

# Resultados 2015





# Resultados 2015

## Índice

### **2** Datos relevantes

### **3** Información del Grupo

Aspectos destacados .....	3
Resultados .....	4
Balance y actividad .....	10
Solvencia .....	12
Gestión del riesgo .....	13
La acción BBVA .....	15
Banca responsable .....	17

### **18** Áreas de negocio

Actividad bancaria en España .....	21
Actividad inmobiliaria en España .....	24
Estados Unidos .....	26
Turquía .....	29
México .....	32
América del Sur .....	35
Resto de Eurasia .....	38
Centro Corporativo .....	40

### **41** Anexo

Información adicional: Corporate & Investment Banking .....	41
Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA .....	44

# Datos relevantes

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-12-15	Δ%	31-12-14	31-12-13
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	750.078	15,1	651.511	599.517
Créditos a la clientela (bruto)	432.855	18,1	366.536	350.110
Depósitos de la clientela	403.069	21,9	330.686	310.176
Otros recursos de clientes	130.104	9,5	118.851	102.195
Total recursos de clientes	533.173	18,6	449.537	412.371
Patrimonio neto	55.439	7,4	51.609	44.565
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	16.426	8,7	15.116	14.613
Margen bruto	23.680	10,9	21.357	21.190
Margen neto	11.363	9,2	10.406	9.989
Beneficio antes de impuestos	5.879	44,7	4.063	2.544
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	0,9	2.618	2.084
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	6,74	(14,2)	7,85	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	(11,5)	48.470	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,39	(6,1)	0,41	0,34
Valor contable por acción (euros) <sup>(2)</sup>	7,47	(6,7)	8,01	7,35
Precio/valor contable (veces)	0,9	(8,0)	1,0	1,2
PER (Precio/beneficio; veces)	13,2	(23,3)	17,3	23,2
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	5,5	31,5	4,2	4,7
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	5,3		5,6	5,0
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles)	6,6		6,8	5,0
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	0,46		0,50	0,48
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	0,87		0,90	0,91
Ratio de eficiencia	52,0		51,3	52,9
Coste de riesgo	1,06		1,25	1,59
Tasa de mora	5,4		5,8	6,8
Tasa de cobertura	74		64	60
<b>Ratios de capital (%)<sup>(3)</sup></b>				
CET1	12,1		11,9	11,6
Tier I	12,1		11,9	12,2
Ratio total	15,0		15,1	14,9
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones (millones)	6.367	3,2	6.171	5.786
Número de accionistas	934.244	(2,7)	960.397	974.395
Número de empleados <sup>(4)</sup>	137.968	26,8	108.770	109.305
Número de oficinas <sup>(4)</sup>	9.145	24,1	7.371	7.420
Número de cajeros automáticos <sup>(4)</sup>	30.616	36,6	22.414	20.556

**Nota general:** desde el tercer trimestre de 2015, la participación total en Garanti (39,90%) se consolida por el método de integración global. Para ejercicios anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo en ese momento (25,01%).

(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

(2) Numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha.

(3) Los ratios de capital para 2014 y 2015 están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 40% para 2015. Para fechas anteriores a 2014, el cálculo se realiza según la regulación de Basilea II.

(4) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

Información sobre el beneficio atribuido de operaciones continuadas <sup>(1)</sup>	31-12-15	Δ%	31-12-14	31-12-13
Beneficio atribuido al Grupo (millones de euros)	3.752	43,3	2.618	1.260
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,60	45,0	0,41	0,21
ROE (%)	7,6		5,6	3,1
ROTE (%)	9,4		6,8	3,1
ROA (%)	0,62		0,50	0,35
RORWA (%)	1,17		0,90	0,66

(1) Corresponde al beneficio atribuido sin el resultado de operaciones corporativas, las cuales en 2015 incorporan las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti, el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH y el *badwill* generado por la operación de CX. 2013 incorpora el resultado procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta; las plusvalías derivadas del cierre de la venta de BBVA Panamá; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 5,1% de CNCB.

# Información del Grupo

## Aspectos destacados

### Resultados (páginas 4-9)

#### De 2015

- Resultados influidos por la incorporación, desde el 24 de abril, de Catalunya Banc (CX) y, desde el tercer trimestre de 2015, de la compra del 14,89% adicional en Garanti.
- Efecto negativo de los tipos de cambio de las principales divisas frente al euro.
- En definitiva, sin considerar los impactos de la operación de Garanti (en adelante, Turquía en continuidad), el año 2015 termina con un buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente, un incremento de los gastos de explotación en línea con el mostrado en el acumulado a los nueve primeros meses de 2015 y unas pérdidas por deterioro de activos financieros por debajo de las del ejercicio previo, lo cual tiene un impacto muy favorable en el coste de riesgo del Grupo.

#### Del trimestre

- Buen comportamiento de las comisiones y de los resultados de operaciones financieras.
- Cobro del dividendo de Telefónica.
- Registro de la totalidad de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) en España y al Fondo de Resolución nacional, lo que ha supuesto un efecto negativo, en los resultados de España Actividad Bancaria, de 291 millones de euros brutos de impuestos.

### Balance y actividad (páginas 10-11)

- Cifras afectadas por los cambios de perímetro comentados.
- Con Turquía en continuidad, se mantiene la evolución creciente del crédito bruto a la clientela, con un desempeño favorable de la facturación de préstamos y de recursos de clientes en todas las geografías.
- Los riesgos dudosos del Grupo conservan la tendencia de reducción observada en los últimos trimestres.

### Solvencia (página 12)

- Confortable posición de capital (CET1 *phased-in* del 12,1% y *fully-loaded* del 10,3% a cierre de diciembre de 2015), por encima de los requisitos regulatorios, y con una buena calidad (el ratio de apalancamiento *fully-loaded* es del 6,0% a la misma fecha).

### Gestión del riesgo (páginas 13-14)

- Comportamiento favorable de los principales indicadores de calidad crediticia: menor tasa de mora, mayor cobertura y coste de riesgo más reducido.

### La acción BBVA (páginas 15-16)

- Reparto en efectivo, el 12-1-2016, de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2015, por un importe bruto de 8 céntimos de euro para cada una de las acciones en circulación.

### Áreas de negocio (a partir de la página 18)

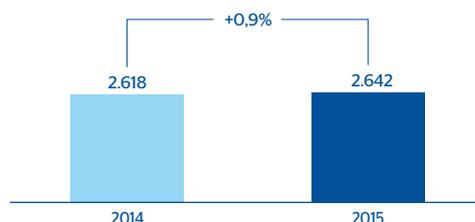
- Reclasificación, desde el Centro Corporativo a España Actividad Bancaria, de ciertos gastos de explotación relacionados con Tecnología, que se produce como consecuencia del traspaso de competencias de gestión, recursos y responsabilidades. En consecuencia, BBVA ha modificado, con el fin de facilitar una comparación homogénea, las cuentas de resultados de 2014 y 2015 de las dos áreas de negocio mencionadas. Esta reasignación de gastos también afecta a CIB, pero tiene un impacto neutro en las cuentas de resultados consolidadas del Grupo.

### Otros temas de interés

- BBVA continúa avanzando en su **transformación digital**. A 30-11-2015 cuenta ya con 14,6 millones de clientes digitales. De éstos, 8,3 millones son clientes de banca móvil.
- BBVA ha formalizado su apuesta por el mercado británico con su entrada en el capital de **Atom Bank**, el primer banco exclusivamente móvil de Reino Unido, tras invertir 45 millones de libras en la compra de una participación del 29,5%.

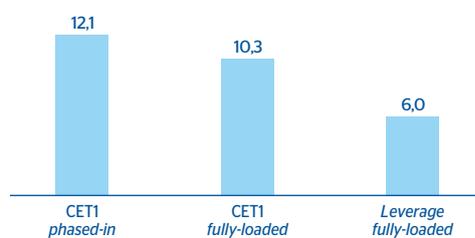
### Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



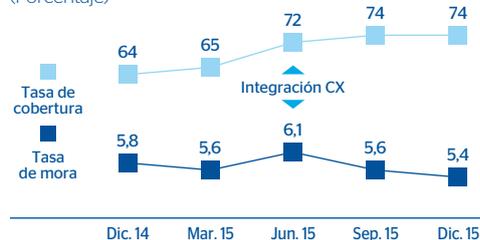
### Ratios de capital y leverage

(Porcentaje a 31-12-2015)



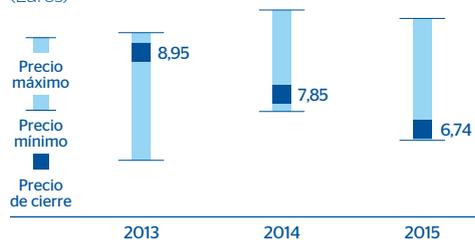
### Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



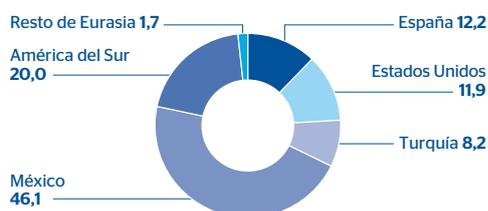
### Acción BBVA

(Euros)



### Composición del beneficio atribuido (1)

(Porcentaje)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

# Resultados

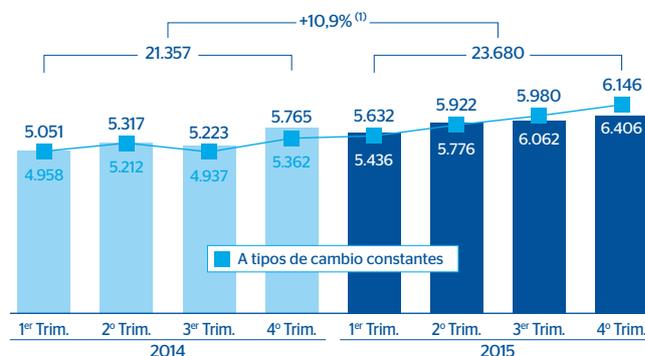
El Grupo BBVA genera en 2015 un **beneficio atribuido** de 2.642 millones de euros. Estos resultados incorporan los generados por CX, desde el 24 de abril, y, desde el tercer trimestre, los efectos de la operación de compra de un 14,89% adicional en Garanti, con la consecuente incorporación de esta entidad por el método de la integración global y la puesta a valor razonable del 25,01% que ya se poseía.

## Margen bruto

El **margen bruto** del Grupo asciende a 23.680 millones de euros, un 10,9% más que el de 2014 (o un +15,7% a tipos de cambio constantes). Este importe se ha conseguido gracias a:

- Positiva trayectoria del **margen de intereses** (+8,7% interanual, que se traduce en un +21,5% a tipos de cambio constantes).

## Margen bruto (Millones de euros)



## Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	2015				2014			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.415</b>	<b>4.490</b>	<b>3.858</b>	<b>3.663</b>	<b>4.248</b>	<b>3.830</b>	<b>3.647</b>	<b>3.391</b>
Comisiones	1.263	1.225	1.140	1.077	1.168	1.111	1.101	985
Resultados de operaciones financieras	451	133	650	775	514	444	426	751
Dividendos	127	52	194	42	119	42	342	29
Resultados por puesta en equivalencia	(16)	3	18	3	3	31	16	(14)
Otros productos y cargas de explotación	(94)	76	62	73	(287)	(234)	(215)	(90)
<b>Margen bruto</b>	<b>6.146</b>	<b>5.980</b>	<b>5.922</b>	<b>5.632</b>	<b>5.765</b>	<b>5.223</b>	<b>5.317</b>	<b>5.051</b>
Gastos de explotación	(3.292)	(3.307)	(2.942)	(2.776)	(2.905)	(2.770)	(2.662)	(2.613)
Gastos de personal	(1.685)	(1.695)	(1.538)	(1.460)	(1.438)	(1.438)	(1.359)	(1.375)
Otros gastos generales de administración	(1.268)	(1.252)	(1.106)	(1.024)	(1.147)	(1.037)	(1.017)	(959)
Amortizaciones	(340)	(360)	(299)	(291)	(320)	(296)	(286)	(279)
<b>Margen neto</b>	<b>2.853</b>	<b>2.673</b>	<b>2.980</b>	<b>2.857</b>	<b>2.860</b>	<b>2.453</b>	<b>2.655</b>	<b>2.438</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.057)	(1.074)	(1.089)	(1.119)	(1.168)	(1.142)	(1.073)	(1.103)
Dotaciones a provisiones	(157)	(182)	(164)	(230)	(513)	(199)	(298)	(144)
Otros resultados	(97)	(127)	(123)	(66)	(201)	(136)	(191)	(173)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.544</b>	<b>1.289</b>	<b>1.604</b>	<b>1.442</b>	<b>978</b>	<b>976</b>	<b>1.092</b>	<b>1.017</b>
Impuesto sobre beneficios	(332)	(294)	(429)	(386)	(173)	(243)	(292)	(273)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.212</b>	<b>995</b>	<b>1.175</b>	<b>1.056</b>	<b>805</b>	<b>733</b>	<b>800</b>	<b>744</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(2)</sup>	4	(1.840)	144	583	-	-	-	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.215</b>	<b>(845)</b>	<b>1.319</b>	<b>1.639</b>	<b>805</b>	<b>733</b>	<b>800</b>	<b>744</b>
Resultado atribuido a la minoría	(275)	(212)	(97)	(103)	(116)	(132)	(95)	(120)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>940</b>	<b>(1.057)</b>	<b>1.223</b>	<b>1.536</b>	<b>689</b>	<b>601</b>	<b>704</b>	<b>624</b>
<b>Beneficio atribuido de operaciones continuadas <sup>(3)</sup></b>	<b>936</b>	<b>784</b>	<b>1.078</b>	<b>953</b>	<b>689</b>	<b>601</b>	<b>704</b>	<b>624</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros) <sup>(4)</sup></b>	<b>0,14</b>	<b>(0,18)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,24</b>	<b>0,10</b>	<b>0,09</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de integración global. Para periodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti, el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH y el *badwill* generado por la operación de CX.

(3) Corresponde al beneficio atribuido sin el resultado de operaciones corporativas.

(4) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

## Cuentas de resultados consolidadas <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	2015	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>16.426</b>	<b>8,7</b>	<b>21,5</b>	<b>15.116</b>
Comisiones	4.705	7,8	12,1	4.365
Resultados de operaciones financieras	2.009	(5,9)	(2,6)	2.135
Dividendos	415	(21,8)	(22,4)	531
Resultados por puesta en equivalencia	8	(77,2)	(78,9)	35
Otros productos y cargas de explotación	117	n.s.	2,7	(826)
<b>Margen bruto</b>	<b>23.680</b>	<b>10,9</b>	<b>15,7</b>	<b>21.357</b>
Gastos de explotación	(12.317)	12,5	15,8	(10.951)
Gastos de personal	(6.377)	13,7	14,7	(5.609)
Otros gastos generales de administración	(4.650)	11,7	17,6	(4.161)
Amortizaciones	(1.290)	9,3	14,7	(1.180)
<b>Margen neto</b>	<b>11.363</b>	<b>9,2</b>	<b>15,6</b>	<b>10.406</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(4.339)	(3,3)	1,6	(4.486)
Dotaciones a provisiones	(733)	(36,6)	(30,9)	(1.155)
Otros resultados	(412)	(41,2)	(41,3)	(701)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>5.879</b>	<b>44,7</b>	<b>54,9</b>	<b>4.063</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.441)	46,9	58,5	(981)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>4.438</b>	<b>44,0</b>	<b>53,8</b>	<b>3.082</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(2)</sup>	(1.109)	n.s.	n.s.	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>3.328</b>	<b>8,0</b>	<b>15,3</b>	<b>3.082</b>
Resultado atribuido a la minoría	(686)	48,0	93,9	(464)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.642</b>	<b>0,9</b>	<b>4,4</b>	<b>2.618</b>
<b>Beneficio atribuido de operaciones continuadas <sup>(3)</sup></b>	<b>3.752</b>	<b>43,3</b>	<b>48,2</b>	<b>2.618</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros) <sup>(4)</sup></b>	<b>0,39</b>			<b>0,41</b>

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de integración global. En 2014, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti, el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH y el *badwill* generado por la operación de CX.

(3) Corresponde al beneficio atribuido sin el resultado de operaciones corporativas.

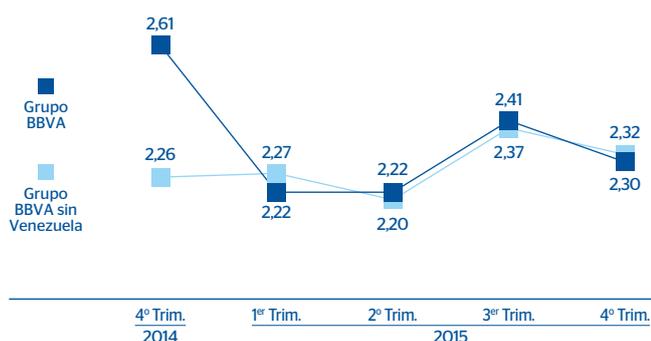
(4) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

Considerando Turquía en continuidad (al 25,01% e integrada en la proporción correspondiente a este porcentaje de participación), esta rúbrica termina el ejercicio en niveles similares a los de 2014, aunque a tipos de cambio constantes avanza un 11,5%. El incremento de la actividad en los países

emergentes y en Estados Unidos, la buena evolución de la facturación en España, la incorporación de los saldos procedentes de CX, así como el abaratamiento del coste del pasivo en España y la defensa de los diferenciales de la clientela en el resto de geografías, explican tal trayectoria.

## Margen de intereses sobre ATM

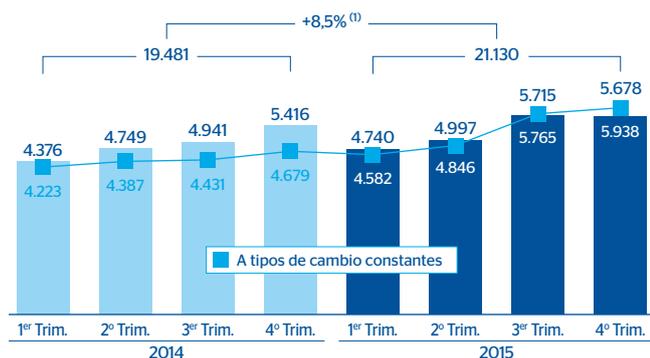
(Porcentaje)



- Excelente comportamiento de las **comisiones**, que han ido de menos a más a lo largo del ejercicio. El efecto negativo de las limitaciones normativas siguen siendo compensadas con una base de ingresos cada vez más diversificada, gracias a los planes de mejora que se están llevando a cabo en varias geografías, principalmente en España y Turquía, al aumento de la actividad ya comentado y al incremento de operaciones de mayor valor añadido que se están ejecutando en los negocios mayoristas del Grupo.
- En consecuencia, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) continúan siendo un elemento muy relevante de la cuenta y se incrementan un 8,5% (+19,2% a tipos de cambio constantes). Con Turquía en continuidad y considerando el efecto de los tipos de cambio, muestran una elevada resistencia (+0,1%). Sin embargo, a tipos de cambio constante se observa un avance del 10,1%.

## Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +19,2%.

- Los **ROF** presentan un muy buen comportamiento en el cuarto trimestre en comparación con el tercero, gracias a la venta de carteras COAP en Estados Unidos y a la favorable trayectoria de América del Sur. Las turbulencias en los mercados, sobre todo desde el tercer trimestre de 2015 (básicamente por incertidumbre en el crecimiento de China y la bajada del precio del petróleo), han provocado que, en el acumulado del año, registren una reducción del 5,9% (o del -2,6% a tipos de cambio constantes). Con Turquía en continuidad, esta línea muestra un ascenso del 3,0% (o del +6,6% sin el efecto de las monedas), a pesar de compararse con un importe de 2014 que fue elevado.
- La partida de **dividendos** incorpora, principalmente, los procedentes de la participación del Grupo en Telefónica (segundo y cuarto trimestres) y los de China Citic Bank (CNCB). En 2015 se reduce un 21,8% debido a la ausencia del cobro del dividendo procedente de CNCB.

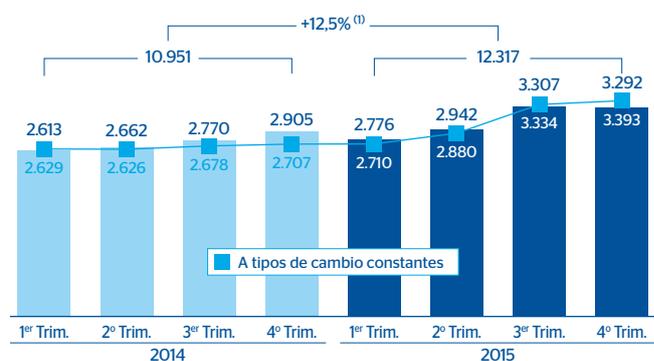
- Los **resultados por puesta en equivalencia** apenas recogen un importe de 8 millones de euros. Esta rúbrica incluía en 2014, fundamentalmente, los procedentes de la participación del Grupo en la entidad china CIFH hasta el mes de noviembre.
- Por último, la rúbrica de **otros productos y cargas de explotación** incluye este trimestre, en un único cargo, la aportación al FGD español, que en 2014 se periodificó a lo largo de los cuatro trimestres y, por primera vez, al Fondo de Resolución nacional. En el acumulado del año, el buen comportamiento de la actividad de seguros compensa los cargos efectuados por la aportación a los diferentes fondos de garantía de los países donde BBVA opera.

