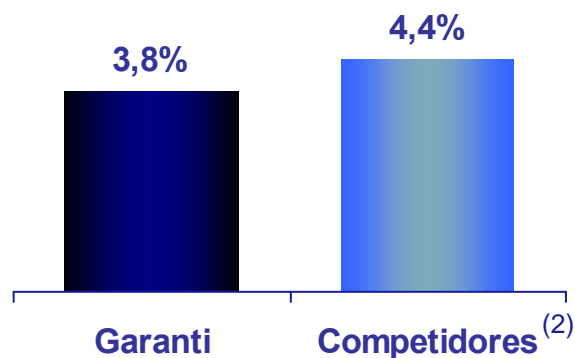
### Core Tier I 1S 2010



### Eficiencia 1S 2010



### Morosidad 1S 2010



Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas IFRS de Garanti y Cuentas Anuales BRSA para competidores

(1) Media del Sector (2) Competidores: Akbank, Isbank y Yapi Kredi



## 2 Excelente equipo gestor y reconocimiento de marca

BBVA

### Equipo gestor de referencia

- ✓ Equipo gestor solvente, compacto y dinámico
- ✓ Perfil internacional
- ✓ Visión compartida de la transformación del sector

### Reconocimiento e imagen de marca

- ✓ Destacado reconocimiento e imagen de marca entre los bancos turcos
- ✓ Garanti elegido “Mejor Banco de Turquía<sup>(1)</sup>” en 2010 (por 10ª vez)

(1) Revista Euromoney

# La inversión en Garanti es una oportunidad excepcional BBVA

1

**Mercado muy atractivo**

2

**Excelente franquicia y equipo gestor**

3

**Enfoque innovador del negocio bancario**

- ✓ **Visión común de la transformación del sector**
- ✓ **Modelo centrado en el cliente a través de innovación y tecnología**

4

**Las capacidades de BBVA potenciarán aún más el crecimiento de Garanti**

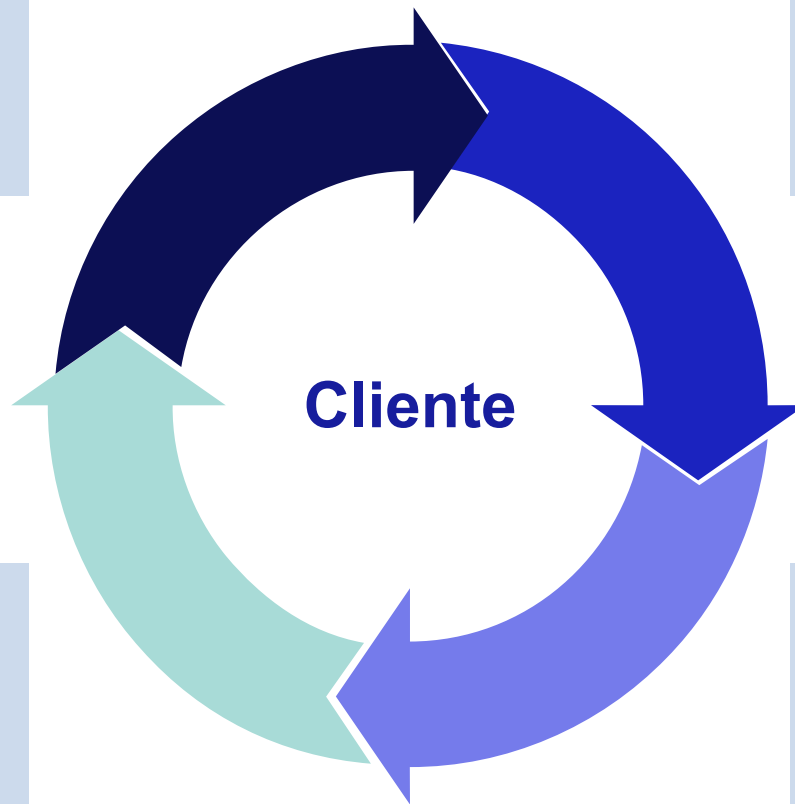
5

**Estructura de transacción óptima e impactos financieros atractivos**

### 3 BBVA y Garanti comparten un modelo centrado en BBVA el cliente que se apoya en la innovación y la tecnología

Mejora de productos, procesos y servicios ...

... centrado en soluciones innovadoras para sus clientes ...



... incrementando los ingresos y superando a los competidores ...

... y en facilitar múltiples canales de distribución ...