## Margen neto

**Gastos de explotación** un 12,5% superiores a los de 2014 (+15,8% a tipos de cambio constantes). Con Turquía en continuidad, la tasa de variación interanual se modera hasta el +6,0% (o el +9,1% a tipos

## Gastos de explotación

(Millones de euros)



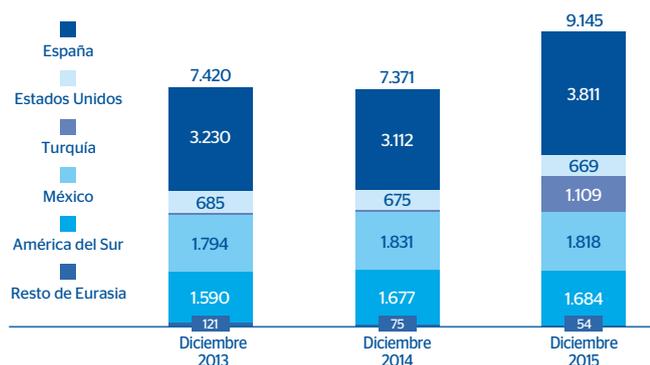
(1) A tipos de cambio constantes: +15,8%.

## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

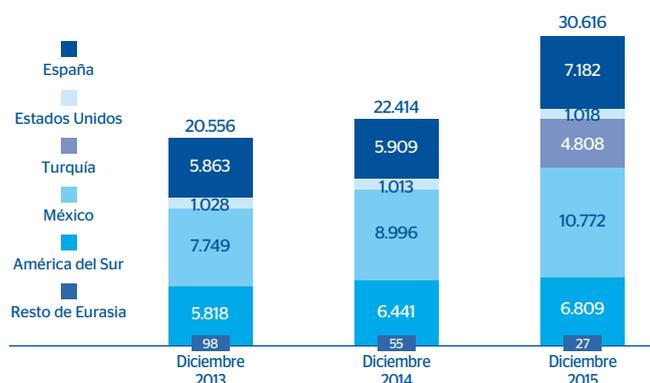
	2015	Δ%	2014
<b>Gastos de personal</b>	<b>6.377</b>	<b>13,7</b>	<b>5.609</b>
Sueldos y salarios	5.047	18,2	4.268
Cargas sociales	827	0,1	826
Gastos de formación y otros	504	(2,1)	515
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>4.650</b>	<b>11,7</b>	<b>4.161</b>
Inmuebles	1.054	9,5	963
Informática	880	6,0	831
Comunicaciones	289	0,4	288
Publicidad y promoción	393	13,4	346
Gastos de representación	114	10,5	103
Otros gastos	1.444	21,0	1.194
Contribuciones e impuestos	476	8,8	437
<b>Gastos de administración</b>	<b>11.027</b>	<b>12,9</b>	<b>9.771</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>1.290</b>	<b>9,3</b>	<b>1.180</b>
<b>Gastos de explotación</b>	<b>12.317</b>	<b>12,5</b>	<b>10.951</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>23.680</b>	<b>10,9</b>	<b>21.357</b>
<b>Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; en %)</b>	<b>52,0</b>		<b>51,3</b>

## Número de oficinas <sup>(1)</sup>



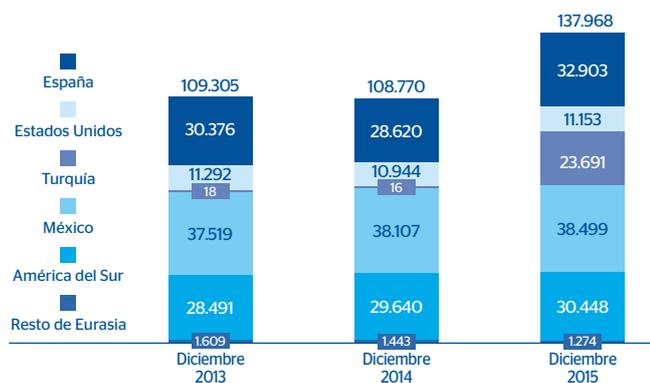
(1) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

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



(1) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

## Número de empleados <sup>(1)</sup>

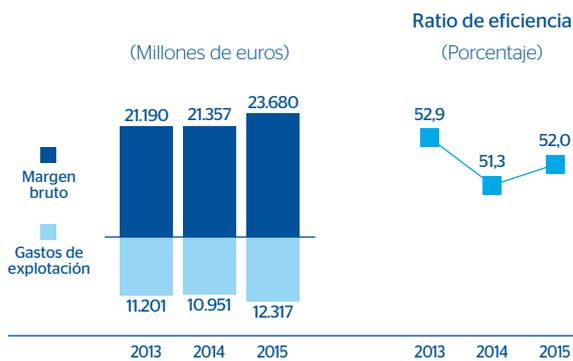


(1) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

de cambio constantes), afectada por la elevada inflación existente en algunos países emergentes. Hay que destacar que la Actividad Bancaria en España incluye CX desde el 24 de abril y los costes de integración relacionados. Si se excluye la incorporación de CX, la tasa de variación de los gastos sigue siendo inferior a la del margen bruto.

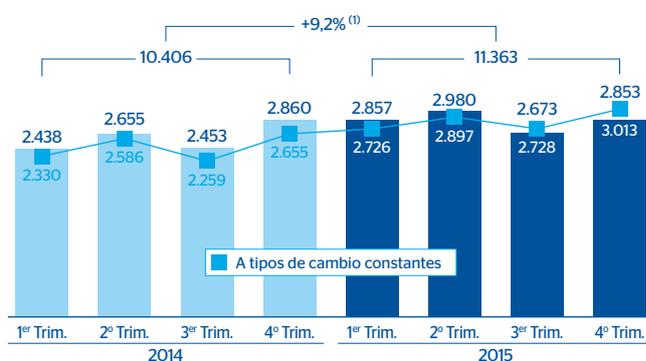
En consecuencia, el **margen neto** avanza hasta los 11.363 millones de euros, un 9,2% más que en 2014 (+15,6% a tipos de cambio constantes, +2,0% con Turquía en continuidad y +8,0% con Turquía en continuidad y a tipos de cambio constantes).

## Eficiencia



## Margen neto <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



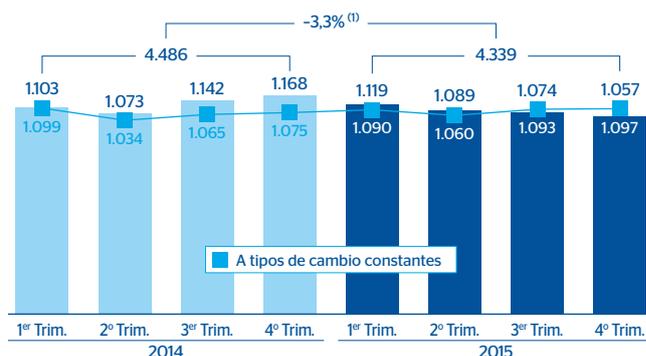
(1) A tipos de cambio constantes: +15,6%.

## Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** siguen su senda de reducción de trimestres previos y en 2015 retroceden un 3,3% frente a las de 2014 (+1,6% a tipos de cambio constantes). Por áreas, retroceso en el ámbito euro y aumento controlado en el resto de geografías, muy en línea con el avance de la actividad. Lo anterior explica que el coste de riesgo acumulado a diciembre de 2015 (1,06%) se sitúe por debajo de la cifra de cierre de los nueve primeros meses del mismo ejercicio (1,10%) y de la del 2014 (1,25%).

## Pérdidas por deterioro de activos financieros <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



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

Las dotaciones a **provisiones**, que incluyen el coste de los planes de transformación, las dotaciones por riesgos de firma y otros pasivos contingentes, así como las aportaciones a fondos de pensiones, registran un importe menor que en 2014 (-36,6% ó -30,9% a tipos de cambio constantes).

Buena evolución también de la partida de **otros resultados**, muy influidos por menores deterioros de la actividad inmobiliaria en España procedentes del saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos.

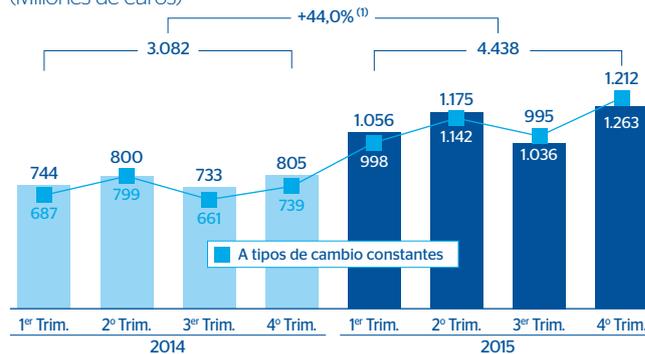
## Beneficio

El **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** de 2015 crece un 44,0% en términos interanuales (+53,8% sin la influencia de las divisas).

La línea de **resultado de operaciones corporativas** incluye, las plusvalías (705 millones de euros netos de impuestos) originadas por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB; el abono, de 26 millones de euros también neto de impuestos, por el *badwill* generado en la operación de CX; el efecto, prácticamente neutro, del cierre de la venta de la totalidad de la participación de BBVA en CIFH; y el impacto de la puesta a valor razonable del 25,01% que BBVA poseía en Garanti en el momento en que se completó la adquisición

## Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas

(Millones de euros)



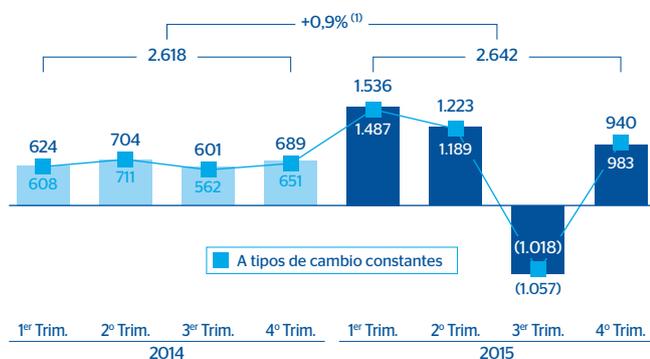
(1) A tipos de cambio constantes: +53,8%.

de un 14,89% adicional (-1.840 millones de euros en el tercer trimestre).

Por último, el **beneficio atribuido de operaciones continuadas** de 2015, que corresponde al beneficio atribuido al Grupo sin el resultados de operaciones corporativas, asciende a 3.752 millones de euros, un 43,3% superior al de 2014. Por su parte, el beneficio económico atribuido (BEA) de operaciones continuadas de 2015 se sitúa en 619 millones.

## Beneficio atribuido al Grupo

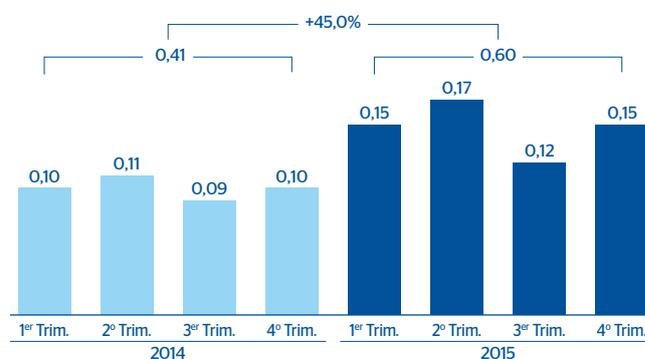
(Millones de euros)



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

## Beneficio por acción (1)

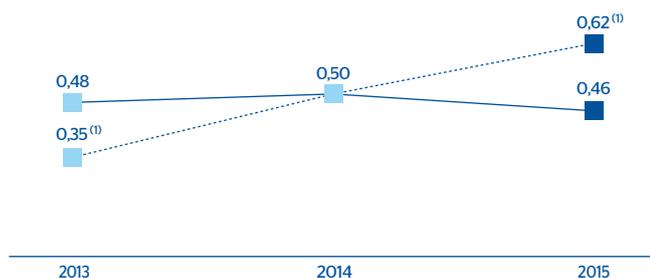
(De operaciones continuadas. Euros)



(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

## ROA

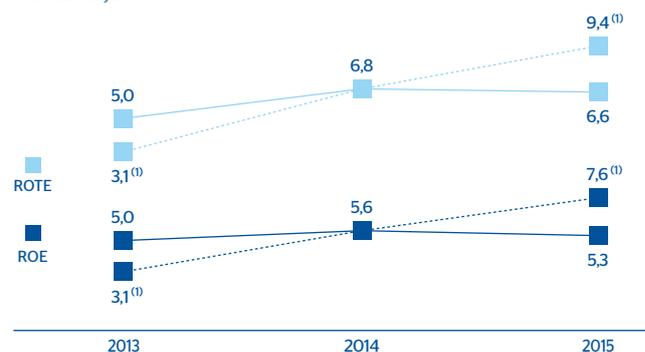
(Porcentaje)



(1) De operaciones continuadas.

## ROE y ROTE

(Porcentaje)



(1) De operaciones continuadas.

## Grupo BBVA sin Venezuela y con Turquía en continuidad

Para favorecer una comparativa homogénea, a continuación se muestra la cuenta de resultados del Grupo sin Venezuela (por el impacto del tipo de cambio) y con Turquía en continuidad (para aislar los efectos, ya explicados, de la operación de compra de un 14,89% adicional en Garanti).

### Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA sin Venezuela y con Turquía en continuidad <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	2015	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>14.923</b>	<b>13,1</b>	<b>10,9</b>	<b>13.191</b>
Comisiones	4.398	8,3	5,0	4.062
Resultados de operaciones financieras	2.057	1,6	(0,2)	2.024
Otros ingresos netos	661	(7,5)	(7,9)	715
<b>Margen bruto</b>	<b>22.039</b>	<b>10,2</b>	<b>7,9</b>	<b>19.992</b>
Gastos de explotación	(11.545)	11,9	8,7	(10.318)
<b>Margen neto</b>	<b>10.494</b>	<b>8,5</b>	<b>7,0</b>	<b>9.675</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(4.057)	(4,7)	(4,9)	(4.257)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(1.112)	(36,5)	(36,8)	(1.752)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>5.325</b>	<b>45,2</b>	<b>40,8</b>	<b>3.666</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.280)	45,7	41,2	(878)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>4.045</b>	<b>45,1</b>	<b>40,6</b>	<b>2.788</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(2)</sup>	(1.109)	n.s.	n.s.	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>2.936</b>	<b>5,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2.788</b>
Resultado atribuido a la minoría	(370)	11,4	5,9	(332)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.566</b>	<b>4,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2.456</b>
<b>Beneficio atribuido de operaciones continuadas <sup>(3)</sup></b>	<b>3.675</b>	<b>49,7</b>	<b>45,4</b>	<b>2.456</b>

(1) Estados financieros con los ingresos y gastos de Garanti integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación (25,01%) que el Grupo tenía hasta el segundo trimestre de 2015.

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti, el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH y el *badwill* generado por la operación de CX.

(3) Corresponde al beneficio atribuido sin el resultado de operaciones corporativas.

# Balance y actividad

Las tasas de variación interanual de la actividad y el balance del Grupo BBVA, con datos a **31-12-2015**, están influidas por la incorporación de los saldos procedentes de CX y por la integración por el método global de Garanti, una vez cerrada la operación de compra de un 14,89% adicional en esta entidad turca. Si se considera Turquía en continuidad, es decir, con el 25,01% de participación inicial y con sus saldos integrados en la proporción correspondiente a este porcentaje de participación, las tendencias observadas se resumen a continuación:

- Recuperación, en el último trimestre de 2015, de parte de la depreciación generalizada acumulada por los **tipos de cambio** frente al euro de las monedas de países emergentes. No obstante,

si se comparan los tipos de cambio finales del 31-12-2015 frente a los existentes en la misma fecha de 2014, el efecto sobre las tasas de variación interanual es negativo.

- El crecimiento del **crédito bruto a la clientela** (sin tener en cuenta las adquisiciones temporales de activos -ATA-) se acelera: +7,5% desde diciembre de 2014, +11,4% a tipos de cambio constantes. Este mejor desempeño se debe al incremento de los préstamos en todas las geografías. En España, tal ascenso se explica por la incorporación de los saldos de CX (+13,1%), pero también por el excelente comportamiento de la nueva facturación crediticia en todos los segmentos, lo que ha supuesto que el *stock* de estos productos, excepto el de hipotecas por tratarse de una cartera

## Balances consolidados <sup>(1)</sup>

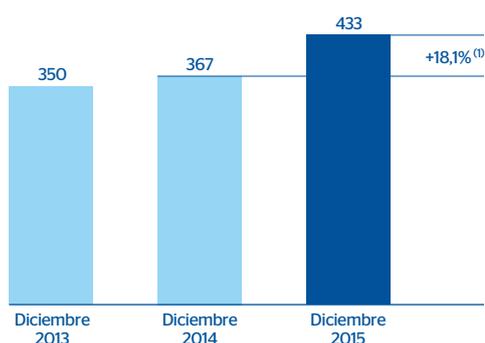
(Millones de euros)

	31-12-15	Δ%	31-12-14	30-09-15
Caja y depósitos en bancos centrales	43.467	28,2	33.908	36.128
Cartera de negociación	78.326	(6,1)	83.427	83.662
Otros activos financieros a valor razonable	2.311	(28,6)	3.236	4.968
Activos financieros disponibles para la venta	113.426	14,9	98.734	117.567
Inversiones crediticias	457.644	18,3	386.839	451.658
Depósitos en entidades de crédito	32.962	16,7	28.254	33.042
Crédito a la clientela	414.165	17,7	351.755	407.454
Valores representativos de deuda	10.516	54,0	6.831	11.162
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-
Participaciones	879	32,9	661	779
Activo material	9.944	24,1	8.014	9.349
Activo intangible	10.275	16,2	8.840	9.797
Otros activos	33.807	21,4	27.851	32.569
<b>Total activo</b>	<b>750.078</b>	<b>15,1</b>	<b>651.511</b>	<b>746.477</b>
Cartera de negociación	55.203	(3,1)	56.990	58.352
Otros pasivos financieros a valor razonable	2.649	(26,2)	3.590	4.767
Pasivos financieros a coste amortizado	606.113	18,9	509.974	598.206
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	108.630	11,1	97.735	115.154
Depósitos de la clientela	403.069	21,9	330.686	388.856
Débitos representados por valores negociables	66.165	11,4	59.393	65.860
Pasivos subordinados	16.109	14,1	14.118	16.140
Otros pasivos financieros	12.141	51,0	8.042	12.196
Pasivos por contratos de seguros	9.407	(10,2)	10.471	10.192
Otros pasivos	21.267	12,7	18.877	21.360
<b>Total pasivo</b>	<b>694.638</b>	<b>15,8</b>	<b>599.902</b>	<b>692.876</b>
Intereses minoritarios	8.149	224,6	2.511	7.329
Ajustes por valoración	(3.349)	n.s.	(348)	(3.560)
Fondos propios	50.639	2,4	49.446	49.832
<b>Patrimonio neto</b>	<b>55.439</b>	<b>7,4</b>	<b>51.609</b>	<b>53.601</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>750.078</b>	<b>15,1</b>	<b>651.511</b>	<b>746.477</b>
<b>Pro memoria:</b>				
Riesgos de firma	49.876	34,5	37.070	48.545

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de integración global. A 31 de diciembre de 2014, los activos y pasivos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía a dicha fecha (25,01%).

## Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



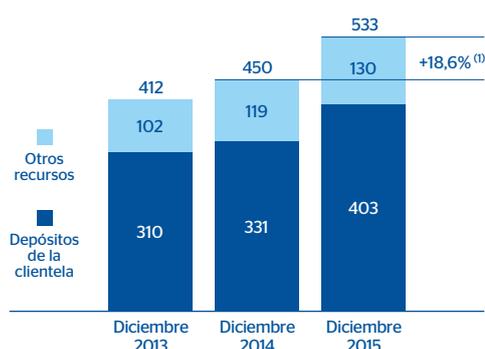
(1) A tipos de cambio constantes: +22,4%.

con un alto grado de maduración, y el de préstamos al sector público, presente tasas de variación interanual positivas.

- Favorable desempeño de los **depósitos de la clientela** (excluyendo las cesiones temporales de activos -CTA-: +10,9% interanual, a tipos de cambio corrientes, y +18,5% a tipos constantes).
- Reducción de los **créditos dudosos**, gracias a unas menores entradas en mora y un buen comportamiento de las recuperaciones. El incremento de esta cifra en comparación con la registrada doce meses antes se explica por la ya mencionada incorporación de los saldos procedentes de CX.
- Los **recursos fuera de balance** (fondos de inversión y de pensiones y otros recursos fuera de balance) también aceleran su tasa de ascenso interanual en comparación con la mostrada en los nueve primeros meses del ejercicio: +6,6% si se tiene en cuenta los impactos de las divisas; +8,1% a tipos de cambio constantes.

## Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +24,4%.

## Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-12-15	Δ%	31-12-14	30-09-15
<b>Residentes</b>	<b>176.093</b>	<b>8,3</b>	<b>162.652</b>	<b>177.935</b>
Administraciones públicas	21.471	(8,1)	23.362	22.596
Otros sectores residentes	154.623	11,0	139.290	155.340
Con garantía real	97.852	12,0	87.371	99.240
Otros créditos	56.771	9,3	51.920	56.100
<b>No residentes</b>	<b>231.429</b>	<b>28,1</b>	<b>180.719</b>	<b>222.613</b>
Con garantía real	103.007	41,4	72.836	102.408
Otros créditos	128.422	19,0	107.883	120.204
<b>Créditos dudosos</b>	<b>25.333</b>	<b>9,4</b>	<b>23.164</b>	<b>25.747</b>
Residentes	19.499	5,0	18.563	20.181
No residentes	5.834	26,8	4.601	5.566
<b>Créditos a la clientela bruto</b>	<b>432.855</b>	<b>18,1</b>	<b>366.536</b>	<b>426.295</b>
Fondos de insolvencias	(18.691)	26,5	(14.781)	(18.841)
<b>Créditos a la clientela</b>	<b>414.165</b>	<b>17,7</b>	<b>351.755</b>	<b>407.454</b>

## Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-12-15	Δ%	31-12-14	30-09-15
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>403.069</b>	<b>21,9</b>	<b>330.686</b>	<b>388.856</b>
<b>Residentes</b>	<b>175.142</b>	<b>20,6</b>	<b>145.251</b>	<b>172.110</b>
Administraciones públicas	15.368	44,3	10.651	12.843
Otros sectores residentes	159.774	18,7	134.600	159.267
Cuentas corrientes y de ahorro	78.502	31,9	59.509	74.044
Imposiciones a plazo	69.326	14,1	60.783	71.807
Cesión temporal de activos y otras cuentas	11.947	(16,5)	14.308	13.416
<b>No residentes</b>	<b>227.927</b>	<b>22,9</b>	<b>185.435</b>	<b>216.746</b>
Cuentas corrientes y de ahorro	123.854	8,8	113.795	117.056
Imposiciones a plazo	98.596	57,2	62.705	94.531
Cesión temporal de activos y otras cuentas	5.477	(38,7)	8.935	5.159
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>130.104</b>	<b>9,5</b>	<b>118.851</b>	<b>128.141</b>
<b>España</b>	<b>79.181</b>	<b>11,4</b>	<b>71.077</b>	<b>76.667</b>
Fondos de inversión	33.676	13,6	29.656	32.434
Fondos de pensiones	22.897	4,7	21.879	22.397
Otros recursos fuera de balance	123	(29,1)	174	119
Carteras de clientes	22.485	16,1	19.368	21.717
<b>Resto del mundo</b>	<b>50.923</b>	<b>6,6</b>	<b>47.773</b>	<b>51.474</b>
Fondos y sociedades de inversión	22.930	(0,9)	23.126	24.271
Fondos de pensiones	8.645	57,6	5.484	7.959
Otros recursos fuera de balance	3.663	7,7	3.403	3.683
Carteras de clientes	15.685	(0,5)	15.761	15.561
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>533.173</b>	<b>18,6</b>	<b>449.537</b>	<b>516.996</b>

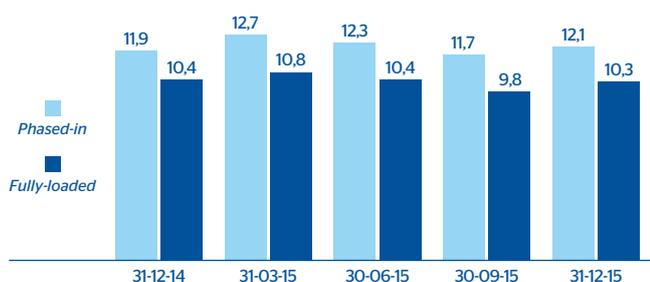
## Base de capital

BBVA termina 2015 con un nivel de capital CET1 *fully-loaded* del 10,3% y alcanza un *leverage ratio* (6,0%, también *fully-loaded*) que sigue comparando muy favorablemente con el del resto de su *peer group*. Cabe destacar que el Grupo ha renunciado al denominado "filtro soberano", anticipando la propuesta contenida en el proyecto de reglamento del Banco Central Europeo (BCE) sobre el ejercicio de las opciones y facultades que ofrece el derecho de la Unión (noviembre de 2015), que está previsto que entre en vigor en marzo de 2016. Adicionalmente, lo más destacable del período es:

- **Distribución** a los accionistas, el 16 de julio de 2015 y el 12 de enero de 2016, de unas cantidades en efectivo, de 8 céntimos de euro brutos por acción, lo que ha supuesto unos desembolsos de 504,4 y 509,3 millones de euros, respectivamente.
- Los programas de "dividendo-opción", efectuados en abril y octubre, han obtenido un elevado éxito de aceptación (90,31% y 89,65%, respectivamente).
- Aumento de los **activos ponderados por riesgo** -APR- (+14,5% en el año, +0,9 en los últimos tres meses).
- Todo lo anterior hace que el ratio **core capital phased-in** se sitúe en el 12,1%.
- En relación con el **ratio leverage**, el Grupo BBVA continúa manteniendo unos niveles elevados: 6,3% con criterio *phased-in*.

## Evolución del ratio CET1

(Porcentaje)



En materia de **regulación**, cabe resaltar lo siguiente:

- BBVA ha publicado sus requerimientos prudenciales de capital aplicables a la Entidad, tras el proceso de evaluación y revisión supervisora (denominado SREP, por sus siglas en inglés), que establece que BBVA mantenga un ratio **core capital phased-in** del 9,5%, tanto a nivel individual como consolidado. A este requerimiento se le añade, durante 2016, el requerimiento a nivel consolidado para BBVA, como entidad sistémica mundial, de un colchón de capital adicional del 0,25%. Con ello, el requisito mínimo de **core capital phased-in** en 2016 será del 9,75%.
- Este requisito de entidad sistémica mundial no será de aplicación desde el 1 de enero de 2017, al haber comunicado el Financial Stability Board (FSB) su decisión de excluir a BBVA de la lista de entidades sistémicas globales en esa fecha. Sin embargo, si será aplicable, en su lugar, el requisito de "otras entidades de importancia sistémica" establecido por Banco de España, del 0,5%, para 2019, con implantación gradual en cuatro años (0,25% en 2017).

## Ratings

Durante el ejercicio 2015, el **rating** de BBVA ha experimentado una evolución positiva, en línea con la observada en el ejercicio 2014, tal y como se ha ido comentando. La última actualización ha sido que DBRS ha cambiado la perspectiva del **rating** de BBVA (A), desde estable a positiva.

## Ratings

Agencia de rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A	R-1 (baja)	Positiva
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's <sup>(1)</sup>	Baa1	P-2	Estable
Scope Ratings	A	S-1	Estable
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable

(1) Adicionalmente, Moody's asigna un **rating** a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3.

## Base de capital

(Millones de euros)

	CRD IV <i>phased-in</i>				
	31-12-15	30-09-15	30-06-15	31-03-15	31-12-14
Common equity Tier I	48.539	46.460	43.422	43.995	41.832
Recursos propios básicos (Tier I)	48.539	46.460	43.422	43.995	41.832
Otros recursos computables (Tier II)	11.646	11.820	11.276	10.686	10.986
Base de capital	60.185	58.280	54.698	54.681	52.818
Activos ponderados por riesgo	401.346	397.936	352.782	347.096	350.803
Ratio total (%)	15,0	14,6	15,5	15,8	15,1
CET1 (%)	12,1	11,7	12,3	12,7	11,9
Tier I (%)	12,1	11,7	12,3	12,7	11,9
Tier II (%)	2,9	3,0	3,2	3,1	3,1

# Gestión del riesgo

## Riesgo de crédito

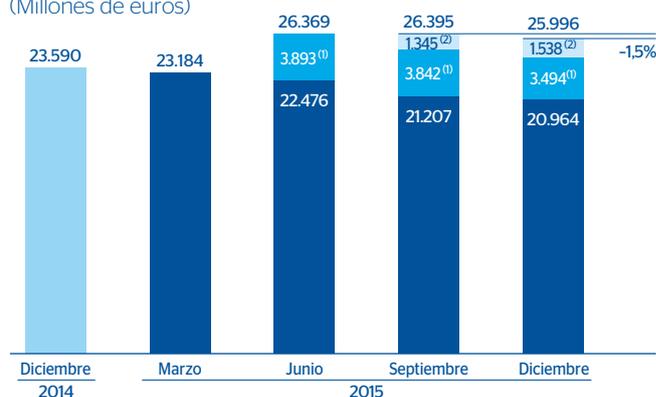
En 2015, las principales variables relacionadas con la gestión del riesgo de crédito del Grupo continúan evolucionando, en términos generales y en comparación con el ejercicio previo, de forma positiva. Las variaciones interanuales están afectadas tanto por la incorporación de CX como por los ya comentados efectos derivados de la operación de compra de un 14,89% adicional en Garanti.

- La buena trayectoria de la actividad en el trimestre explica el incremento, del 1,6% desde el 30-9-2015, del **riesgo crediticio** del Grupo. En los últimos doce meses avanza un 19,5%. Si se excluye el impacto de los tipos de cambio se observa una tasa de variación trimestral del 0,7% e interanual del 23,6%.
- Los **riesgos dudosos**, que representan un 5,4% del riesgo crediticio total, siguen su tendencia de reducción. En el trimestre retroceden un 1,5%, muy influidos por su comportamiento en Actividad Bancaria en España (-1,5%) y Actividad inmobiliaria en España (-7,3%). En términos interanuales, esta partida

asciende un 10,2%, fundamentalmente como consecuencia de la incorporación de los saldos procedentes de CX, ya que si se excluyen se observa un descenso del 4,6%.

### Riesgos dudosos

(Millones de euros)



- (1) Catalunya Banc.  
(2) Efecto de la integración de Garanti por el método global.

### Riesgo crediticio <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	31-12-15	30-09-15	30-06-15	31-03-15	31-12-14
Riesgos dudosos	25.996	26.395	26.369	23.184	23.590
Riesgo crediticio	482.518	474.693	430.870	413.687	403.633
Fondos de cobertura	19.405	19.473	18.909	15.002	15.157
Tasa de mora (%)	5,4	5,6	6,1	5,6	5,8
Tasa de cobertura (%)	74	74	72	65	64
Tasa de mora (%) (sin Catalunya Banc)	4,9	5,0	5,5	-	-
Tasa de cobertura (%) (sin Catalunya Banc)	69	68	65	-	-

(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes.

### Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	4º Trim. 15	3º Trim. 15	2º Trim. 15	1º Trim. 15	4º Trim. 14
<b>Saldo inicial</b>	<b>26.395</b>	<b>26.369</b>	<b>23.184</b>	<b>23.590</b>	<b>24.405</b>
Entradas	2.944	1.947	2.223	2.359	2.363
Recuperaciones	(2.016)	(1.549)	(1.643)	(1.751)	(1.935)
<b>Entrada neta</b>	<b>928</b>	<b>398</b>	<b>580</b>	<b>608</b>	<b>427</b>
Pases a fallidos	(1.263)	(1.483)	(1.105)	(1.152)	(1.248)
Diferencias de cambio y otros <sup>(1)</sup>	(63)	1.111	3.709	138	5
<b>Saldo al final de período</b>	<b>25.996</b>	<b>26.395</b>	<b>26.369</b>	<b>23.184</b>	<b>23.590</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	25.333	25.747	25.766	22.787	23.164
Riesgos de firma dudosos	664	647	602	398	426

(1) En el tercer trimestre de 2015, incluye los efectos de la operación de compra del 14,89% adicional en Garanti.

- Los **fondos de cobertura** permanecen en niveles similares a los de cierre del tercer trimestre (-0,3%). En comparación con el importe registrado al término del ejercicio 2014, existe un incremento del 28,0% debido, en parte, a la mencionada operación de CX.
- En consecuencia, nueva mejora de la **tasa de mora** del Grupo, que sigue disminuyendo respecto al cierre del trimestre anterior hasta el 5,4%, y estabilidad de la **cobertura**, que se sitúa en el 74%. En la comparativa interanual, la incorporación de CX aumenta la tasa de mora, pero también la cobertura.
- Por último, positiva evolución del **coste de riesgo**, tanto si se compara con las cifras acumuladas a septiembre de 2015 como con las de diciembre de 2014.

## Riesgos estructurales

### Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** 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 y financiación del Grupo es la autosuficiencia financiera de sus filiales bancarias en el extranjero. Este principio evita la propagación de una crisis de liquidez entre las distintas áreas y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios.

Durante el año 2015, las condiciones de liquidez y financiación se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera BBVA. Concretamente, en la última parte del ejercicio:

- BBVA S.A. ha acudido a los mercados mayoristas de financiación a largo plazo, con dos exitosas operaciones que han conseguido captar la atención de los inversores más importantes: deuda *senior* en el mercado de Estados Unidos, por importe de 1.000 millones de dólares y 5 años de vencimiento; cédula hipotecaria en mercado euro por 1.250 millones de euros y 5,5 años de vencimiento.
- Los mercados de financiación mayorista de largo plazo en el resto de geografías donde opera el Grupo han mostrado estabilidad.
- La financiación a corto plazo también ha continuado teniendo un excelente comportamiento, en un entorno de elevada liquidez.
- En general, la solidez financiera de los bancos del Grupo se apoya en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes.
- En relación con los nuevos ratios regulatorios de liquidez LCR, BBVA mantiene niveles claramente superiores a las exigencias regulatorias tanto a nivel Grupo y como de todas sus filiales bancarias.

### Tipo de cambio

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en el extranjero, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados.

El año 2015 se ha caracterizado por una cierta volatilidad de las divisas de las geografías emergentes, afectadas por la debilidad del crecimiento mundial y la caída del precio del petróleo, la cual ha sido revertida, en parte, en el cuarto trimestre del ejercicio. En este contexto, BBVA ha seguido con su política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Colombia, Turquía y el área dólar. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se ha gestionado el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en el extranjero durante los próximos 12 meses.

### Tipos de interés

El objetivo de la gestión del **riesgo de tipo de interés** es mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés.

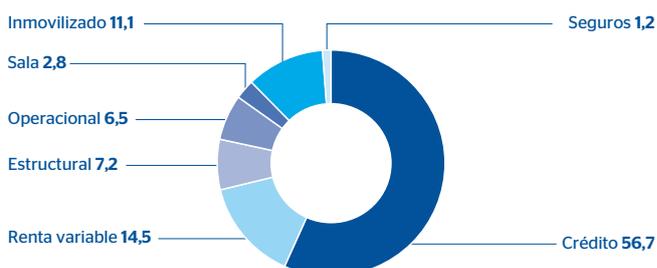
Durante 2015, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo. El importe de los ROF generados en Europa, Estados Unidos y México corresponde a estrategias prudentes de gestión de cartera, especialmente de deuda soberana, en un entorno de bajos tipos de interés.

## Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) al cierre de diciembre, en términos atribuidos, alcanza los 32.278 millones de euros. En los últimos doce meses, el descenso del CER de renta variable se produce como consecuencia de la reducción de la participación en CNCB. La integración de CX (que afecta principalmente a riesgo de crédito e inmovilizado) y los efectos de la operación de Garanti aumentan el CER, ascenso que, sin embargo, ha sido compensado, en parte, por la depreciación, frente al euro, de las principales divisas de los mercados emergentes en el año 2015. Por tanto, el porcentaje de variación interanual del CER es del +5,7%.

### Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos

(Porcentaje al cierre de diciembre de 2015)



# La acción BBVA

El **crecimiento económico** mundial en 2015 ha experimentado una pérdida de dinamismo explicada sobre todo por la desaceleración del crecimiento de las principales economías emergentes. La recuperación del bloque desarrollado no ha logrado compensar este impacto. El nuevo ajuste a la baja de la actividad en China, el tensionamiento de la política monetaria de Estados Unidos y la caída de precios de las materias primas conforman un panorama complejo que ha mantenido el crecimiento mundial en 2015 en el entorno del 3,2%.

En esta coyuntura global, los principales **índices bursátiles**, a excepción del europeo Stoxx 50, han finalizado 2015 en niveles inferiores a los del año anterior. En Estados Unidos, el índice general S&P 500 cerró con una caída interanual del 0,7%; mientras que, en España, el Ibex 35 retrocedió un 7,2%, tras las subidas consecutivas registradas en los dos años anteriores. Por el contrario, en Europa, el índice Stoxx 50 se revalorizó un 3,2%.

La evolución del **sector bancario** en 2015 ha lastrado, en cierta medida, los índices generales comentados anteriormente. Así, el índice sectorial S&P Regional Banks de Estados Unidos cerró 2015 con un descenso del 0,3% interanual, mientras que en Europa, el Stoxx Banks disminuyó un 3,3% y el Euro Stoxx Banks, que incluye a los bancos de la zona euro, retrocedió un 4,9%. La evolución sectorial en el año ha estado afectada, entre otros factores, por la incertidumbre en el mercado acerca del potencial impacto de los cambios regulatorios que están actualmente bajo discusión y, por otro lado, la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento a medida que transcurría el año.

La cotización de la **acción BBVA** repuntó un 19,8% en el primer trimestre de 2015, antes de iniciar una senda bajista que se ha prolongado durante el resto del año. Al cierre de este ejercicio, la cotización acumula una disminución interanual del 14,2%, hasta un precio a 31-12-2015 de 6,74 euros por acción. Este importe equivale

a una capitalización bursátil de 42.905 millones de euros, supone un multiplicador precio/valor contable de 0,9 veces y un PER (calculado sobre el beneficio atribuido del Grupo BBVA de 2015) de 13,2 veces. En estos niveles, la valoración de la acción BBVA compara favorablemente, en relación al promedio de bancos europeos.

## La acción BBVA y ratios bursátiles

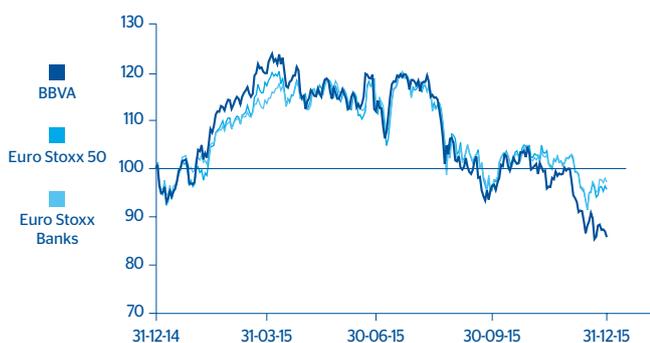
	2015	2014
Número de accionistas	934.244	960.397
Número de acciones en circulación	6.366.680.118	6.171.338.995
Contratación media diaria (número de acciones)	466.410.17	48.760.861
Contratación media diaria (millones de euros)	393	437
Cotización máxima (euros)	9,77	9,99
Cotización mínima (euros)	6,70	7,45
Cotización última (euros)	6,74	7,85
Valor contable por acción (euros) <sup>(1)</sup>	7,47	8,01
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	48.470
Precio/valor contable (veces)	0,9	1,0
PER (Precio/beneficio; veces)	13,2	17,3
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %) <sup>(2)</sup>	5,5	4,2

(1) Numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha.

(2) Calculada a partir de la remuneración al accionista de los últimos doce meses naturales dividida entre el precio de cierre del período.

## Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos

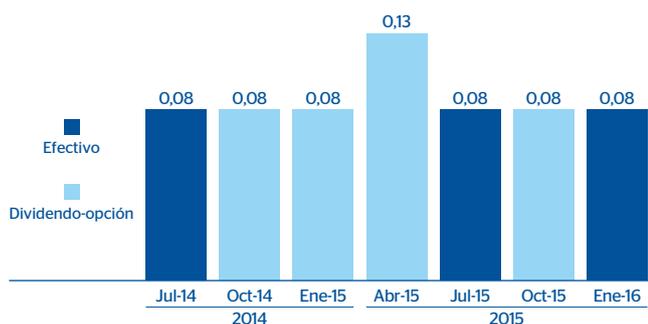
(Índice base 100=31-12-2014)



En cuanto a la **remuneración al accionista**, se ha llevado a cabo el pago de dos dividendos en efectivo, de 8 céntimos de euro brutos por acción cada uno, lo que ha supuesto unos desembolsos de 504,4 millones de euros, el 16 de julio de 2015, y de 509,3 millones, el 12 de enero de 2016, con cargo a los resultados del ejercicio 2015. Adicionalmente, el Consejo de Administración de BBVA, en sus reuniones del 25 de marzo y 30 de septiembre de 2015, acordó llevar a cabo dos aumentos de capital con cargo a reservas, en los términos acordados por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de marzo de 2015. Dichos aumentos han servido como instrumentos para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado "dividendo-opción", de cuyos detalles se ha informado ampliamente en informes anteriores. En el caso de la implementación del primer "dividendo-opción", los titulares del 90,31% de estos derechos optaron por recibir nuevas acciones. En el caso del segundo, los titulares del 89,65% decidieron recibir nuevas acciones. Los porcentajes de aceptación son los más elevados de los últimos dos ejercicios y confirman, por tanto, la excelente acogida que tiene este sistema retributivo entre los accionistas.

## Remuneración al accionista

(Euros brutos/acción)



Por lo que respecta al **número de acciones BBVA**, a 31-12-2015 ascendían a 6.367 millones y su incremento, frente a la cifra de finales de 2014, se explica por las ampliaciones de capital con cargo a reservas efectuadas a lo largo del año para la ejecución de los ya comentados "dividendos-opción".

Por su parte, el **número de accionistas** de BBVA a 31-12-2015 es de 934.244, lo que supone una tasa de variación interanual del -2,7%. La granularidad del accionariado se mantiene en 2015, sin que haya ninguna participación significativa. El 44,7% del capital pertenece a inversores residentes en España, mientras que continúa aumentando el porcentaje en manos de accionistas no residentes hasta el 55,3% (frente al 53,9% de 2014).

## Distribución estructural del accionariado

(31-12-2015)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	217.876	23,3	15.490.716	0,2
De 151 a 450	196.590	21,0	53.455.140	0,8
De 451 a 1.800	282.378	30,2	265.401.936	4,2
De 1.801 a 4.500	124.071	13,3	353.693.692	5,6
De 4.501 a 9.000	57.993	6,2	364.537.906	5,7
De 9.001 a 45.000	48.866	5,2	851.284.685	13,4
De 45.001 en adelante	6.470	0,7	4.462.816.043	70,1
<b>Totales</b>	<b>934.244</b>	<b>100,0</b>	<b>6.366.680.118</b>	<b>100,0</b>

Los **títulos** de la acción BBVA se negocian en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Londres y México. Los *american depositary shares* (ADS) de BBVA cotizan en Nueva York y se negocian también en la Bolsa de Lima (Perú), a través de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados.