Los clientes definen a BBVA y Garanti como bancos innovadores y tecnológicamente avanzados

# 3 Garanti desarrolla de forma constante nuevas soluciones para mejorar su negocio

BBVA

## Productos y Servicios



**GARANTI**  
TECHNOLOGY

- ✓ Transferencia mediante teléfono móvil desde 2005
- ✓ Banca móvil desde 2007
- ✓ Cuenta ELMA (cash management para particulares)
- ✓ Liderazgo en tarjetas de crédito (Bonus, Flexi)
- ✓ Líder turco en banca on-line
- ✓ Uno de los principales proveedores turcos de servicios IT

## Procesos



- ✓ Plataforma tecnológica de primer nivel: universal, integrada y modular
- ✓ Herramientas avanzadas de CRM
- ✓ Paperless banking desde 2006

**La tecnología y la innovación son factores clave en el modelo de negocio de BBVA y Garanti**

# La inversión en Garanti es una oportunidad excepcional BBVA

1

Mercado muy atractivo

2

Excelente franquicia y equipo gestor

3

Enfoque innovador del negocio bancario

4

**Las capacidades de BBVA potenciarán aún más el crecimiento de Garanti**

- ✓ BBVA tiene un “track record” demostrado en mercados emergentes
- ✓ Capacidades para aprovechar oportunidades de negocio en procesos de bancarización

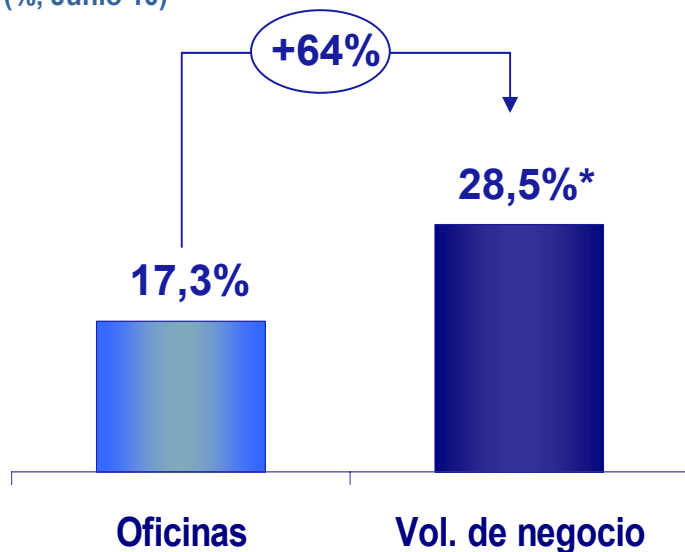
5

Estructura de transacción óptima e impactos financieros atractivos

# 4 BBVA tiene un “track record” demostrado BBVA en mercados emergentes

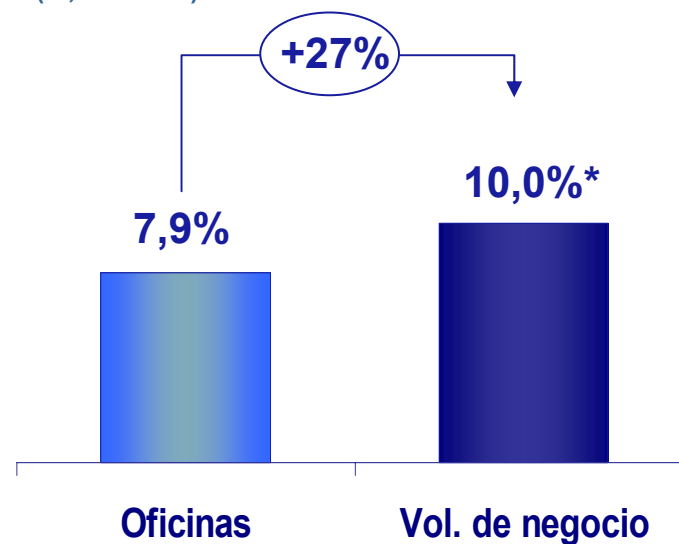
## MÉXICO

Cuota de Mercado  
(%, Junio 10)



## AMÉRICA DEL SUR

Cuota de Mercado  
(%, Junio 10)



Las franquicias de BBVA en mercados emergentes se caracterizan por su productividad, eficiencia y fuerte posicionamiento