Por último, la acción BBVA forma parte de los índices de referencia Ibx 35 y Euro Stoxx 50, con una ponderación del 8,82% en el primero y del 2,02% en el segundo, y de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Stoxx Banks, con un peso del 4,31%, y el Euro Stoxx Banks, con una proporción del 8,96%. Adicionalmente, BBVA mantiene una importante presencia en los principales **índices de sostenibilidad** o índices ESG (Environmental, Social and Governance, por sus siglas en inglés), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias. En 2015, BBVA ha renovado su permanencia en los principales índices de sostenibilidad a nivel internacional.

## Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA (31-12-2015)

	Ponderación (%)	
MEMBER OF Dow Jones Sustainability Indices In Collaboration with RobecoSAM	DJSI World	0,57
	DJSI Europe	1,24
	DJSI Eurozone	2,60
MSCI 2016 Constituent MSCI Global Sustainability Indexes	MSCI World ESG	0,29
	MSCI EX USA ESG	0,69
(1)	MSCI AC Europe ESG	1,13
FTSE4Good	FTSE4Good Global	0,27
	FTSE4Good Global 100	0,47
	FTSE4Good Europe	0,74
	FTSE4Good Europe 50	1,34
Euronext Vigeo	Euronext-Vigeo Europe 120	0,79
	Euronext-Vigeo Eurozone 120	0,76
Member 2015/2016 STOXX ESG LEADERS INDICES	STOXX Global ESG Environmental Leaders	0,42
	STOXX Global ESG Social Leaders	0,42
	EURO STOXX ESG Leaders 50	2,00
	STOXX Europe ESG Leaders 50	2,00
	STOXX Global ESG Leaders	0,28

(1) La inclusión de BBVA en cualquiera de los índices de MSCI y el uso de los logos, marcas, logotipos o nombres de índices aquí incluidos no constituye el patrocinio o promoción de BBVA por MSCI o cualquiera de sus filiales. Los índices de MSCI son propiedad exclusiva de MSCI. MSCI y los índices y logos de MSCI son marcas registradas o logotipos de MSCI o de sus filiales.

# Banca responsable

Una de las noticias más relevantes de 2015 ha sido el cumplimiento del objetivo de **Yo Soy Empleo** que ha conseguido crear 10.000 puestos de trabajo en dos años. Los más beneficiados han sido: pymes; autónomos, con 1.250 ayudas; y los trabajadores más jóvenes, con un 40% de las ayudas. Todas las contrataciones son por más de un año y el 55% son indefinidas. Además, se han concedido 150 ayudas para la contratación de personas con discapacidad. La formación tiene una presencia fundamental, con 2.750 cursos impartidos a 3.000 emprendedores, y se ha favorecido la contratación a través de la intermediación con 1.000 procesos de selección en 500 empresas.

## Educación financiera

El 5 de octubre se celebró, por primera vez, y con el apoyo de BBVA, el **Día de la Educación Financiera** para concienciar a la sociedad de la necesidad de tener una buena planificación financiera, ahorrar y estar informados para tomar decisiones económicas adecuadas en cualquier etapa de la vida.

BBVA ha designado a los ganadores locales y regionales para América del Sur de los **Premios Camino al Éxito** 2015, los cuales pueden acceder a financiación sin intereses de hasta 250.000 dólares.

## Productos de alto impacto social

El **Fondo para el Logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible** (ODS) de Naciones Unidas (ONU) ha reconocido a la Fundación Microfinanzas BBVA como una de las 13 instituciones privadas mundiales que forman parte de su Grupo Asesor del Sector Privado. La ONU ha destacado a esta entidad por su actividad a favor de la erradicación de la pobreza, el trabajo digno y la igualdad de género.

**Momentum Project** ha celebrado el Social Investment Day, la gran cita del emprendimiento social en la que las trece empresas participantes presentaron ante expertos y posibles inversores sus planes de crecimiento.

La celebración del **Impact Challenge Blue BBVA** ha sido todo un éxito. Se trata de una jornada de innovación concebida para que los jóvenes participantes encuentren soluciones a dos retos, uno tecnológico y otro social.

## Sociedad

### Educación para la sociedad

El emprendimiento social y la educación en valores serán los protagonistas de la edición 2016 de la **Ruta BBVA**, que recorrerá España y México.

BBVA y la Fundación Iberoamericana para la Educación, la Ciencia y la Cultura han firmado un convenio de colaboración para seguir trabajando juntos a favor de la **infancia** con distintas iniciativas.

## Equipo

BBVA ha sido la compañía mejor valorada, en el ámbito de las finanzas, dentro del *ranking* anual de las mejores empresas para trabajar que elabora **Great Place To Work**®. Además, se ha situado en la octava posición dentro de la lista global de las 25 mejores empresas para trabajar en el mundo.

También ha vuelto **Territorios Solidarios**. En esta IV edición se apoyarán 178 proyectos en España con 1,65 millones de euros donados y 600.000 beneficiarios.

BBVA ha celebrado, un año más, la **Carrera Solidaria** BBVA, que ha destinado el dinero recaudado al economato solidario Cáritas Multiplica. Este proyecto ayuda a las personas (actualmente 713) con escasos recursos para que puedan obtener los productos de alimentación e higiene que necesitan a precios económicos.

## Medio ambiente

BBVA ha puesto de manifiesto su compromiso para luchar contra el cambio climático con la suscripción a varias declaraciones de cara a la **Cumbre del Clima de París** (COP21). Entre ellas se encuentran la del Grupo Español de Crecimiento Verde, sobre el importante papel de las empresas para lograr un desarrollo más sostenible; la de la European Financial Services Round Table (EFR), que incide en el compromiso de las empresas financieras internacionales asociadas a reducir sus emisiones de carbono y asesorar a sus clientes en la transición hacia un futuro más sostenible; y la de la Alliance of Energy Efficiency Financing Institutions, que declara la posición única del sector financiero para canalizar la financiación de actividades que promuevan la eficiencia energética.

Se ha celebrado la X edición de la entrega de los **Premios Fundación BBVA a la Conservación de la Biodiversidad**, que cuentan con una dotación de 580.000 euros y homenajean a personas e instituciones que están avanzando en la investigación a favor de la naturaleza.

## Ciencia y Cultura

La Real Sociedad Matemática Española (RSME) y la Fundación BBVA se han aliado para apoyar la investigación en matemáticas como factor esencial del progreso en todos los aspectos de la vida. Ambas entidades han creado los galardones **Vicent Caselles** para distinguir la labor de jóvenes matemáticos.

La Fundación BBVA también ha celebrado con el CERN (Organisation Européenne pour la Recherche Nucléaire, por sus siglas en francés) un nuevo ciclo de conferencias sobre retos y avances de la física de partículas.

Por último, la Fundación BBVA, la Asociación Española de Orquestas Sinfónicas (AEOS) y Plena Inclusión han puesto en marcha Mosaico de Sonidos, un programa que convierte en compositores e intérpretes a personas con discapacidad intelectual o del desarrollo, con la música como medio para impulsar la creatividad, el desarrollo personal y la integración.

# Áreas de negocio

En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes de las diferentes áreas del Grupo. En concreto, se muestra un resumen de la cuenta de resultados y del balance, cifras de actividad y los ratios más significativos de cada una de ellas.

En el año 2015 se han realizado cambios en la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la que se encontraba vigente en el ejercicio 2014. Debido al aumento de la participación en Türkiye Garanti Bankasi, A.S. (Garanti Bank) hasta el 39,9%, su balance y resultados se presentan de manera separada a los del resto de Eurasia. Por tanto, las áreas de negocio son:

- **Actividad bancaria en España** incluye, al igual que en ejercicios precedentes, las unidades de Red Minorista, Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), Corporate & Investment Banking (CIB), BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro. Y desde el 24 de abril aglutina la actividad, el balance y los resultados del negocio bancario de Catalunya Banc (en adelante, CX).
- **Actividad inmobiliaria en España** aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país (incluidos aquéllos procedentes de CX).
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Banco desarrolla en este país a través de BBVA Compass, la oficina de Nueva York y las compañías estadounidenses Simple y Spring Studio, adquiridas en febrero de 2014 y abril de 2015, respectivamente, como parte de la estrategia de BBVA para liderar la transformación tecnológica de la industria financiera.
- **Turquía** incluye la participación de BBVA en Garanti Bank (del 39,9% desde el tercer trimestre de 2015), entidad que se incorpora en los estados financieros del Grupo por el método de la integración global.
- **México** aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país.
- **América del Sur** incluye la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona.

Adicionalmente, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.

Por último, el **Centro Corporativo** es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de *holding* del Grupo.

Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles. Adicionalmente, también recoge el resultado de operaciones corporativas efectuadas por el Grupo y que se comentan a lo largo de este informe.

Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA. 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.

Finalmente, cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las unidades de América y en Turquía, además de las tasas de variación 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 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 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. 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 III, 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. 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.** El Grupo BBVA está dotado de un sistema de precios de transferencia cuyos principios generales son de aplicación en las diferentes entidades, áreas de negocio y unidades del Banco. En cada geografía, para el cálculo del margen de intereses de sus negocios, se establecen tipos de transferencia internos, tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichos tipos están compuestos por una tasa de referencia (índice de uso generalmente aceptado en el mercado) que se aplica en función del plazo de revisión o vencimiento de la operación, y por una prima de liquidez, es decir, un *spread*, que se establece en función de las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Adicionalmente, existen acuerdos de reparto de resultados entre unidades generadoras de producto y unidades de distribución.
- **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquéllos 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 incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan registradas en los resultados de dos o más unidades.

Para un correcto entendimiento de las cifras que aparecen en los gráficos de actividad y en las tablas de datos relevantes y de gestión de cada una de las áreas de negocio, se exponen a continuación los criterios utilizados:

- El **crédito bruto a la clientela** no incluye las adquisiciones temporales de activos.
- Los **depósitos de clientes en gestión** excluyen las cesiones temporales de activos.
- Los **recursos fuera de balance** aglutinan los fondos de inversión, de pensiones y otros recursos fuera de balance.
- Y el **total recursos en gestión** se compone de la suma de los depósitos de clientes en gestión más los recursos fuera de balance.

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

(Millones de euros)

	Grupo BBVA <sup>(1)</sup>	Áreas de negocio								Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía <sup>(1)</sup>	México	América del Sur	Resto de Eurasia	∑ Áreas de negocio	
<b>2015</b>										
Margen de intereses	16.426	4.000	66	1.811	2.194	5.393	3.202	183	16.850	(424)
Margen bruto	23.680	6.804	(16)	2.652	2.434	7.069	4.477	473	23.892	(212)
Margen neto	11.363	3.302	(150)	846	1.273	4.456	2.498	121	12.345	(982)
Resultado antes de impuestos	5.879	1.492	(713)	705	853	2.769	1.814	111	7.031	(1.152)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>2.642</b>	<b>1.046</b>	<b>(492)</b>	<b>537</b>	<b>371</b>	<b>2.090</b>	<b>905</b>	<b>76</b>	<b>4.533</b>	<b>(1.891)</b>
<b>2014</b>										
Margen de intereses	15.116	3.830	(38)	1.443	735	4.910	4.699	189	15.767	(651)
Margen bruto	21.357	6.621	(220)	2.137	944	6.522	5.191	736	21.931	(575)
Margen neto	10.406	3.534	(373)	640	550	4.115	2.875	393	11.734	(1.328)
Resultado antes de impuestos	4.063	1.220	(1.287)	561	392	2.519	1.951	320	5.678	(1.615)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>2.618</b>	<b>858</b>	<b>(901)</b>	<b>428</b>	<b>310</b>	<b>1.915</b>	<b>1.001</b>	<b>255</b>	<b>3.867</b>	<b>(1.249)</b>

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de integración global. Para periodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

## Composición del margen bruto, margen neto y beneficio atribuido por geografías <sup>(1)</sup>

(2015. Porcentaje)

	Actividad bancaria en España	España <sup>(2)</sup>	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia
Margen bruto	28,5	28,4	11,1	10,2	29,6	18,7	2,0
Margen neto	26,7	25,5	6,9	10,3	36,1	20,2	1,0
<b>Resultado atribuido</b>	<b>23,1</b>	<b>12,2</b>	<b>11,9</b>	<b>8,2</b>	<b>46,1</b>	<b>20,0</b>	<b>1,7</b>

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

## Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2015				2014			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,12	0,22	0,25
Euribor 3 meses	(0,09)	(0,03)	(0,01)	0,05	0,08	0,16	0,30	0,30
Euribor 1 año	0,09	0,16	0,17	0,25	0,33	0,44	0,57	0,56
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	3,35	3,32	3,30	3,30	3,29	3,29	3,67	3,79
CBRT (Turquía)	8,78	8,66	8,26	7,99	8,40	8,40	9,79	9,22

## Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-15	Δ% sobre 31-12-14	Δ% sobre 30-09-15	2015	Δ% sobre 2014
Peso mexicano	18,9147	(5,5)	0,3	17,6109	0,3
Dólar estadounidense	1,0887	11,5	2,9	1,1094	19,7
Peso argentino	14,1267	(26,5)	(25,3)	10,2526	5,0
Peso chileno	769,82	(4,3)	2,5	725,69	4,2
Peso colombiano	3,424,66	(15,1)	2,1	3,048,78	(13,0)
Nuevo sol peruano	3,7092	(2,6)	(2,8)	3,5314	6,7
Bolívar fuerte venezolano	469,4836	(96,9)	(52,4)	469,4836	(96,9)
Lira turca	3,1765	(10,8)	6,7	3,0246	(3,9)

## Activos ponderados por riesgo. Desglose por áreas de negocio y principales países

(Millones de euros)

	CRD IV <i>phased-in</i>	
	31-12-15	31-12-14
Grupo BBVA	401.346	350.803
Actividad bancaria en España	122.226	108.375
Actividad inmobiliaria en España	14.912	15.724
Estados Unidos	59.433	49.371
Turquía	72.778	16.449
México	50.594	47.246
América del Sur	56.164	74.988
Argentina	9.115	8.555
Chile	13.431	12.312
Colombia	10.967	10.389
Perú	17.453	13.628
Venezuela	1.788	26.819
Resto de América del Sur	3.410	3.284
Resto de Eurasia	15.375	20.379
Centro Corporativo	9.865	18.270

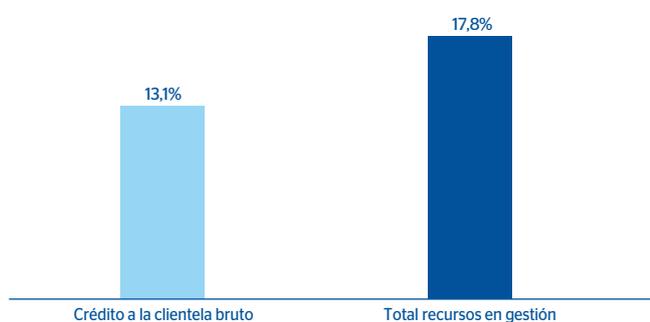
# Actividad bancaria en España

## Claves

- Se afianza la recuperación económica.
- Excelente comportamiento de la nueva facturación crediticia y de los depósitos de clientes.
- Resultados del cuarto trimestre afectados por las aportaciones al FGD y al Fondo de Resolución nacional.
- Reducción del coste de riesgo.
- Sólidos indicadores de riesgo.

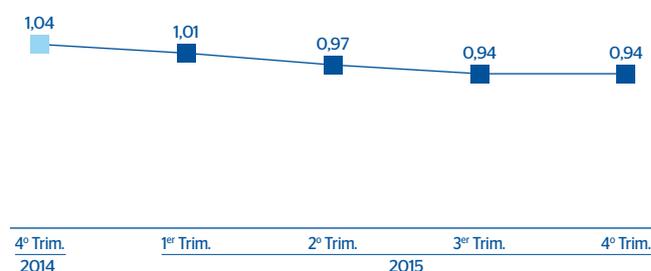
## Actividad

(Variación interanual. Datos a 31-12-2015)



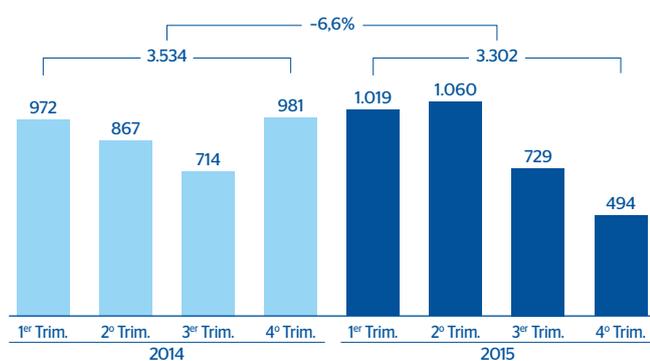
## Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



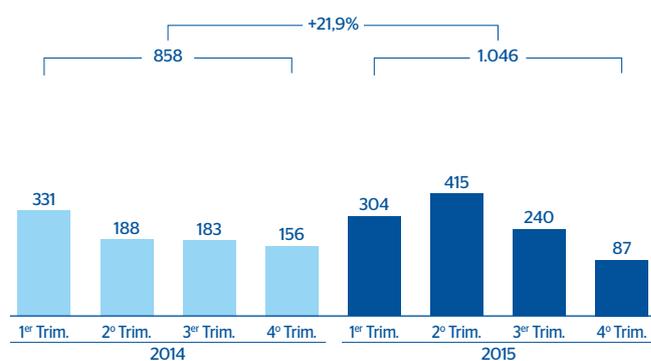
## Margen neto

(Millones de euros)



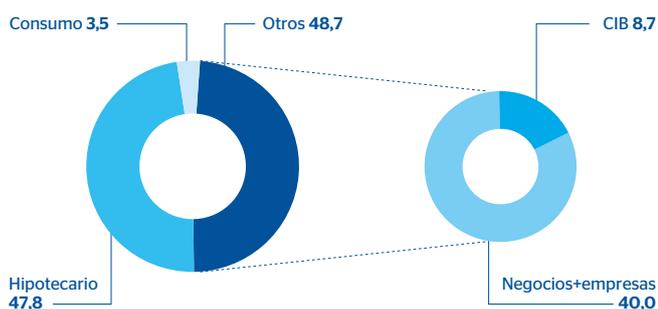
## Beneficio atribuido

(Millones de euros)



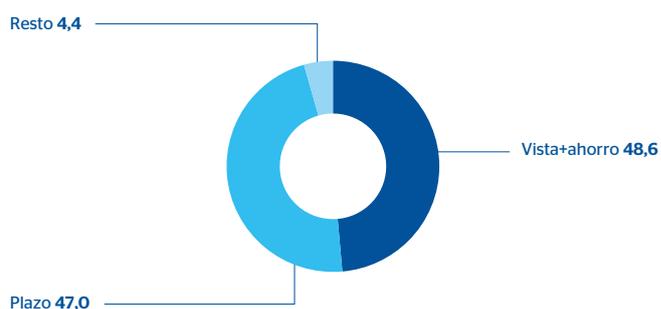
## Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-12-2015)



## Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2015)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2015	Δ%	2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.000</b>	<b>4,4</b>	<b>3.830</b>
Comisiones	1.605	10,5	1.453
Resultados de operaciones financieras	1.013	(11,9)	1.149
Otros ingresos netos	185	(1,9)	189
<b>Margen bruto</b>	<b>6.804</b>	<b>2,8</b>	<b>6.621</b>
Gastos de explotación	(3.502)	13,4	(3.087)
Gastos de personal	(1.936)	8,7	(1.780)
Otros gastos generales de administración	(1.186)	19,2	(995)
Amortizaciones	(381)	22,1	(312)
<b>Margen neto</b>	<b>3.302</b>	<b>(6,6)</b>	<b>3.534</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.332)	(21,2)	(1.690)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(478)	(23,3)	(623)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.492</b>	<b>22,3</b>	<b>1.220</b>
Impuesto sobre beneficios	(440)	22,6	(359)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.052</b>	<b>22,1</b>	<b>862</b>
Resultado atribuido a la minoría	(6)	72,4	(4)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.046</b>	<b>21,9</b>	<b>858</b>

Balances	31-12-15	Δ%	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	8.670	10,1	7.876
Cartera de títulos	117.631	1,4	116.016
Inversiones crediticias	209.745	9,7	191.278
Crédito a la clientela neto	184.115	8,8	169.216
Depósitos en entidades de crédito y otros	25.630	16,2	22.062
Posiciones inter-áreas activo	557	-	-
Activo material	702	0,3	700
Otros activos	2.338	(9,2)	2.576
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>339.643</b>	<b>6,7</b>	<b>318.446</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	59.456	(8,2)	64.765
Depósitos de la clientela	185.314	20,1	154.261
Débitos representados por valores negociables	41.422	(0,6)	41.689
Pasivos subordinados	2.360	10,9	2.128
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	45
Cartera de negociación	39.955	(9,1)	43.977
Otros pasivos	1.879	(45,1)	3.422
Dotación de capital económico	9.259	13,5	8.158

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-15	Δ%	31-12-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	187.719	13,1	165.975
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>	166.869	20,8	138.140
Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>	56.690	9,6	51.702
Ratio de eficiencia (%)	51,5		46,6
Tasa de mora (%)	6,6		6,0
Tasa de cobertura (%)	59		45
Coste de riesgo (%)	0,71		0,95

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

(3) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

## Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía española** continúa creciendo a las tasas observadas en la primera mitad de 2015 (el avance trimestral del PIB ronda el 0,8%). Esta positiva evolución se apoya, principalmente, en el dinamismo de la demanda doméstica.

Por lo que respecta al **sector financiero**, continúa la reducción del volumen de créditos dudosos (la tasa de mora se sitúa en el 10,35% a noviembre, su nivel más bajo desde julio de 2012), la facilidad en la obtención de liquidez de los bancos españoles en los mercados financieros y el mantenimiento de la solvencia del sector. Mientras tanto, sigue el proceso de desapalancamiento a un ritmo cada vez más moderado (tasa de variación interanual del *stock* de inversión crediticia a noviembre de 2015: -3,2%), ya que la concesión de nuevo crédito se acelera (+8,9% interanual a noviembre de 2015).

## Actividad

El **crédito** bruto a la clientela crece, en términos interanuales, un 13,1%, influido por la incorporación de CX desde el 24 de abril de 2015. Sin dicha incorporación, el saldo de inversión registra una evolución prácticamente plana en el ejercicio (-0,2%). Cabe destacar que la nueva facturación crediticia ha tenido un excelente comportamiento en 2015, con crecimientos interanuales (sin considerar los saldos procedentes de CX) del 34,2% en hipotecas, 30,7% en consumo y 24,3% en pequeñas empresas, lo que supone que el *stock* de estos productos, excepto el de hipotecas por tratarse de una cartera con un alto grado de maduración, presente tasas de variación interanual positivas.

En **calidad crediticia**, la incorporación de CX provocó un aumento de los saldos dudosos y, en consecuencia, un incremento de la tasa de mora, pero también una mayor cobertura. A perímetro homogéneo, sobresale la contención de las entradas netas, por lo que la tasa de mora mejora en 23 puntos básicos en el ejercicio.

En el trimestre se observa una disminución de 11 puntos básicos. Por su parte, la cobertura aumenta 14,8 puntos porcentuales en el año (-60 puntos básicos sin CX) y retrocede ligeramente en el trimestre (98 puntos básicos).

Los **depósitos** de clientes en gestión crecen significativamente en 2015 (+20,8% interanual). La incorporación de CX influye mucho en esta trayectoria, aunque también se produce un crecimiento moderado (+2,2%) sin considerar los saldos procedentes de CX, muy influenciado

por el buen comportamiento de las cuentas corrientes y de ahorro (+18,9% sin CX; +31,9% con CX) y por una contención de la disminución del volumen en plazo, rompiéndose la tendencia de trimestres anteriores (-12,5% interanual sin CX, -0,2% en los últimos tres meses. Con CX se observa un avance interanual del 11,2%). Los recursos fuera de balance presentan un crecimiento del 9,6%, a pesar de la desfavorable evolución de los mercados en los últimos meses de 2015 (en el trimestre avanzan un 3,2%).

## Resultados

La cuenta de resultados del área está afectada, como se ha comentado anteriormente, por la reclasificación de algunos gastos de explotación, relacionados con Tecnología, desde el Centro Corporativo al área de Actividad Bancaria en España. Para una comparación homogénea, se han modificado las cuentas de resultados de 2015 y 2014. A continuación se resume lo más relevante de su evolución interanual:

- En un entorno de tipos de interés en mínimos históricos, el **margen de intereses** avanza un 4,4% respecto al registrado en 2014. La bajada del rendimiento de la inversión está siendo compensada por el abaratamiento de la financiación tanto minorista (reducción del coste de los depósitos) como mayorista.
- Buen comportamiento de las **comisiones** (+10,5% en términos interanuales), a pesar de las limitaciones regulatorias actualmente existentes en tarjetas y gestión de fondos de pensiones. Este positivo desempeño viene determinado por la buena evolución de los ingresos por fondos, tanto por el volumen gestionado como por el *mix* de los mismos; por los planes de mejora de ingresos que se están llevando a cabo; y por el incremento de operaciones de asesoramiento que se vienen ejecutando en los negocios mayoristas.
- La contribución de los **ROF** es inferior a la del ejercicio anterior, debido, principalmente, a unas menores ventas de carteras COAP, a pesar de la favorable trayectoria de la actividad de Global Markets en España.
- Registro, en el cuarto trimestre, de la aportación al FGD y, por primera vez, al Fondo de Resolución nacional, lo cual explica la disminución, del 1,9%, de la partida de **otros ingresos netos**, a pesar del buen comportamiento mostrado por la actividad de seguros.
- Crecimiento del 13,4% de los **gastos de explotación** como consecuencia de la inclusión de CX y de los costes de integración relacionados.
- La mejora continuada de la calidad crediticia se traduce en unas menores **pérdidas por deterioro de activos financieros**. La cifra de 2015 retrocede un 21,2%, por lo que el coste de riesgo acumulado a diciembre se sitúa en el 0,71%, mejorando el dato tanto de los nueve primeros meses de 2015 como de 2014.
- En **dotaciones a provisiones y otros resultados** se incluyen los costes derivados del proceso de transformación, tal y como se ha venido comentando en los trimestres previos. Esta línea presenta, en el acumulado a 2015, una reducción del 23,3% frente al importe de 2014.

Con todo ello, el **beneficio atribuido** generado por la actividad bancaria en España en 2015 se sitúa en 1.046 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 21,9%.

# Actividad inmobiliaria en España

## Claves

- Sigue la tendencia de crecimiento en la demanda y en los precios de la vivienda.
- Mejora de la actividad en el mercado hipotecario.
- La contribución negativa del área a resultados continúa reduciéndose.
- Mejora de los indicadores de riesgo.

## Exposición neta inmobiliaria <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



(1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 de 30 de noviembre del Banco de España.

(2) Otros adjudicados incluye adjudicaciones de activos que no provengan de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda.

## Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 31-12-15)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	7.014	3.801	54
Dudosos	6.231	3.600	58
Subestándar	783	201	26
Inmuebles adjudicados y otros activos	15.243	8.729	57
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.938	5.364	60
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.937	2.687	54
Resto de activos	1.368	678	50
<b>Subtotal</b>	<b>22.257</b>	<b>12.530</b>	<b>56</b>
Riesgo vivo	2.667		
Con garantía hipotecaria	2.286		
Edificios terminados	1.785		
Edificios en construcción	263		
Suelo	238		
Sin garantía hipotecaria y otros	381		
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>24.924</b>	<b>12.530</b>	<b>50</b>

## Entorno sectorial

En la segunda mitad de **2015**, la demanda residencial ha seguido apoyándose en la buena evolución de los fundamentales, sobre todo en el aumento de la financiación hipotecaria y la positiva trayectoria del empleo. La reducción del inventario ha impulsado la iniciación de nueva obra, en un entorno de ligero crecimiento de precios. En este sentido, según datos del tercer trimestre de 2015, los precios han aumentado, sobre todo, en la costa y en las grandes áreas metropolitanas.

El descenso del coste de financiación ha contribuido a la mejora de la actividad en el **mercado hipotecario**. Acorde a las cifras, acumuladas al mes de noviembre de 2015, del Banco de España, el volumen de nuevo crédito concedido a las familias para la adquisición de vivienda ha avanzado un 35,3% en términos interanuales, mostrando así 15 meses consecutivos de crecimiento.

La última información publicada en el tercer trimestre de 2015 por el Instituto Nacional de Estadística confirma que los **precios** de la vivienda continúan su tendencia positiva. En lo que va de año, con datos de septiembre, la vivienda nueva se ha revalorizado un 4,4% y la usada un 4,3%.

Los números relativos a la **actividad constructora** muestran una iniciación de obras que se recupera con intensidad, si bien partiendo de niveles muy bajos. En particular, entre enero y octubre de 2015, la firma de visados ha sido un 29,2% superior a la del mismo periodo de 2014.

## Exposición

BBVA continúa con su estrategia de reducción de la **exposición** neta al sector inmobiliario en

España, tanto al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos) como a los activos inmobiliarios adjudicados procedentes de créditos hipotecarios minoristas. A 31-12-2015, ésta se sitúa en 12.394 millones de euros, lo que supone un descenso del 1,2% desde diciembre de 2014, a pesar de que las cifras de 2014 no incorporan los saldos procedentes de CX. Con relación a la cifra de septiembre, la exposición disminuye un 3,4%.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor vivo, los adjudicados y otros activos, refleja una **tasa de cobertura** del 50% al cierre de 2015.

Los **salos dudosos** de crédito vuelven a disminuir en el trimestre, con unas entradas en mora reducidas durante el período y unas recuperaciones que han evolucionado favorablemente. La cobertura de los créditos dudosos y subestándar se mantiene en el 54%.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios, el cuarto trimestre se caracteriza por su estacionalidad, sobre todo durante el mes de diciembre, y totalizan 3.734 unidades, ó 7.437 incluyendo las ventas de activos en balance del promotor. En términos acumulados, este dato alcanza 21.082 unidades que, si bien implica una ligera disminución frente al del año previo, del 9%, sí que se registran mayores rentabilidades frente a las observadas en 2014.

## Resultados

El negocio inmobiliario de BBVA en España presenta un **resultado** negativo de 85 millones de euros en el cuarto trimestre de 2015, cifra inferior a los -265 millones del mismo período del año anterior, principalmente por las menores necesidades de saneamientos de crédito y de inmuebles, así como por los mejores resultados de las ventas. En términos acumulados, el área registra una pérdida de -492 millones de euros (-901 millones en el mismo período del ejercicio anterior).

## Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	2015	Δ%	2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>66</b>	<b>n.s.</b>	<b>(38)</b>
Comisiones	2	(51,3)	5
Resultados de operaciones financieras	5	n.s.	(2)
Otros ingresos netos	(89)	(51,7)	(184)
<b>Margen bruto</b>	<b>(16)</b>	<b>(92,9)</b>	<b>(220)</b>
Gastos de explotación	(135)	(11,9)	(153)
Gastos de personal	(66)	(18,8)	(81)
Otros gastos generales de administración	(44)	(9,3)	(49)
Amortizaciones	(25)	6,9	(23)
<b>Margen neto</b>	<b>(150)</b>	<b>(59,7)</b>	<b>(373)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(179)	(39,7)	(297)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(383)	(37,8)	(616)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(713)</b>	<b>(44,6)</b>	<b>(1.287)</b>
Impuesto sobre beneficios	221	(42,1)	382
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>(491)</b>	<b>(45,7)</b>	<b>(904)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(1)	n.s.	3
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(492)</b>	<b>(45,4)</b>	<b>(901)</b>

Balances	31-12-15	Δ%	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	5	(14,1)	6
Cartera de títulos	536	54,9	346
Inversiones crediticias	8.248	(6,4)	8.814
Crédito a la clientela neto	8.248	(6,4)	8.814
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.305	(4,9)	1.373
Otros activos	7.215	5,7	6.826
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>17.310</b>	<b>(0,3)</b>	<b>17.365</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	145	174,6	53
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	868	(0,3)	871
Posiciones inter-áreas pasivo	12.826	(1,0)	12.959
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	(0)	(70,0)	(0)
Dotación de capital económico	3.471	(0,3)	3.483

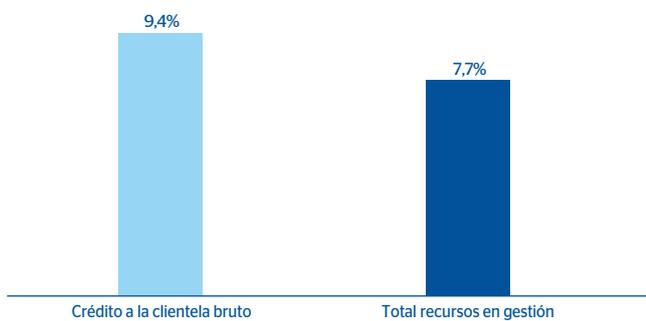
# Estados Unidos

## Claves

- Moderación del avance del crédito, con foco en un crecimiento rentable.
- Comportamiento diferencial del margen de intereses.
- Control del gasto.
- Los indicadores de riesgo siguen en niveles mínimos.

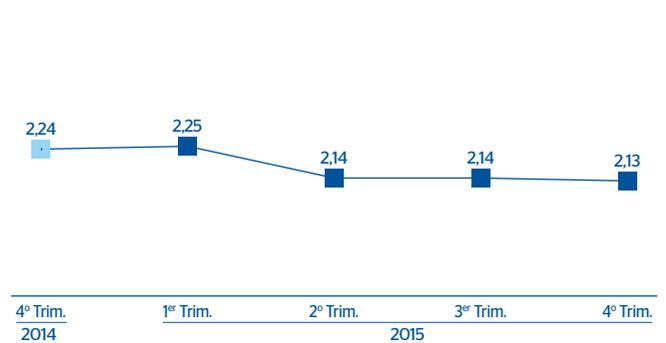
## Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-12-2015)



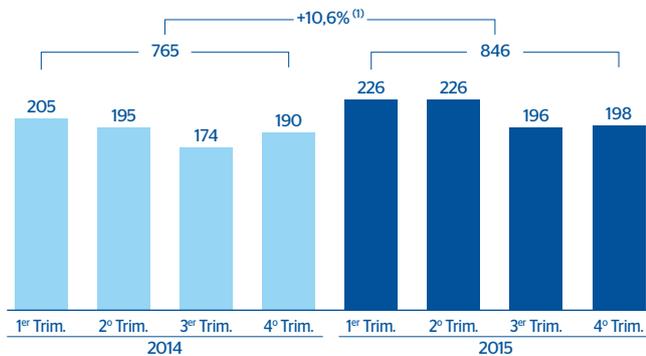
## Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



## Margen neto

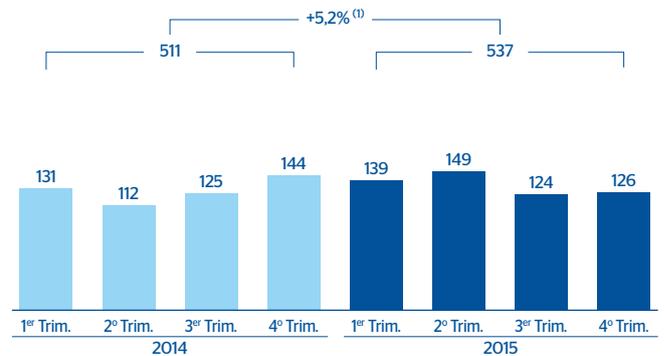
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +32,2%.

## Beneficio atribuido

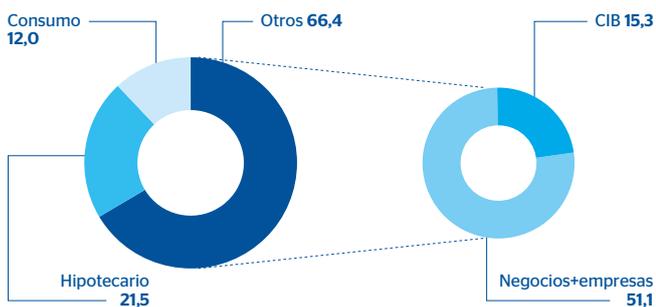
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +25,4%.

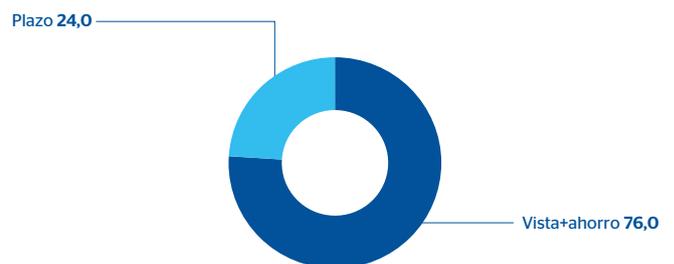
## Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-12-2015)



## Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2015)



## Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento económico** de Estados Unidos, que se estima del 2,5% para 2015, sigue apoyado en la recuperación del consumo privado, en un contexto de ganancias sostenidas de empleo (la tasa de paro se sitúa a finales de 2015 en el 5%) e inflación baja (el porcentaje de variación interanual de la inflación en diciembre de 2015 es del 0,7%). Frente a esta mejora de la renta disponible de los hogares, la apreciación del dólar, en un entorno externo complejo, está frenando la actividad manufacturera y las exportaciones, del mismo modo que la caída de precios del petróleo está reduciendo la inversión en el sector energético. Frente a la ausencia de presiones inflacionistas, la Reserva Federal ha optado por implementar un ciclo de subidas de tipos de interés que, no obstante, será mucho más gradual que el observado en otras fases de endurecimiento monetario, dado el deterioro reciente de la coyuntura económica internacional. En este sentido, el pasado 16 de diciembre aprobó un aumento de 25 puntos básicos del tipo de interés, siendo el primero desde junio de 2006.

En cuanto a la evolución del **tipo de cambio**, la divergencia de orientación de la política monetaria de Estados Unidos y la de la zona euro (aprobación de nuevas medidas de estímulo por parte del BCE), junto con el diferencial de crecimiento económico, actualmente favorable a Estados Unidos, han provocado que el euro se haya depreciado en el año, frente al dólar, un 11,5% en cambio finales y un 19,7% en medios.

El **sector financiero** mantiene una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un ligero aumento de las provisiones. El crecimiento del crédito en 2015 se sitúa, en términos interanuales, en el 7,6%, con mayor dinamismo de los préstamos al sector inmobiliario comercial (*commercial real estate*: +10%). Por la parte del pasivo, cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés.

## Actividad

Salvo que expresamente se indique lo contrario, todos los comentarios relativos a las tasas de variación de la actividad o resultados del área se referirán a tipo de cambio constante.

Por el lado de la **inversión** crediticia, el ritmo de crecimiento se ha ido moderando a lo largo del año 2015, especialmente en la segunda mitad, hasta situarse en una tasa de variación interanual

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2015	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.811</b>	<b>25,5</b>	<b>4,9</b>	<b>1.443</b>
Comisiones	616	11,2	(6,9)	553
Resultados de operaciones financieras	207	43,0	21,0	145
Otros ingresos netos	18	n.s.	n.s.	(4)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.652</b>	<b>24,1</b>	<b>3,8</b>	<b>2.137</b>
Gastos de explotación	(1.806)	20,6	1,0	(1.497)
Gastos de personal	(1.039)	20,6	1,0	(861)
Otros gastos generales de administración	(564)	23,2	3,2	(457)
Amortizaciones	(204)	13,9	(4,8)	(179)
<b>Margen neto</b>	<b>846</b>	<b>32,2</b>	<b>10,6</b>	<b>640</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(142)	107,5	72,6	(68)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	1	n.s.	n.s.	(10)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>705</b>	<b>25,7</b>	<b>5,2</b>	<b>561</b>
Impuesto sobre beneficios	(168)	26,4	5,4	(133)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>537</b>	<b>25,4</b>	<b>5,2</b>	<b>428</b>
Resultado atribuido a la minoría	(0)	25,0	4,4	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>537</b>	<b>25,4</b>	<b>5,2</b>	<b>428</b>

Balances	31-12-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	6.859	80,1	61,5	3.808
Cartera de títulos	14.468	21,7	9,1	11.892
Inversiones crediticias	61.890	21,4	8,9	50.970
Crédito a la clientela neto	59.796	22,1	9,5	48.976
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.094	5,0	(5,8)	1.994
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	780	7,6	(3,5)	725
Otros activos	2.457	31,7	18,1	1.866
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>86.454</b>	<b>24,8</b>	<b>11,9</b>	<b>69.261</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.100	5,8	(5,1)	5.765
Depósitos de la clientela	63.715	24,0	11,2	51.394
Débitos representados por valores negociables	921	12,1	0,5	822
Pasivos subordinados	1.459	96,7	76,4	742
Posiciones inter-áreas pasivo	1.508	n.s.	292,3	345
Cartera de negociación	3.844	64,2	47,2	2.341
Otros pasivos	5.739	8,3	(2,9)	5.300
Dotación de capital económico	3.167	24,1	11,3	2.552

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(2)</sup>	60.599	22,0	9,4	49.667
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	60.173	20,1	7,7	50.093
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	-	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	68,1			70,1
Tasa de mora (%)	0,9			0,9
Tasa de cobertura (%)	151			167
Coste de riesgo (%)	0,25			0,16

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

(4) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

del 9,4% a cierre de diciembre. Esta evolución se debe a la decisión estratégica del área de centrarse en aquellas operaciones más rentables. De este modo, se ha conseguido mantener estable el diferencial de la clientela.

Los indicadores de **calidad crediticia** continúan en niveles mínimos, con una tasa de mora del 0,9% y una cobertura del 151%.

Los **depósitos** de clientes en gestión a finales de 2015 mantienen prácticamente la tasa de crecimiento interanual mostrada en los nueve primeros meses del ejercicio (+7,7%). En este sentido, BBVA Compass continúa afianzando su posición en la región del *sunbelt* estadounidense, creciendo por encima de sus competidores y ganando cuota de mercado en depósitos en todos los estados en los que el banco tiene presencia, de acuerdo a los últimos datos publicados por The Federal Deposit Insurance Corporation. Por productos, las cuentas corrientes y de ahorro avanzan un 5,5% desde el cierre de 2014 y los depósitos a plazo un 15,4% en el mismo horizonte temporal.

## Resultados

El área termina el año 2015 con un **beneficio atribuido** de 537 millones de euros, lo que supone

un incremento del 5,2% respecto al del mismo período de 2014. De este resultado, 126 millones corresponden al último trimestre del año.

Las dinámicas que han marcado la evolución de la cuenta de resultados durante el ejercicio 2015 se comentan a continuación:

- Comportamiento diferencial del **margen de intereses** que, trimestre tras trimestre durante el año 2015, ha ido incrementando su aportación a la cuenta de resultados, compensando el menor dinamismo de las comisiones. Lo anterior ha sido posible gracias a la positiva trayectoria de la actividad y a la defensa de los diferenciales por parte del área.
- Muy buen desempeño de los **ROF**, derivado de las plusvalías realizadas por la venta de carteras COAP y por el favorable desempeño de la unidad de Global Markets en el período.
- Control de los **gastos de explotación**, que apenas se incrementan un 1,0% en los últimos doce meses.
- Por último, incremento de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**. A pesar de ello, el coste de riesgo acumulado a diciembre de 2015 sigue siendo muy reducido, de un 0,25%.