\*Préstamos + recursos de clientes

# 4 La inversión en Garanti es un proyecto de crecimiento

BBVA

✓ Turquía aún se encuentra en las fases iniciales de su proceso de bancarización

✓ BBVA ha completado con éxito esta transición en otros mercados similares

## Banca Minorista

- ✓ Incrementar la base de clientes y potenciar la venta cruzada
- ✓ Experiencia en mercado hipotecario
- ✓ Gestión de redes de oficinas *ligeras*
- ✓ Desarrollo de segmentos de cliente desatendidos (p.e Pymes)

## Seguros y Pensiones

- ✓ Primer gestor de fondos de pensiones en América del Sur
- ✓ Seguros y Pensiones tienen excelentes perspectivas en Turquía

## Banca Mayorista y Gestión de Activos

- ✓ Soluciones globales: Trade Finance, FX, Project Finance, Cash Management
- ✓ Gestión de activos: retail, corporativo e institucional
- ✓ Sinergias con las oficinas de Banca Mayorista de Europa y Asia

## Gestión del Riesgo

- ✓ BBVA tiene las herramientas y el “know how” específico para trabajar con clientes de baja bancarización

# La inversión en Garanti es una oportunidad excepcional BBVA

1

**Mercado muy atractivo**

2

**Excelente franquicia y equipo gestor**

3

**Enfoque innovador del negocio bancario**

4

**Las capacidades de BBVA potenciarán aún más el crecimiento de Garanti**

5

**Estructura de transacción óptima e impactos financieros atractivos**

- ✓ Estructura en fases, BBVA controla el “timing”
- ✓ Alianza con Doğuş, un grupo líder en Turquía
- ✓ Impactos financieros atractivos



## 5 Estructura óptima para esta inversión estratégica

**Esquema en fases,  
BBVA controla los plazos**

- ✓ Participación significativa: 24,9%
- ✓ Flexibilidad para inversiones adicionales, sin obligación
- ✓ Mismos derechos políticos para ambos socios desde el primer día
- ✓ Opción de alcanzar al menos dos tercios de los miembros del Consejo tras 5 años

**Alianza con Doğuş para  
obtener conocimiento  
local y compartir  
“know-how”**

- ✓ Alianza con un socio local sólido
- ✓ Compartiendo las mejores prácticas bancarias

## **5** Mismos derechos políticos desde el día 1 y opción de alcanzar al menos 2/3 del Consejo tras 5 años

**BBVA**

### **Derechos políticos compartidos desde el día 1**

- ✓ Todas las decisiones relevantes requieren el consentimiento de ambas partes
- ✓ En concreto, todas las decisiones del Consejo requieren la aprobación de ambas partes

### **Composición inicial del Consejo**

- ✓ 4 consejeros BBVA / 4 consejeros Doğuş
- ✓ 1 CEO designado por ambas partes

### **Representación adicional en el Consejo**

- ✓ BBVA tiene una opción después de 5 años:
  - ✓ Opción de compra sobre 1% de acciones de Garanti en manos de Doğuş a precio de mercado
  - ✓ Derecho a alcanzar al menos 2/3 partes de los miembros del Consejo de Administración

## Periodo de Lock Up

- ✓ Tres años para las dos partes

## Transmisión de acciones

- ✓ Derecho de Primera Oferta, sujeto a que el vendedor mantenga una participación inferior al 50% y la otra parte superior al 10%
- ✓ Derecho de Acompañamiento

## Causas de inicio de Fase II

- ✓ Venta a BBVA de acciones adicionales de Garanti por parte de Doğuş
- ✓ Ejercicio de la opción call a precio de mercado por parte de BBVA

## Composición del Consejo en Fase II

- ✓ En función de la participación accionarial de Doğuş
- ✓ BBVA alcanza como mínimo 6 de los 9 puestos

## Subrogación en el acuerdo

- ✓ La parte vendedora deberá exigir al tercero que se adhiera al acuerdo, subrogándose en la posición de la parte vendedora

## 5 Doğuş es el mejor socio local

### Uno de los principales grupos industriales de Turquía

- ✓ Gran conocimiento del sector financiero, accionista histórico de Garanti (desde 1983)
- ✓ Grupo con masa crítica, con ingresos totales de \$ 5,0 Bn y \$ 29 Bn en activos
- ✓ Posición de liderazgo en múltiples sectores
- ✓ Cuenta con 28.000 empleados en más de 111 empresas

### Socio de Grupos Internacionales

- ✓ Doğuş es en la actualidad socio de numerosas compañías internacionales
- ✓ Las alianzas estratégicas incluyen sectores como el automóvil, medios de comunicación y turismo

**BBVA tiene un “track record” de éxito en inversiones en varias fases y/o alianzas estratégicas con socios locales en mercados de alto crecimiento (México, Chile, Perú)**

## Precio de la Transacción

- ✓ \$5,8 Bn (equivalente a €4,2 Bn, TL 8,00 por acción)
- ✓ 1% descuento vs precio medio últimos 3 meses
- ✓ 9% descuento vs precio medio objetivo de analistas <sup>(1)</sup>
- ✓ 10% descuento vs precio medio semana anterior
- ✓ 10 – 15% descuento vs precio de cotización de comparables <sup>(2)</sup>
- ✓ 30% descuento vs transacciones precedentes en Turquía <sup>(3)</sup>

## Múltiplos de la Transacción <sup>(4)</sup>

- ✓ 9,0x PER 2010 / 8,2x PER 2011
- ✓ P/VTC 2010 2,0x (28% ROE)

(1) Analistas incluidos Morgan Stanley, Goldman Sachs, Deutsche Bank, Bank of America Merrill Lynch, Citi, Nomura, JP Morgan, Credit Suisse

(2) Comparables: Yapi Kredi, Akbank, Isbank

(3) Transacciones precedentes cerradas en Turquía entre noviembre 2004 y julio de 2007

(4) Fuente: The Markets. Estimaciones de Garanti en perímetro consolidado

	2011E	2012E	2013E
<b>Impacto en BPA <sup>(1)</sup></b>	<b>+ 0,8%</b>	<b>+ 0,8%</b>	<b>+ 1,4%</b>
<b>Rentabilidad de la Inversión</b>	<b>12,2%</b>	<b>13,9%</b>	<b>16,3%</b>
<b>Rentabilidad de la Inversión sobre el capital invertido</b>	<b>15,9%</b>	<b>18,4%</b>	<b>21,6%</b>

- ✓ La participación será consolidada por el método de integración proporcional
- ✓ Impacto en core capital de 96 pbs (€ 3,1 Bn)

(1) Fuente: The Markets, Estimaciones de Garanti en perímetro consolidado. BBVA: consenso de analistas

1. Mensajes clave

2. Adquisición de una participación estratégica en Garanti

**3. Ampliación de Capital con Derechos**

4. Conclusiones

# Aspectos Clave

- ✓ Ampliación de Capital con Derechos de €5 Bn, asegurada en su totalidad
- ✓ 1 derecho por cada acción existente
- ✓ 1 nueva acción por cada 5 derechos
- ✓ Precio emisión: €6,75
  - 29% descuento respecto al 29/10/10
  - 25% descuento al TERP
- ✓ Nuevas acciones plenamente fungibles con las acciones existentes
- ✓ Coordinadores Globales: BBVA, Morgan Stanley y Goldman Sachs
- ✓ 8 Joint Bookrunners: Morgan Stanley, Goldman Sachs, Citigroup, Credit Suisse, JP Morgan, Nomura, Societe Generale, UBS



# Capital para crecimiento

## Adquisición de Garanti

- ✓ Consumo de capital de la adquisición del 24,9% de Garanti: € 3,1 Bn
- ✓ Anticipación de potencial impacto de BIS III por la compra del 24,9% de Garanti (€ 1 Bn adicional)

## Capital adicional para financiar crecimiento orgánico

- ✓ Flexibilidad para aprovechar oportunidades rentables de crecimiento en nuestras franquicias

**BBVA cuenta además con reservas de capital (€ 1,3 Bn) en un entorno con mayores exigencias de capital pendientes de concretarse**

	<b>Fecha Estimada</b>
<b>Fecha de registro <sup>(1)</sup></b>	<b>4 Noviembre</b>
<b>Periodo de suscripción de derechos</b>	<b>Desde el 5 Noviembre hasta 19 Noviembre</b>
<b>Fecha de asignación de acciones</b>	<b>26 Noviembre</b>
<b>Primer día de cotización</b>	<b>1 Diciembre</b>