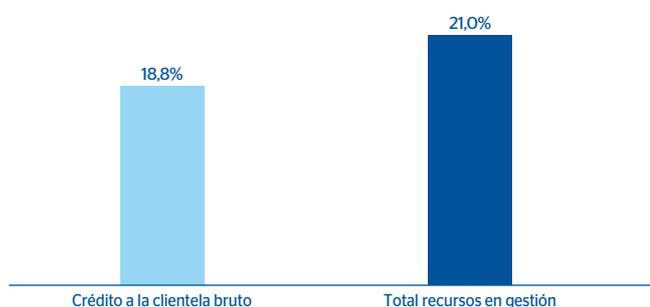
# Turquía

## Claves

- Crecimiento económico sólido, dentro de un entorno complejo y volátil.
- Continúa el dinamismo de la actividad, focalizada en los préstamos en lira turca al segmento minorista y en los depósitos en moneda extranjera.
- Buen comportamiento de los ingresos de carácter recurrente.
- Indicadores diferenciales de calidad crediticia.

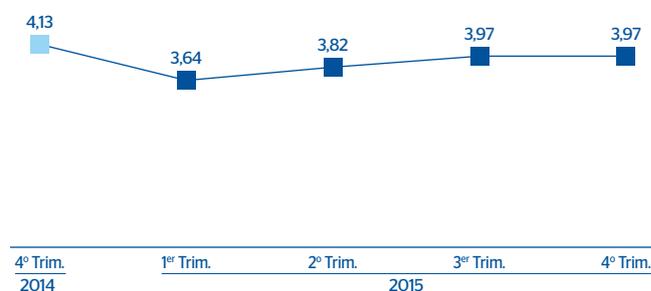
## Actividad. Turquía en continuidad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-12-2015)



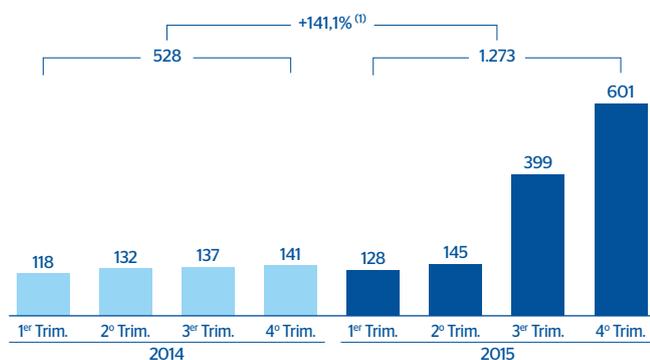
## Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



## Margen neto

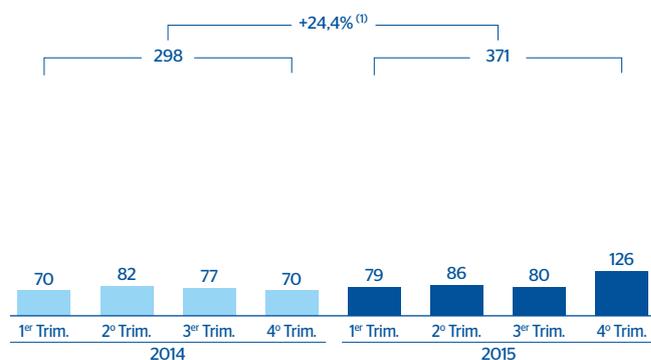
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +131,6%.

## Beneficio atribuido

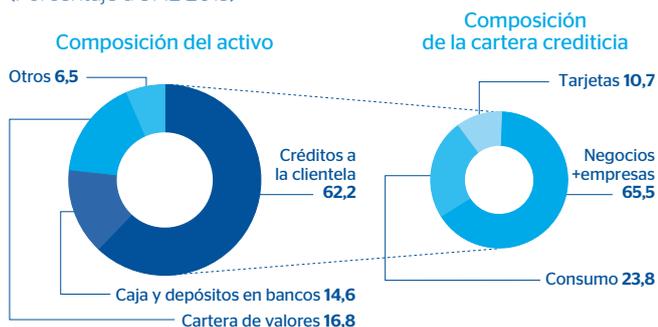
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +19,5%.

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

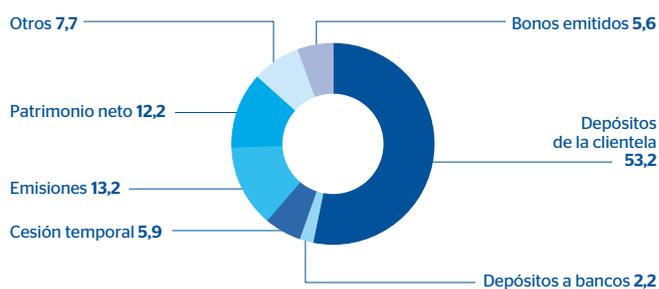
(Porcentaje a 31-12-2015)



(1) Sólo Garanti Bank.

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

(Porcentaje a 31-12-2015)



(1) Sólo Garanti Bank.

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Turquía <sup>(1)</sup>		Turquía en continuidad <sup>(2)</sup>			
	2015		2015	Δ%	Δ% <sup>(3)</sup>	2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.194</b>		<b>850</b>	<b>15,7</b>	<b>20,4</b>	<b>735</b>
Comisiones	471		187	(1,8)	2,2	191
Resultados de operaciones financieras	(273)		(84)	n.s.	n.s.	1
Otros ingresos netos	42		17	(4,7)	(0,8)	18
<b>Margen bruto</b>	<b>2.434</b>		<b>971</b>	<b>2,8</b>	<b>7,0</b>	<b>944</b>
Gastos de explotación	(1.160)		(448)	13,5	18,0	(395)
Gastos de personal	(565)		(221)	9,4	13,8	(202)
Otros gastos generales de administración	(478)		(184)	16,9	21,7	(158)
Amortizaciones	(118)		(43)	21,0	25,9	(35)
<b>Margen neto</b>	<b>1.273</b>		<b>523</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>550</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(422)		(156)	6,5	10,9	(146)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	2		1	n.s.	n.s.	(11)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>853</b>		<b>368</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>392</b>
Impuesto sobre beneficios	(166)		(73)	(11,2)	(7,5)	(82)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>687</b>		<b>295</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>310</b>
Resultado atribuido a la minoría	(316)		-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>371</b>		<b>295</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>310</b>

Balances	31-12-15	31-12-15	Δ%	Δ% <sup>(3)</sup>	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	9.089	2.272	(8,3)	2,8	2.478
Cartera de títulos	15.006	3.751	(16,8)	(6,7)	4.508
Inversiones crediticias	60.702	15.175	4,9	17,7	14.464
Crédito a la clientela neto	55.182	13.795	5,3	18,1	13.098
Depósitos en entidades de crédito y otros	5.520	1.380	1,0	13,3	1.366
Activo material	1.406	352	80,8	102,8	194
Otros activos	2.801	697	(0,0)	12,2	697
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>89.003</b>	<b>22.248</b>	<b>(0,4)</b>	<b>11,7</b>	<b>22.342</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	16.823	4.206	(3,8)	7,9	4.374
Depósitos de la clientela	47.148	11.787	1,4	13,7	11.626
Débitos representados por valores negociables	7.954	1.989	53,3	71,9	1.297
Pasivos subordinados	51	13	(45,2)	(38,6)	23
Cartera de negociación	843	211	9,9	23,3	192
Otros pasivos	14.521	3.004	(23,2)	(13,9)	3.913
Dotación de capital económico	1.663	1.039	13,2	27,0	918

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-15	31-12-15	Δ%	Δ% <sup>(3)</sup>	31-12-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(4)</sup>	57.768	14.442	5,9	18,8	13.635
Depósitos de clientes en gestión <sup>(5)</sup>	43.393	10.848	8,4	21,5	10.011
Recursos fuera de balance <sup>(6)</sup>	3.620	905	2,7	15,1	882
Ratio de eficiencia (%)	47,7	46,1			41,8
Tasa de mora (%) <sup>(2)</sup>	2,8	2,8			2,8
Tasa de cobertura (%) <sup>(2)</sup>	129	129			115
Coste de riesgo (%) <sup>(2)</sup>	1,24	1,09			1,16

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de integración global.

(2) Estados financieros de Garanti integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación (25,01%) que el Grupo tenía hasta el segundo trimestre de 2015.

(3) A tipo de cambio constante.

(4) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(5) No incluye las cesiones temporales de activos.

(6) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Turquía mantiene un **crecimiento económico** elevado, mejorando las perspectivas del consenso de mercado, que en 2015 podría haber sido del 3,6%, dentro de un entorno geopolítico muy complejo y volátil, pero con el soporte que supone para la renta disponible el descenso de precios del petróleo para una economía dependiente energéticamente del exterior.

La inflación está muy elevada (8,8% en diciembre de 2015), superando el objetivo de estabilidad de precios del Banco Central de Turquía (CBRT), que tendría que tensionar la política monetaria para abortar el riesgo de desanclaje de las expectativas, de deslizamiento adicional de la **lira turca** y de deterioro de la balanza de capitales. Estas medidas son más necesarias en tanto en cuanto la política fiscal apoyará adicionalmente el crecimiento en 2016.

El **sector financiero** turco mantiene su moderación en el ritmo de crecimiento del crédito (sobre todo, del crédito a particulares) que se viene observando desde el verano, aunque continúa situándose en tasas interanuales de doble dígito (+20% a diciembre, cuando los importes se miden en moneda local. Si se ajusta el efecto de la depreciación de la lira turca, se llegaría a aumentos más cercanos al 14%). La captación de recursos también ha ralentizado su incremento en 2015, aunque se conservan ritmos interanuales de avance de doble dígito (+17,4%), según los últimos datos de diciembre de 2015. Por su parte, la tasa de mora aumenta ligeramente, pero sigue en el entorno del 3%. El sector conserva unos niveles sólidos de capitalización. En rentabilidad, los bancos continúan focalizándose en la reprecación de los créditos para defender el margen de intereses, ya que el coste de financiación se sitúa en niveles elevados como consecuencia de la alta competencia y de las ajustadas condiciones de liquidez. La estabilidad de la tasa de mora en niveles relativamente bajos sigue siendo una de las principales fortalezas del sector.

## Actividad

Todas las tasas de variación comentadas a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga lo contrario.

En el tercer trimestre del año 2015, y tras haber recibido las autorizaciones pertinentes, se completó la adquisición del 14,89% adicional en el capital social de Garanti. De acuerdo con

las normas contables de aplicación y como consecuencia de los acuerdos alcanzados, el Grupo BBVA ha procedido a valorar a valor razonable la participación inicial (que ascendía a un 25,01%) y a consolidar la totalidad de su participación actual (39,9%) por el método de integración global. Con el fin de facilitar la comparación con las cifras históricas, los porcentajes de variación que se comentan a continuación se presentan en continuidad; es decir, al 25,01% e integrados en la proporción correspondiente a este porcentaje de participación, salvo que expresamente se diga lo contrario.

Turquía registra a diciembre de 2015 un ascenso del **crédito** bruto a la clientela del 18,8%, resultado de la estrategia del área, que se focaliza en un crecimiento selectivo en aquellos productos más rentables. En consecuencia, la evolución de la cartera crediticia está muy apoyada en los préstamos en lira turca al segmento minorista; en concreto, en la financiación hipotecaria, a empresas y en tarjetas de crédito (+23,3%, +20,3% y +15,3%, respectivamente, desde el 31-12-2014). Los préstamos en moneda extranjera se contraen, si se compara el dato de diciembre de 2015 con el de la misma fecha del ejercicio previo. Lo anterior es producto de ciertos retrasos que se están produciendo en la ejecución de algunos *project finance*, derivados de la incertidumbre y la volatilidad que ha existido.

En el último trimestre del año, siguiendo un enfoque de prudencia ante los cambios en el entorno global, Garanti ha reclasificado como dudosos subjetivos determinados préstamos, lo que explica que la **tasa de mora** cierre en el 2,8%, aunque permanece por debajo de la media del sector. Por su parte, la **cobertura** sube hasta el 129%.

Por el lado del pasivo, los **depósitos** de clientes en gestión siguen mostrando un gran dinamismo y cierran el ejercicio 2015 con una tasa de crecimiento interanual del 21,5%, impulsado, sobre todo, por el buen desempeño de aquéllos denominados en moneda extranjera.

Por último, cabe resaltar que Garanti posee una cómoda posición de **liquidez**, gracias, por una parte, a la creciente contribución de los depósitos de clientes (que representan en

torno al 55% de los pasivos totales) y, por otra, al acceso a fuentes alternativas de financiación de mayor plazo.

## Resultados

Turquía finaliza el año 2015 con un **beneficio atribuido** de 371 millones de euros (295 millones en continuidad), un 24,4% más que en el mismo período de 2014. Lo más destacable de la cuenta de resultados de esta área es:

- Excelente desempeño del **margen de intereses** (+20,4% interanual), gracias al dinamismo de la nueva facturación y a la defensa de los diferenciales de la clientela, respaldados por una adecuada gestión de la repreciaación de los productos de activo y diversificación de las fuentes de financiación.
- Las **comisiones** han mostrado un mejor desempeño en los últimos tres meses del año 2015, lo cual se refleja en el ascenso interanual que presenta la cifra acumulada a diciembre (+2,2%). Sobresalen las originadas por medios de pago y las procedentes de clientes de *project finance*, así como la creciente contribución de la utilización efectiva de los canales digitales. Lo anterior, junto con una mayor diversificación de estos ingresos, ha podido contrarrestar el impacto negativo de la regulación aprobada a finales de 2014, que limita las comisiones de préstamos al consumo y tarjetas de crédito.
- Los **ROF** se han visto afectados negativamente por el entorno de volatilidad de los mercados de financiación mayorista, especialmente en la segunda mitad del año.
- En la evolución de los **gastos de explotación** hay que considerar el ya comentado efecto de la depreciación de la lira turca sobre aquellas partidas de coste denominadas en otra divisa, así como el impacto de tasas elevadas de inflación.
- Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** suben, principalmente por el efecto de la depreciación de la lira turca. No obstante, el coste de riesgo acumulado a 31-12-2015 (1,09%) se sitúa en niveles inferiores a los del año previo (1,16%).

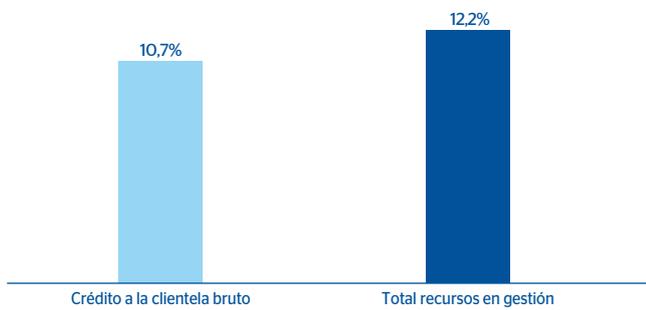
# México

## Claves

- Continúa el ascenso de doble dígito tanto del crédito como de los depósitos.
- Mejora de la evolución de la cartera minorista.
- Resistencia de los resultados del área, en un entorno económico moderado.
- Adecuada calidad de los activos, que compara favorablemente con la del sistema.

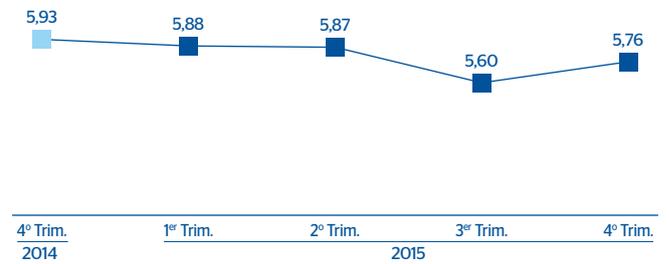
## Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-12-2015)



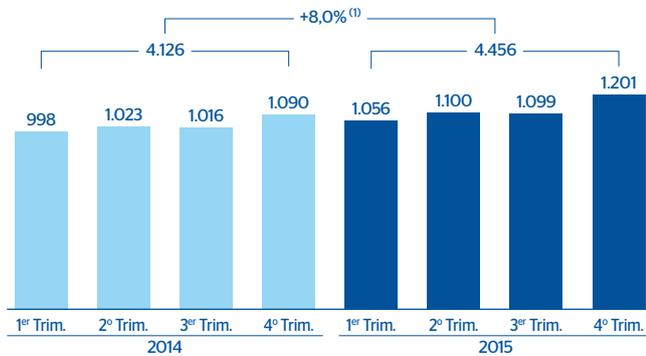
## Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



## Margen neto

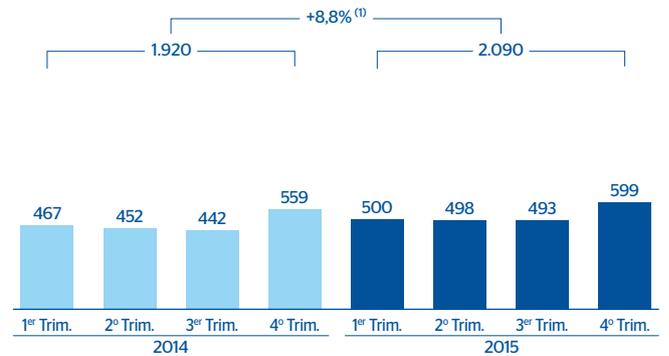
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +8,3%.

## Beneficio atribuido

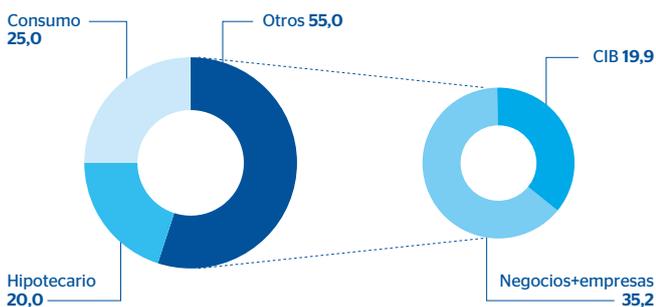
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +9,1%.

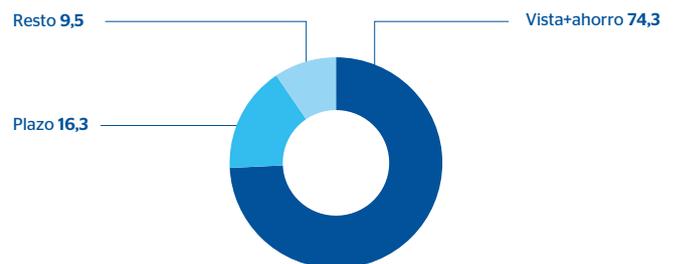
## Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-12-2015)



## Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2015)



## Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento económico** de México en 2015 se ha acercado al 2,5%, 0,4 puntos porcentuales más que en 2014, gracias a la mejora de la demanda interna (con el aumento del empleo y el anclaje de la inflación en niveles bajos) y al impulso de la actividad industrial de Estados Unidos en la primera mitad del año. El mantenimiento de la inflación en cotas bajas (2,7% de promedio anual en 2015) facilitará que el previsto aumento de las tasas de interés sea muy gradual y acotado. En este sentido, en diciembre, el Banco de México aumentó en 25 puntos básicos la tasa de referencia hasta el 3,25%, en línea con la estrategia de la Reserva Federal, siendo previsible que esta sincronización se mantenga durante 2016.

En 2015, el **peso mexicano** ha sufrido una depreciación interanual frente al euro del 5,5% en cambios finales, lo que se traduce en un desempeño prácticamente plano en cambios medios. Salvo que expresamente se diga lo contrario, todas las tasas de variación comentadas a continuación se harán a tipo de cambio constante.

El **sistema financiero** del país conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total que se sitúa en el 15,0% a noviembre de 2015, según la última información disponible del Banco de México. La tasa de mora desciende ligeramente en el año (2,8% a noviembre, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores -CNBV-). En términos de actividad, aunque la cartera de crédito presenta porcentajes de aumento de doble dígito, impulsados por los segmentos mayoristas, en noviembre de 2015 se registra una ligera desaceleración, debido a algunas amortizaciones del segmento empresarial. No obstante, la evolución de los créditos al consumo y la financiación hipotecaria continúan creciendo por encima del 10%. En términos de captación bancaria, también se mantiene un buen dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo. El incremento de los tipos de referencia podría implicar un impacto positivo en los resultados del sistema, que se explica por la sensibilidad positiva del margen de intereses ante incrementos en la tasa.

## Actividad

Crecimiento de doble dígito de la **inversión crediticia**: +10,7% interanual, con datos a 31-12-2015. Por tanto, evolución más moderada que en trimestres previos debido a importantes prepagos procedentes de la cartera de Gobierno.