(1) Sujeto a la aprobación final del folleto por parte de la CNMV

**Política de dividendos  
sostenible**



**Dividendo por acción  
de al menos € 0,42**

**Expectativas  
de calidad crediticia  
confirmadas**

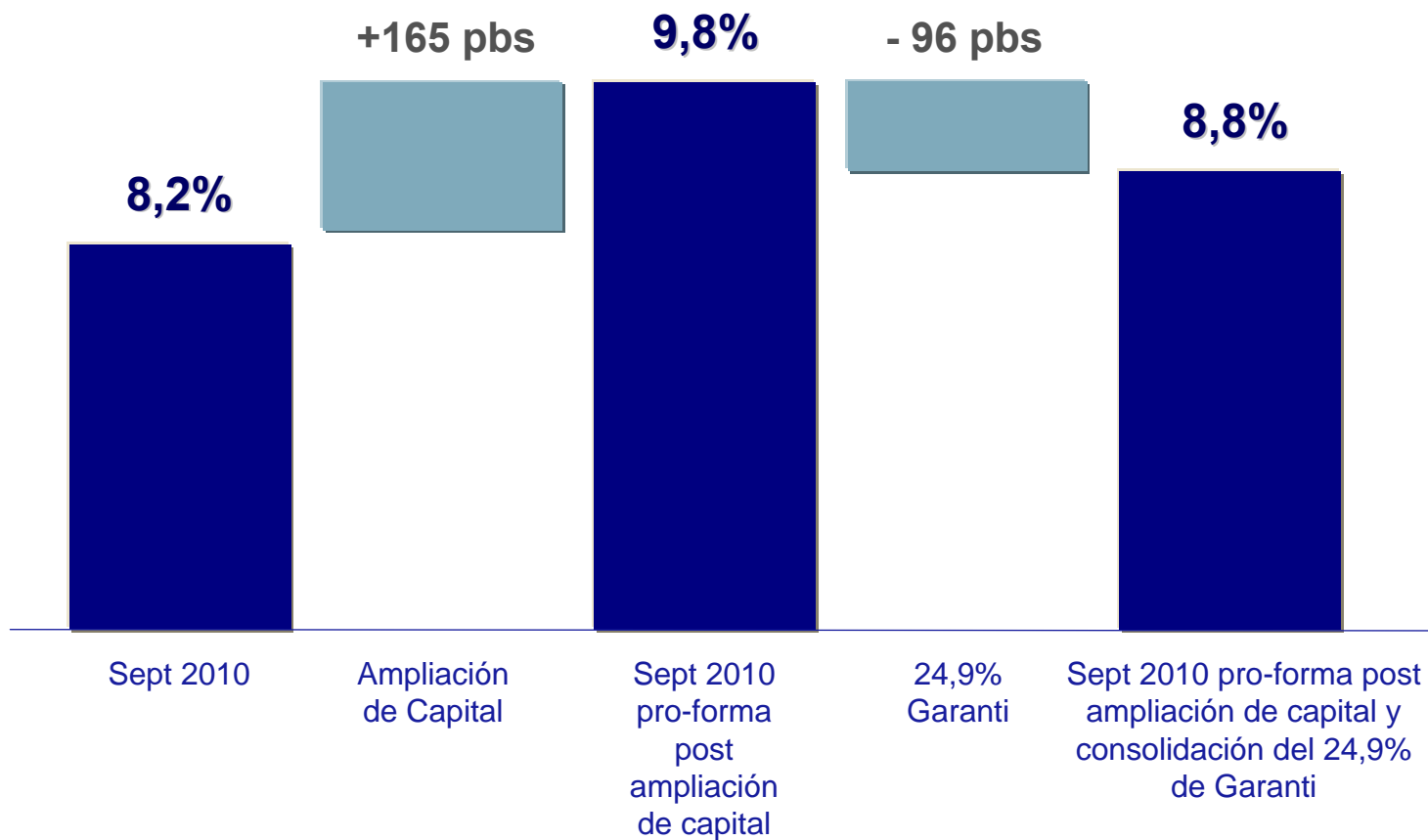


**Tasa de mora  
y primas de riesgo  
estables o decrecientes**

**BBVA mantiene una alta rentabilidad  
con una política muy conservadora**

# Core Capital Pro-forma

BBVA



**1. Mensajes clave**

**2. Adquisición de una participación estratégica en Garanti**

**3. Ampliación de Capital con Derechos**

**4. Conclusiones**

# Conclusiones

**Garanti:**  
una transacción  
única para BBVA

1. Adquisición de una participación estratégica (24,9%) en el banco líder de Turquía por € 4,2 Bn

2. Refuerza el perfil de crecimiento, BBVA aprovecha sus capacidades en mercados emergentes, visión común de la innovación