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2015	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>5.393</b>	<b>9,8</b>	<b>9,5</b>	<b>4.910</b>
Comisiones	1.223	4,9	4,6	1.166
Resultados de operaciones financieras	196	0,5	0,2	195
Otros ingresos netos	257	2,6	2,3	250
<b>Margen bruto</b>	<b>7.069</b>	<b>8,4</b>	<b>8,1</b>	<b>6.522</b>
Gastos de explotación	(2.613)	8,6	8,3	(2.406)
Gastos de personal	(1.121)	9,8	9,5	(1.020)
Otros gastos generales de administración	(1.273)	6,2	5,9	(1.199)
Amortizaciones	(219)	17,1	16,8	(187)
<b>Margen neto</b>	<b>4.456</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>4.115</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.633)	7,7	7,4	(1.517)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(53)	(32,3)	(32,5)	(79)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.769</b>	<b>9,9</b>	<b>9,6</b>	<b>2.519</b>
Impuesto sobre beneficios	(678)	12,4	12,1	(604)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>2.091</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>	<b>1.916</b>
Resultado atribuido a la minoría	(1)	10,6	10,3	(1)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.090</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>	<b>1.915</b>

Balances	31-12-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	6.363	6,0	12,2	6.004
Cartera de títulos	32.986	(3,9)	1,8	34.311
Inversiones crediticias	53.262	11,4	18,0	47.800
Crédito a la clientela neto	47.513	5,1	11,2	45.224
Depósitos en entidades de crédito y otros	5.748	123,1	136,2	2.576
Activo material	2.126	27,9	35,4	1.662
Otros activos	4.735	19,8	26,8	3.953
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>99.472</b>	<b>6,1</b>	<b>12,3</b>	<b>93.731</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	12.817	10,3	16,8	11.617
Depósitos de la clientela	49.539	7,8	14,2	45.937
Débitos representados por valores negociables	5.204	3,4	9,5	5.033
Pasivos subordinados	4.425	7,2	13,5	4.128
Cartera de negociación	7.134	(6,3)	(0,8)	7.616
Otros pasivos	14.993	4,0	10,1	14.421
Dotación de capital económico	5.360	7,7	14,0	4.979

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(2)</sup>	48.757	4,6	10,7	46.630
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	43.321	10,8	17,3	39.091
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	21.557	(2,4)	3,3	22.094
Ratio de eficiencia (%)	37,0			36,9
Tasa de mora (%)	2,6			2,9
Tasa de cobertura (%)	120			114
Coste de riesgo (%)	3,28			3,45

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

(4) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Pese a lo anterior, sobresale el dinamismo de la **cartera mayorista**, que registra un aumento interanual del 12,7%. Lo anterior permite a BBVA en México aumentar la cuota de mercado en 50 puntos básicos desde diciembre de 2014, según la información pública de la CNBV al cierre de noviembre 2015. Dentro de esta cartera, destaca, por segundo trimestre consecutivo, el buen comportamiento de los promotores de vivienda, que cierran el ejercicio con un avance interanual del 26,4%. El crédito empresarial (corporaciones y empresas medianas) termina el año con un saldo un 15,1% superior al de la misma fecha de 2014.

La **cartera minorista** registra una ligera mejora en la última parte de 2015, cerrando el ejercicio con un crecimiento interanual del 10,3%, impulsado por la financiación a pequeños negocios (pymes) y el consumo. Las pymes muestran el mayor dinamismo, con una tasa de ascenso interanual del 24,0%. Los préstamos al consumo crecen un 21,9%, gracias a la estrategia de créditos previamente aprobados para la base de clientes del banco. Ello ha permitido a BBVA en México registrar, en esta categoría, una ganancia de cuota de 80 puntos básicos frente al dato de diciembre de 2014, de acuerdo con la información pública de la CNBV de noviembre de 2015. En los portafolios de tarjeta de crédito e hipotecas se sigue observando una elevada tasa de prepagos. No obstante, la facturación de la tarjeta de crédito bancaria registra una buena evolución, con un crecimiento interanual del 10,2%, lo que hace que la cartera de tarjetas de crédito muestre un ascenso interanual a diciembre de 2015 del 2,2%. Por su parte, los nuevos préstamos hipotecarios suben un 7,9% en el mismo horizonte temporal, lo cual implica que el saldo de esta cartera se sitúe un 3,9% por encima del volumen de finales de 2014.

Esta evolución del crédito está acompañada de una adecuada **calidad de los activos**. La tasa de mora (2,6% a diciembre de 2015) se mantiene en niveles similares a los de finales del tercer trimestre, pero por debajo de los del cierre de 2014 (2,9%), mientras que la cobertura mejora 633 puntos básicos en el año hasta el 120% (121% a 30-9-2015 y 114% a 31-12-2014). Cabe destacar que, en términos locales, sigue la comparativa positiva con el mercado.

Los **recursos** totales de clientes terminan el ejercicio con un crecimiento interanual del 12,2%. La captación bancaria mantiene su buena trayectoria (+17,3%), muy influida por el buen comportamiento tanto de las cuentas corrientes y de ahorro (+21,6%) como de los depósitos a plazo (+16,1%). Lo anterior también permite a

BBVA en México mantener un *mix* rentable de financiación, en el que predomina el peso de los recursos de bajo coste. Por su parte, los recursos fuera de balance finalizan 2015 con un aumento interanual del 3,3%.

## Resultados

BBVA en México registra unos sólidos resultados en el ejercicio 2015. El **beneficio atribuido** alcanza los 2.090 millones de euros, lo que implica una tasa de variación interanual del +8,8% que se explica por:

- Buen comportamiento del **margen de interés**, que avanza un 9,5% en términos interanuales. Su desempeño ha estado muy influido por un crecimiento de la actividad más sesgado hacia los segmentos mayoristas, así como por una menor contribución de la unidad de Global Markets.
- Mejora de la evolución de las **comisiones**, sobre todo en la última parte del ejercicio, gracias a los ingresos procedentes de Corporate & Investment Banking, lo que hace que en el acumulado presenten un avance interanual del 4,6%.
- **ROF** muy influidos por la trayectoria negativa de los mercados, aunque el efecto positivo procedente del mercado de tipos de cambio hace que esta partida cierre el año en cifras muy similares a las de 2014.
- La línea de **otros ingresos netos** sube ligeramente, un 2,3% en términos interanuales, debido a una aportación más elevada al Fondo de Garantía de Depósitos por un mayor volumen de pasivos. En cuanto a los resultados del negocio de seguros, incluidos en esta rúbrica, siguen mejorando y cierran el año con un aumento interanual del 10,9%.
- Los **gastos de explotación** crecen un 8,3%, ascenso que se explica, en parte, por el impacto de la amortización derivada de los planes de inversión que se han venido ejecutando en México desde 2013.
- Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** presentan un incremento interanual del 7,4%, por debajo del experimentado por la cartera de crédito. Por tanto, el coste de riesgo acumulado a diciembre disminuye hasta el 3,28% (3,45% en 2014).

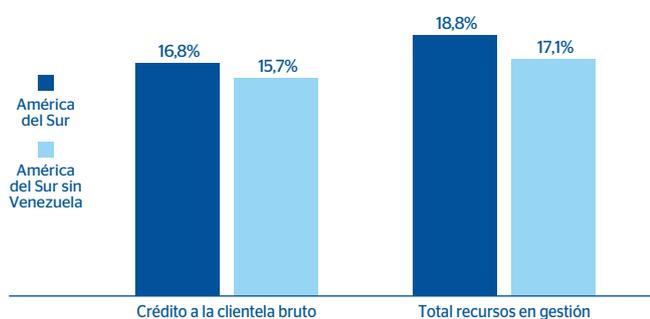
# América del Sur

## Claves

- Aceleración del avance de la actividad.
- Elevada capacidad de generación de ingresos recurrentes.
- Gastos condicionados por los planes de inversión y la elevada inflación de algunos países.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

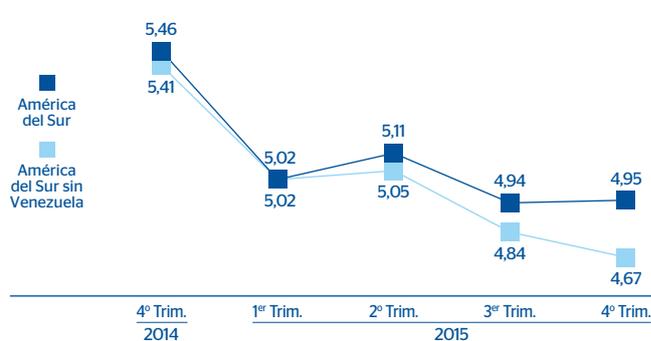
## Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-12-2015)



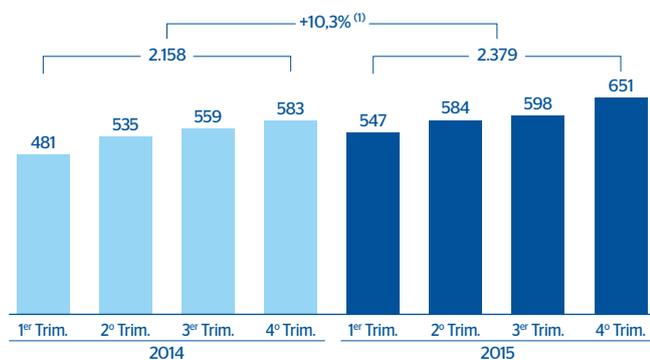
## Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



## América del Sur sin Venezuela. Margen neto

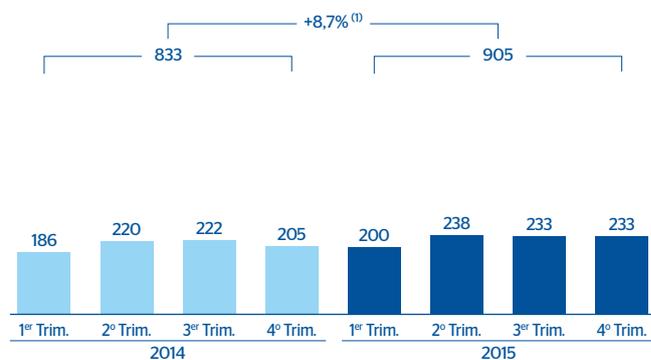
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +11,0%.

## América del Sur sin Venezuela. Beneficio atribuido

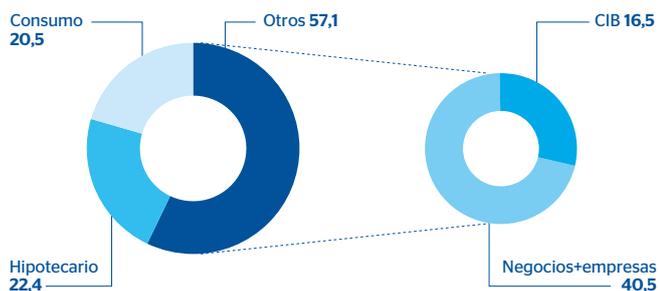
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +7,9%.

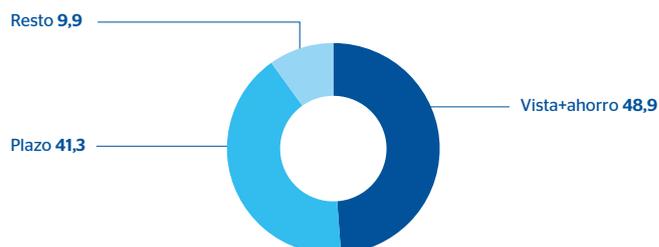
## América del Sur sin Venezuela. Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-12-2015)



## América del Sur sin Venezuela. Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2015)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	América del Sur		América del Sur sin Venezuela		
	2015	2015	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.202</b>	<b>3.044</b>	<b>9,8</b>	<b>9,7</b>	<b>2.774</b>
Comisiones	718	694	16,1	12,8	598
Resultados de operaciones financieras	595	453	22,1	19,4	371
Otros ingresos netos	(38)	107	27,5	26,3	84
<b>Margen bruto</b>	<b>4.477</b>	<b>4.299</b>	<b>12,3</b>	<b>11,5</b>	<b>3.827</b>
Gastos de explotación	(1.979)	(1.920)	14,1	13,2	(1.683)
Gastos de personal	(1.022)	(1.001)	15,4	14,0	(867)
Otros gastos generales de administración	(853)	(823)	12,7	12,3	(730)
Amortizaciones	(104)	(96)	11,8	11,6	(86)
<b>Margen neto</b>	<b>2.498</b>	<b>2.379</b>	<b>11,0</b>	<b>10,3</b>	<b>2.144</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(614)	(598)	25,5	26,4	(477)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(71)	(37)	(67,8)	(69,3)	(114)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.814</b>	<b>1.745</b>	<b>12,3</b>	<b>11,4</b>	<b>1.554</b>
Impuesto sobre beneficios	(565)	(497)	28,3	28,4	(387)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.248</b>	<b>1.248</b>	<b>6,9</b>	<b>5,9</b>	<b>1.167</b>
Resultado atribuido a la minoría	(343)	(343)	4,5	(0,8)	(328)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>905</b>	<b>905</b>	<b>7,9</b>	<b>8,7</b>	<b>838</b>

Balances	31-12-15	31-12-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	11.447	11.107	43,1	57,5	7.761
Cartera de títulos	9.561	9.354	4,9	16,1	8.914
Inversiones crediticias	47.284	46.120	6,0	16,5	43.529
Crédito a la clientela neto	43.596	42.787	5,0	15,5	40.742
Depósitos en entidades de crédito y otros	3.688	3.334	19,6	31,3	2.788
Activo material	718	664	(3,5)	10,1	688
Otros activos	1.652	1.578	6,2	15,7	1.485
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>70.661</b>	<b>68.823</b>	<b>10,3</b>	<b>21,5</b>	<b>62.377</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.070	8.065	49,4	58,2	5.397
Depósitos de la clientela	41.998	40.599	6,8	19,0	38.029
Débitos representados por valores negociables	4.806	4.806	2,8	8,3	4.677
Pasivos subordinados	1.994	1.994	20,2	28,6	1.658
Cartera de negociación	3.342	3.342	26,2	35,6	2.648
Otros pasivos	7.825	7.541	(0,9)	8,9	7.609
Dotación de capital económico	2.626	2.478	5,0	20,5	2.359

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-15	31-12-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(2)</sup>	44.970	44.140	5,2	15,7	41.966
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	42.032	40.642	6,1	18,3	38.287
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	9.729	9.729	14,9	12,6	8.470
Ratio de eficiencia (%)	44,2	44,7			44,0
Tasa de mora (%)	2,3	2,3			2,2
Tasa de cobertura (%)	123	122			123
Coste de riesgo (%)	1,26	1,33			1,19

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

(4) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

## Entorno macroeconómico y sectorial

La **actividad económica** en América del Sur continúa ajustándose debido, especialmente, a un entorno externo menos favorable: desaceleración de China, mayor volatilidad financiera, aumento de tipos de interés en Estados Unidos y caída de los precios de las principales materias primas de exportación de la región. También se observa una menor pujanza de la demanda interna privada (tanto del consumo como de la inversión) en una coyuntura en la que la confianza de los hogares y de las empresas sigue ajustándose a la baja.

Asimismo, la depreciación de los **tipos de cambio**, principalmente ocurrida en los nueve primeros meses del año; ha presionado al alza la inflación en la mayoría de los países, lo que ha forzado a muchos bancos centrales (entre ellos, los de Chile, Colombia y Perú) a aumentar sus tipos de interés, a pesar del entorno de desaceleración económica.

Por lo que respecta al **sector financiero**, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos mantienen su dinamismo.

### Actividad

Las tasas de variación comentadas a continuación corresponden a tipos de cambio constantes y excluyen las cifras de actividad y resultados de Venezuela, salvo que se indique lo contrario.

El **crédito** bruto a la clientela ha mantenido una evolución positiva a lo largo de todo el año 2015; especialmente en el último trimestre, en el que ha acelerado su ritmo de crecimiento hasta cerrar el ejercicio con un saldo de 44.140 millones de euros, lo que supone una tasa de variación interanual del +15,7%. Aunque todas las carteras han tenido un comportamiento muy favorable, destaca el excelente desempeño de los préstamos al consumo y las tarjetas de crédito (+16,2% y +37,2% en términos interanuales, respectivamente) y de la financiación a empresas (+17,3%).

En **calidad crediticia**, la tasa de mora se sitúa en el 2,3%, nivel muy similar al registrado a finales del tercer trimestre de 2015 y del ejercicio 2014 (2,2%), y la cobertura en el 122% (125% a 30-9-2015 y 123% al cierre de 2014).

En cuanto a los **depósitos** de clientes en gestión, han continuado creciendo a un buen ritmo, cerrando el año con un saldo de 40.642 millones de euros y un aumento interanual del 18,3%. Todos

los productos han contribuido positivamente a este avance, siendo especialmente relevante la evolución de las cuentas corrientes y de ahorro, que han presentado un ascenso interanual del 24,8% y favorecido una mejora de la rentabilidad del *mix*, al incrementarse el peso de los de menor coste. Subida también de los recursos fuera de balance (+12,6%) explicado principalmente por buen desempeño de los fondos de inversión en Argentina, Perú y Chile.

## Resultados

América del Sur cierra el año 2015 con un **beneficio atribuido** de 905 millones de euros, un 8,7% superior al registrado en el año anterior. Las principales dinámicas que explican la evolución de la cuenta a lo largo de 2015 se exponen a continuación:

- Incremento interanual del 11,5% en el **margen bruto**. Esta positiva evolución obedece a la elevada capacidad de generación de ingresos recurrentes, gracias al dinamismo de la actividad, al esfuerzo realizado en la defensa de los diferenciales, en un entorno más complejo al de años anteriores, y al buen comportamiento de las comisiones. En este sentido, el margen de intereses crece en el año un 9,7% y las comisiones un 12,8%. Por otra parte, la variación del tipo de cambio de las principales divisas frente al dólar tiene un efecto positivo sobre los ROF del área, que se incrementan un 19,4%.
- Los **gastos de explotación** presentan una tasa de variación interanual en línea con la mostrada en los nueve primeros

meses de 2015: +13,2%. Las inversiones realizadas en los últimos ejercicios, la elevada inflación de algunos países y el efecto de la depreciación de las monedas de la región frente a la divisa estadounidense sobre aquellas partidas de coste denominadas en dólares explican esta trayectoria.

- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se incrementan en el último trimestre en línea con la aceleración de la actividad. Por tanto, en la comparativa interanual se observa un aumento de los saneamientos (+26,4% interanual) mayor que el registrado por el volumen de crédito, como consecuencia, además, de la moderación del entorno macroeconómico de la región.

En cuanto a la evolución por países, **Argentina** aporta 265 millones de euros a la cuenta de resultados del área (+16,5% interanual), con incrementos de doble dígito en todas las líneas (también en los gastos; en este caso debido a la inflación), producto del dinamismo de la actividad y unos saneamientos que crecen a un menor ritmo que la inversión. **Colombia** genera 263 millones (+12,2%), gracias al buen desempeño del margen de intereses y de la moderación de los gastos de explotación. En **Perú**, a pesar de que el margen de intereses permanece plano y de que las pérdidas por deterioro de activos financieros se incrementan significativamente, la evolución de las comisiones y de los ROF hacen que se cierre 2015 con un resultado atribuido de 184 millones (+1,9%). En **Chile** la trayectoria de las comisiones, de los ROF y de la línea otros ingresos netos compensa el menor dinamismo del margen de intereses, por lo que el país obtiene un beneficio atribuido de 151 millones de euros (+6,3%).

## América del Sur. Indicadores relevantes y de gestión por países

(Millones de euros)

	Argentina		Chile		Colombia		Perú		Venezuela	
	31-12-15	31-12-14	31-12-15	31-12-14	31-12-15	31-12-14	31-12-15	31-12-14	31-12-15	31-12-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1,2)</sup>	4.062	2.973	12.799	11.794	10.858	9.181	13.332	11.713	830	339
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,3)</sup>	5.339	3.578	8.794	8.298	10.366	9.339	12.149	9.932	1.391	569
Recursos fuera de balance <sup>(1,4)</sup>	621	476	1.329	1.227	531	568	1.311	1.208	-	-
Ratio de eficiencia (%)	51,3	47,5	47,0	47,3	38,9	41,4	34,9	34,9	33,3	46,4
Tasa de mora (%)	0,6	0,9	2,3	2,4	2,3	2,2	2,8	2,6	0,6	1,4
Tasa de cobertura (%)	517	366	72	72	137	140	124	128	457	247
Coste de riesgo (%)	1,52	1,48	1,05	0,87	1,55	1,46	1,40	1,30	0,43	2,71

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

(4) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

## América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	2015	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2014	2015	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2014
Argentina	623	19,0	13,3	523	265	22,4	16,5	217
Chile	374	11,0	6,5	337	151	10,8	6,3	136
Colombia	554	(1,0)	13,8	560	263	(2,3)	12,2	269
Perú	734	12,6	5,6	652	184	8,7	1,9	169
Venezuela	119	(83,8)	n.s.	731	1	(99,6)	(87,9)	162
Otros países <sup>(1)</sup>	94	30,0	26,1	72	42	(11,0)	(13,2)	47
<b>Total</b>	<b>2.498</b>	<b>(13,1)</b>	<b>14,6</b>	<b>2.875</b>	<b>905</b>	<b>(9,6)</b>	<b>8,1</b>	<b>1.001</b>

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

# Resto de Eurasia

## Claves

- Mejora del comportamiento de la actividad crediticia.
- Significativo incremento de los depósitos de clientes.
- Resultados de 2015 afectados por la ausencia del dividendo de CNCB.

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2015	Δ%	2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>183</b>	<b>(2,9)</b>	<b>189</b>
Comisiones	170	(9,2)	187
Resultados de operaciones financieras	125	(16,5)	150
Otros ingresos netos	(6)	n.s.	209
<b>Margen bruto</b>	<b>473</b>	<b>(35,8)</b>	<b>736</b>
Gastos de explotación	(352)	2,6	(343)
Gastos de personal	(194)	4,8	(185)
Otros gastos generales de administración	(143)	(2,3)	(146)
Amortizaciones	(15)	29,1	(12)
<b>Margen neto</b>	<b>121</b>	<b>(69,2)</b>	<b>393</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(4)	(93,3)	(56)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(6)	(61,8)	(16)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>111</b>	<b>(65,4)</b>	<b>320</b>
Impuesto sobre beneficios	(35)	(45,8)	(65)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>76</b>	<b>(70,4)</b>	<b>255</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>76</b>	<b>(70,4)</b>	<b>255</b>

Balances	31-12-15	Δ%	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	1.031	n.s.	198
Cartera de títulos	1.868	(63,5)	5.119
Inversiones crediticias	16.377	0,6	16.277
Crédito a la clientela neto	15.579	3,2	15.101
Depósitos en entidades de crédito y otros	798	(32,1)	1.176
Posiciones inter-áreas activo	3.947	n.s.	-
Activo material	42	(19,3)	52
Otros activos	360	(46,8)	678
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>23.626</b>	<b>5,8</b>	<b>22.325</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.364	(1,5)	5.443
Depósitos de la clientela	15.210	37,7	11.045
Débitos representados por valores negociables	0	(5,0)	0
Pasivos subordinados	317	(48,0)	609
Posiciones inter-áreas pasivo	-	n.s.	1.275
Cartera de negociación	85	(60,6)	217
Otros pasivos	1.381	6,6	1.296
Dotación de capital económico	1.269	(48,0)	2.439

## Entorno macroeconómico y sectorial

En la **Eurozona**, la caída del precio del petróleo, el papel del BCE anclando en niveles muy bajos los tipos de interés y una política fiscal, en general, menos restrictiva explican el avance experimentado por la demanda doméstica en 2015 y, en particular, por el consumo, dentro de un entorno exterior menos favorable. La depreciación del euro y el hecho de que el 60% de las ventas al exterior de la Eurozona se realice con países desarrollados favorecerán el apoyo de las exportaciones, dado el menor dinamismo del bloque emergente.

**China** continúa su proceso de moderación del crecimiento hacia niveles más sostenibles, tras extraordinarios impulsos monetarios y de liquidez, a la vez que rebalancea su economía hacia un mayor papel del mercado en la asignación de recursos y de los servicios y el consumo frente a las exportaciones y la inversión. En el escenario más probable, el crecimiento mantendrá su aterrizaje suave hacia tasas cercanas al 6%, un proceso que ha de ser gestionado inteligentemente por las autoridades y entendido por los mercados financieros, dados los múltiples objetivos a conseguir. En este escenario, el yuan, tras la modificación del proceso de fijación de su tipo de cambio en agosto de 2015 y los detalles proporcionados en diciembre sobre la cesta de monedas a considerar, se seguirá depreciando progresivamente.

## Actividad y resultados

El **crédito** bruto a la clientela crece un 2,2% en términos interanuales, influido por la mayor actividad con clientes en Asia.

Los indicadores de **calidad crediticia** evolucionan en el año favorablemente: la tasa de mora se reduce hasta el 2,5% y la cobertura aumenta hasta el 96%.

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-15	Δ%	31-12-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	16.143	2,2	15.795
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>	15.116	38,2	10.941
Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>	331	(28,9)	466
Ratio de eficiencia (%)	74,4		46,6
Tasa de mora (%)	2,5		3,7
Tasa de cobertura (%)	96		80
Coste de riesgo (%)	0,02		0,31

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

(3) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Por su parte, los **depósitos** de clientes en gestión del área se incrementan significativamente: +38,2% interanual; principalmente por su avance en Europa.

En **resultados**, recuperación, en el último trimestre del año, del margen bruto, lo cual explica que, en el importe acumulado del año, esta partida presente un descenso (-2,9% interanual) menor que el registrado en los nueve primeros meses del ejercicio, gracias al

buen comportamiento de la actividad, en un entorno de retroceso de *spreads*, generación más reducida de comisiones y una difícil coyuntura en los mercados financieros (que repercuten en una menor obtención de ROF). Esta comparativa está muy afectada por el cobro, en 2014, del dividendo de CNCB. Control de gastos de explotación y reducción significativa de las pérdidas por deterioro de activos financieros. Con todo, generación de un beneficio atribuido de 76 millones de euros en 2015.

# Centro Corporativo

## Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	2015	Δ%	2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>(424)</b>	<b>(34,8)</b>	<b>(651)</b>
Comisiones	(100)	10,1	(91)
Resultados de operaciones financieras	141	n.s.	14
Otros ingresos netos	172	12,3	153
<b>Margen bruto</b>	<b>(212)</b>	<b>(63,1)</b>	<b>(575)</b>
Gastos de explotación	(770)	2,2	(753)
Gastos de personal	(436)	14,6	(381)
Otros gastos generales de administración	(109)	(8,8)	(120)
Amortizaciones	(224)	(11,2)	(253)
<b>Margen neto</b>	<b>(982)</b>	<b>(26,0)</b>	<b>(1.328)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(13)	200,7	(4)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(157)	(44,4)	(282)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(1.152)</b>	<b>(28,6)</b>	<b>(1.615)</b>
Impuesto sobre beneficios	390	5,8	369
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>(762)</b>	<b>(38,8)</b>	<b>(1.246)</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(1)</sup>	(1.109)	n.s.	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>(1.872)</b>	<b>50,2</b>	<b>(1.246)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(19)	n.s.	(3)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(1.891)</b>	<b>51,4</b>	<b>(1.249)</b>
<b>Beneficio atribuido de operaciones continuadas<sup>(2)</sup></b>	<b>(782)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>(1.249)</b>

(1) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti, el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH y el *badwill* generado por la operación de CX.

(2) Corresponde al beneficio atribuido sin el resultado de operaciones corporativas.

Balances	31-12-15	Δ%	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	2	(85,6)	14
Cartera de títulos	2.885	(9,7)	3.194
Inversiones crediticias	136	n.s.	24
Crédito a la clientela neto	136	n.s.	24
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	n.s.	(0)
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.865	27,6	2.245
Otros activos	22.524	23,8	18.199
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>28.412</b>	<b>20,0</b>	<b>23.676</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	5.857	(0,3)	5.875
Pasivos subordinados	4.636	17,1	3.958
Posiciones inter-áreas pasivo	(9.830)	(32,8)	(14.624)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	5.249	(22,8)	6.801
Capital y reservas	49.315	3,6	47.603
Dotación de capital económico	(26.814)	3,4	(25.936)

La cuenta de resultados del Centro Corporativo está afectada, como se ha comentado anteriormente, por la reclasificación de algunos gastos de explotación, relacionados con Tecnología, desde dicho Centro Corporativo al área de Actividad Bancaria en España. Para una comparación homogénea, se han modificado las cuentas de resultados de 2015 y 2014. A continuación se resume lo más relevante de su evolución interanual:

- Trayectoria del **margen de intereses** muy en línea con trimestres previos.
- Contribución positiva de los **ROF** en los últimos tres meses. En el acumulado registran un avance interanual de 126 millones de euros, que se explican, sobre todo, por generación de plusvalías procedentes de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras.
- La partida de **otros ingresos netos** recoge, fundamentalmente, los dividendos de Telefónica (cobrados en el segundo y cuarto trimestres de 2015).
- Contención en la evolución de los **gastos de explotación**.
- El **resultado de operaciones corporativas**, -1.109 millones de euros, incluye básicamente 705 millones de plusvalías netas de impuestos por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, 26 millones, también netos de impuestos, por el *badwill* generado en la operación de CX y -1.840 millones por la puesta a valor razonable del 25,01% que BBVA poseía en Garanti, una vez que se finalizó la adquisición de un 14,89% adicional en esta entidad turca.

Con todo ello, el Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo acumulado de 1.891 millones de euros en 2015.

# Anexo

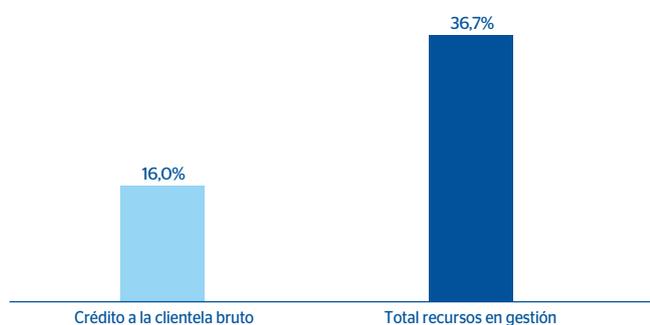
## Información adicional: Corporate & Investment Banking

### Claves

- Entorno condicionado por la complicada coyuntura de los mercados financieros.
- Positivo comportamiento del crédito.
- Excelente evolución de los depósitos.
- Gastos influidos por inversiones en tecnología.

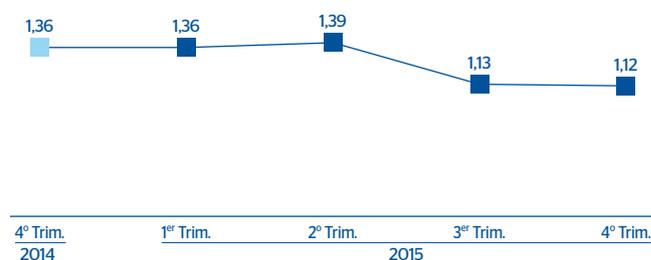
### Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-12-2015)



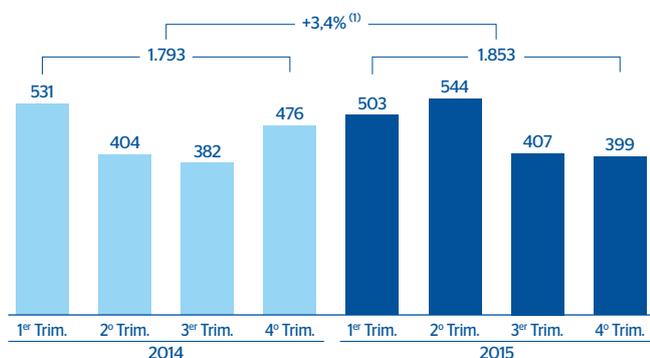
### Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



### Margen neto

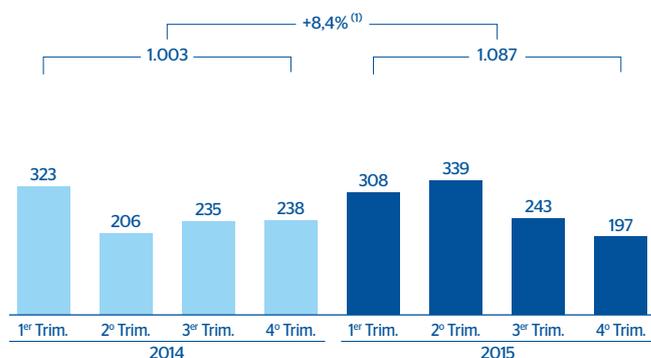
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

### Beneficio atribuido

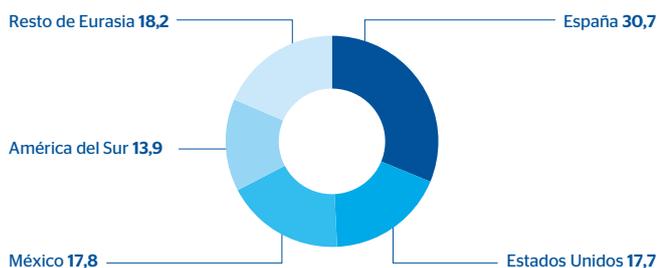
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +3,3%.

### Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-12-2015)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2015)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2015	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.447</b>	<b>(4,5)</b>	<b>6,5</b>	<b>1.515</b>
Comisiones	665	(8,6)	(9,5)	727
Resultados de operaciones financieras	635	18,9	22,8	535
Otros ingresos netos	96	78,4	(4,9)	54
<b>Margen bruto</b>	<b>2.844</b>	<b>0,5</b>	<b>4,9</b>	<b>2.831</b>
Gastos de explotación	(991)	7,8	7,8	(919)
Gastos de personal	(518)	4,7	2,6	(494)
Otros gastos generales de administración	(390)	7,4	10,6	(363)
Amortizaciones	(83)	34,9	33,8	(62)
<b>Margen neto</b>	<b>1.853</b>	<b>(3,1)</b>	<b>3,4</b>	<b>1.912</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(119)	(40,5)	(39,8)	(200)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(6)	(90,3)	(89,3)	(66)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.727</b>	<b>5,0</b>	<b>12,5</b>	<b>1.646</b>
Impuesto sobre beneficios	(500)	10,2	13,0	(453)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.228</b>	<b>3,0</b>	<b>12,3</b>	<b>1.192</b>
Resultado atribuido a la minoría	(141)	0,5	55,9	(140)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.087</b>	<b>3,3</b>	<b>8,4</b>	<b>1.052</b>

Balances	31-12-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	4.063	23,2	69,2	3.297
Cartera de títulos	90.369	(3,5)	(2,4)	93.648
Inversiones crediticias	83.790	10,1	10,7	76.096
Crédito a la clientela neto	57.189	10,3	11,2	51.841
Depósitos en entidades de crédito y otros	26.601	9,7	9,8	24.255
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	3.212
Activo material	45	92,0	87,3	23
Otros activos	3.834	12,0	14,3	3.424
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>182.101</b>	<b>1,3</b>	<b>4,6</b>	<b>179.701</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	54.362	(9,3)	(8,1)	59.923
Depósitos de la clientela	52.813	3,0	13,1	51.295
Débitos representados por valores negociables	(36)	n.s.	114,9	(9)
Pasivos subordinados	2.075	37,0	41,1	1.514
Posiciones inter-áreas pasivo	8.833	n.s.	n.s.	-
Cartera de negociación	55.274	(3,6)	(3,6)	57.332
Otros pasivos	4.222	(24,2)	(22,4)	5.570
Dotación de capital económico	4.558	11,8	15,3	4.076

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(2)</sup>	53.499	15,0	16,0	46.523
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	43.441	21,1	38,7	35.875
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	1.084	(22,6)	(13,5)	1.400
Ratio de eficiencia (%)	34,8			32,5
Tasa de mora (%)	1,4			0,9
Tasa de cobertura (%)	86			136
Coste de riesgo (%)	0,21			0,39

(1) A tipos de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

(4) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Lo más relevante del entorno macroeconómico y sectorial que afecta al desempeño de los negocios mayoristas del Grupo en 2015, con especial incidencia en el cuarto trimestre, ha sido la complicada coyuntura de los mercados financieros, debido a:

- Deterioro de las perspectivas macro en los mercados emergentes.
- Volatilidad en los mercados de divisas, muy pendientes de las distintas medidas monetarias de los bancos centrales.
- En Estados Unidos, la Reserva Federal ha aumentado los tipos de interés, aunque las perspectivas son de mantenerlos en niveles reducidos en el medio plazo.
- Bajos ritmos de actividad en los mercados y aversión al riesgo.
- Los precios de las materias primas continúan en niveles muy reducidos.
- Las distintas entidades siguen anunciando nuevos planes de reestructuración para hacer frente a esta difícil coyuntura.

## Actividad

Todas las tasas de variación comentadas a continuación se refieren a **tipos de cambio** constantes, salvo que expresamente se indique otra cosa.

Como principales aspectos a destacar de la actividad de los negocios mayoristas del Grupo, cabe mencionar:

- Positivo comportamiento del **crédito** bruto a la clientela, que a 31-12-2015 avanza un 16,0% en términos interanuales. Por geografías, buen desempeño en todas las regiones: España (+18,2%), Estados Unidos (+18,6%), México (+12,7%), América del Sur (+17,0%) y Resto de Eurasia (+12,7%). En España, la unidad de Corporate Lending ha liderado algunas de las operaciones más importantes del mercado, tanto en préstamos bilaterales como sindicados y en financiación de adquisiciones (muy focalizadas en medianas y pequeña empresas). En Resto de Europa se ha participado en transacciones relevantes, sobre todo, en los mercados alemán e italiano. En Latinoamérica, BBVA continúa manteniendo el liderazgo en las *league tables* de préstamos sindicados en 2015. También ha sido muy

activa en la realización y concesión de préstamos estructurados (*structured finance*) en prácticamente todas las geografías donde la unidad opera.

- Excelente evolución de los **depósitos** de clientes en gestión, cuyo saldo a 31-12-2015 registra una tasa de ascenso interanual del 38,7%, gracias a la positiva trayectoria mostrada por España (+28,9%), Estados Unidos (+47,0%), México (+37,2%), América del Sur (+20,6%) y Resto de Eurasia (+63,7%). La unidad de Global Transaction Banking (GTB) ha seguido desarrollando soluciones para dar cobertura a las necesidades transaccionales de los clientes, incorporando nuevas funcionalidades y mejoras en banca electrónica.

## Resultados

CIB genera un **beneficio atribuido** en 2015 de 1.087 millones de euros, un 8,4% por encima del registrado en 2014. Lo más relevante de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Crecimiento del 4,9% del **margen bruto**. Como aspectos positivos sobresalen la ya comentada buena evolución de la actividad crediticia (aunque a precios más reducidos), de la captación bancaria y de las operaciones de asesoramiento. En este sentido, la unidad

de Mergers & Acquisitions de Corporate Finance mantiene su posición de liderazgo en España en asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones, según *Thomson Reuters*, con un total de 96 operaciones asesoradas desde 2009. También sobresale la intensa actividad llevada a cabo en el mercado primario de *equity* en España y Europa. Como aspecto negativo hay que mencionar el entorno de incertidumbre que ha existido en los mercados financieros, sobre todo en la última parte del ejercicio, lo cual ha repercutido en un menor crecimiento, en comparación con el observado en los nueve primeros meses de 2015, de los ROF (+22,8% interanual). A pesar de esta coyuntura, los ingresos procedentes de clientes generados por la unidad de Global Markets han mostrado una elevada resistencia.

- Los **gastos de explotación** se incrementan un 7,8% con respecto a los del año 2014, influidos por las inversiones en tecnología que se vienen acometiendo, aunque también por la depreciación contra el euro de las divisas latinoamericanas y por la elevada inflación de algunos países de la zona.
- Por último, reducción de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** (-39,8%) y mejora del coste del riesgo acumulado a diciembre de 2015 (0,21% frente a 0,39% del año 2014).

# Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA

Bajo estas líneas se presenta la conciliación de las cuentas de resultados del Grupo con Garanti por el método de la participación frente a la integración en la proporción correspondiente al porcentaje que el Grupo BBVA poseía en la entidad turca hasta el segundo trimestre de 2015 (del 25,01%). A partir del tercer trimestre del año 2015, la participación de BBVA en Garanti (actualmente del 39,9%) se consolida por el método de la integración global. Por tanto, las diferencias existentes son debidas a períodos anteriores al tercer

trimestre de este ejercicio. Por otro lado, la rúbrica de operaciones corporativas en 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% que BBVA poseía en Garanti en el momento en que se completó la adquisición de un 14,89% adicional, el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH y el *badwill* generado por la operación de CX.

## Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti integrado proporcionalmente hasta el segundo trimestre de 2015 y con la rúbrica de operaciones corporativas		Garanti por el método de la participación hasta el segundo trimestre de 2015	
	2015	2014	2015	2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>16.426</b>	<b>15.116</b>	<b>16.022</b>	<b>14.382</b>
Comisiones	4.705	4.365	4.612	4.174
Resultados de operaciones financieras <sup>(1)</sup>	2.009	2.135	2.030	2.134
Dividendos	415	531	415	531
Resultados por puesta en equivalencia	8	35	174	343
Otros productos y cargas de explotación	117	(826)	110	(839)
<b>Margen bruto</b>	<b>23.680</b>	<b>21.357</b>	<b>23.362</b>	<b>20.725</b>
Gastos de explotación	(12.317)	(10.951)	(12.108)	(10.559)
Gastos de personal	(6.377)	(5.609)	(6.273)	(5.410)
Otros gastos generales de administración	(4.650)	(4.161)	(4.563)	(4.004)
Amortizaciones	(1.290)	(1.180)	(1.272)	(1.145)
<b>Margen neto</b>	<b>11.363</b>	<b>10.406</b>	<b>11.254</b>	<b>10.166</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(4.339)	(4.486)	(4.272)	(4.340)
Dotaciones a provisiones	(733)	(1.155)	(731)	(1.142)
Otros resultados <sup>(2)</sup>	(412)	(701)	(1.648)	(704)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>5.879</b>	<b>4.063</b>	<b>4.603</b>	<b>3.980</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.441)	(981)	(1.274)	(898)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>4.438</b>	<b>3.082</b>	<b>3.328</b>	<b>3.082</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	-	-	-	-
Resultado de operaciones corporativas <sup>(3)</sup>	(1.109)	-	-	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>3.328</b>	<b>3.082</b>	<b>3.328</b>	<b>3.082</b>
Resultado atribuido a la minoría	(686)	(464)	(686)	(464)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.642</b>	<b>2.618</b>	<b>2.642</b>	<b>2.618</b>

(1) Incluye: "Resultado de operaciones financieras" y "Diferencias de cambio (neto)".

(2) Incluye: "Pérdidas por deterioro de resto de activos (neto)", "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" y "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas".

(3) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti, el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH y el *badwill* generado por la operación de CX.

BBVA atiende a sus accionistas en:

#### **OFICINA DEL ACCIONISTA**

Ciudad BBVA. Calle Azul, 4  
28050 Madrid

Línea de Atención al Accionista: 902 200 902

e-mail: [accionistas@bbva.com](mailto:accionistas@bbva.com)

#### **INVERSORES INSTITUCIONALES**

##### **Oficina central**

Ciudad BBVA. Calle Azul, 4  
28050 Madrid

ESPAÑA

Teléfono: +34 91 374 31 41

E-mail: [bbvainvestorrelations@bbva.com](mailto:bbvainvestorrelations@bbva.com)

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

1345 Avenue of the Americas, 44th floor  
10105 New York, NY

Teléfonos: +1 212 728 24 16 / +1 212 728 16 60

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>

# BBVA

MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM



2016 Constituent  
MSCI Global  
Sustainability Indexes



**adelante.**