3. 10% descuento respecto al precio de mercado, impactos financieros atractivos

4. Mismos derechos políticos desde el día 1. Opción de alcanzar al menos 2/3 del Consejo después de 5 años

**Ampliación de capital con derechos:** una oportunidad excelente para los accionistas de BBVA

5. La ampliación de capital con derechos de €5 Bn proporciona capital para crecimiento orgánico futuro

6. Descuento del 25% respecto al TERP, dividendo por acción de al menos € 0,42

# Disclaimer

---

## NOT FOR DISTRIBUTION INTO THE UNITED STATES

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (“BBVA”) cautions that this presentation contains forward-looking statements within the meaning of the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. These forward-looking statements are found in various places throughout this presentation and may include, without limitation, statements concerning our future business development and economic performance. While any forward-looking statements represent our judgment and future expectations concerning the development of our business, a number of risks, uncertainties and other important factors could cause actual developments and results to differ materially from our expectations. These factors include, but are not limited to: (1) general market, macroeconomic, governmental and regulatory trends; (2) movements in local and international securities markets, currency exchange rates and interest rates; (3) competitive pressures; (4) technological developments; and (5) changes in the financial position or credit worthiness of our customers, obligors and counterparties. The risk factors and other key factors that we have indicated in our past and future filings and reports, including those with the U.S. Securities and Exchange Commission (the “SEC”), could adversely affect our business and financial performance. Other unknown or unpredictable factors could cause actual results to differ materially from those in the forward-looking statements.

The information contained in this presentation is subject to, and must be read in conjunction with, all other publicly available information, including, where relevant any disclosure document published by BBVA. Any person at any time acquiring securities must do so only on the basis of such person’s own judgment as to the merits or the suitability of the securities for its purpose and only on such information as is contained in such public information having taken all such professional or other advice as it considers necessary or appropriate in the circumstances and not in reliance on the information contained in the presentation.

In making this presentation available, BBVA gives no advice and makes no recommendation to buy, sell or otherwise deal in shares in BBVA or in any other securities or investments whatsoever.

Any statements in this presentation as to historical performance, historical share price or financial accretion are not intended to mean that future performance, historical share price or future earnings (including earnings per share) for any period will necessarily match or exceed those of any prior year. Nothing in this presentation should be construed as a profit forecast.

This presentation does not constitute an offer to sell, or a solicitation of an offer to subscribe for, the pre-emptive subscription rights or the new shares being issued in connection with BBVA’s rights issue, in any jurisdiction in which such offer or solicitation is unlawful. Neither the content of the BBVA website nor any website accessible by hyperlinks on the BBVA website is incorporated in, or forms part of, this presentation.

The distribution of this presentation and/or the prospectus and/or the transfer of pre-emptive subscription rights and/or new shares into jurisdictions other than Spain and the United Kingdom may be restricted by law. Persons into whose possession this presentation comes should inform themselves about and observe any such restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of any such jurisdiction.

Nothing contained in this presentation is intended to constitute an invitation or inducement to engage in investment activity for the purposes of the prohibition on financial promotion in the U.K. Financial Services and Markets Act 2000. This presentation is not a prospectus but an advertisement (within the meaning of the United Kingdom Prospectus Rules) and investors should not subscribe for any new shares or purchase any pre-emptive subscription rights referred to in this presentation except on the basis of the information contained in the prospectus.

The share securities note and the summary of BBVA’s share capital increase with pre-emptive subscription rights through the issuance of ordinary shares of BBVA (the “Capital Increase”) are currently pending approval by the Spanish National Securities Market Commission (“CNMV”) in Spain. Once approved, the share securities note and the summary, together with the share registration document approved and registered by the CNMV on June 17, 2010 will constitute the Prospectus of the Capital Increase, which will be made available to investors on the websites of BBVA ([www.bbva.com](http://www.bbva.com)) and the CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)); at the registered offices of BBVA, the relevant stock exchanges and the agent.

This presentation is not an offer for sale of the securities in the United States and the securities may not be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration under the U.S. Securities Act of 1933, as amended. Any public offering of the securities in the United States will be made by means of a prospectus containing detailed information regarding BBVA and BBVA’s management including financial statements. Such prospectus will be made available through BBVA. BBVA intends to register the offering in the United States.

## Adquisición de una Participación Estratégica en Garanti del 24,9% Ampliación de Capital con Derechos de €5 Bn

---

Grupo BBVA

Madrid, 2 de Noviembre de 2010