

Enero-septiembre 2015

Trabajamos por un futuro mejor para las personas



Enero-septiembre 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	16

17 Áreas de negocio

Actividad bancaria en España	19
Actividad inmobiliaria en España	22
Estados Unidos	24
Turquía	27
México	30
América del Sur	33
Resto de Eurasia	36
Centro Corporativo	38

39 Anexo

Tipos de interés y tipos de cambio	39
Información adicional: Corporate & Investment Banking	40
Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA	43

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-15	Δ%	30-09-14	31-12-14
Balance (millones de euros)				
Activo total	746.477	17,1	637.699	651.511
Créditos a la clientela (bruto)	426.295	18,1	361.084	366.536
Depósitos de la clientela	388.856	18,0	329.610	330.686
Otros recursos de clientes	128.141	8,2	118.467	118.851
Total recursos de clientes	516.996	15,4	448.077	449.537
Patrimonio neto	53.601	10,8	48.389	51.609
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	12.011	10,5	10.868	15.116
Margen bruto	17.534	12,5	15.592	21.357
Margen neto	8.510	12,8	7.546	10.406
Beneficio antes de impuestos	4.335	40,5	3.085	4.063
Beneficio atribuido al Grupo	1.702	(11,8)	1.929	2.618
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	7,58	(20,6)	9,55	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.794	(15,0)	56.228	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽¹⁾	0,25	(18,1)	0,30	0,41
Valor contable por acción (euros)	7,90	(1,1)	7,99	8,01
Precio/valor contable (veces)	1,0		1,2	1,0
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	5,4		5,6	5,6
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin fondo de comercio)	6,3		6,5	6,5
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	0,46		0,50	0,50
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	0,86		0,90	0,90
Ratio de eficiencia	51,5		51,6	51,3
Coste de riesgo	1,10		1,25	1,25
Tasa de mora	5,6		6,1	5,8
Tasa de cobertura	74		63	64
Ratios de capital (%)⁽²⁾				
CET1	11,7		11,7	11,9
Tier I	11,7		11,7	11,9
Ratio total	14,6		14,9	15,1
Información adicional				
Número de acciones (millones)	6.305	7,1	5.887	6.171
Número de accionistas	931.757	(1,7)	947.901	960.397
Número de empleados ⁽³⁾	137.904	26,6	108.920	108.770
Número de oficinas ⁽³⁾	9.250	25,6	7.362	7.371
Número de cajeros automáticos ⁽³⁾	29.330	35,4	21.666	22.159

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) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV, en la cual se aplica un faseado del 40% para 2015.

(3) Incluye Garanti desde julio de 2015.

Información sobre el beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) ⁽¹⁾	30-09-15	Δ%	30-09-14	31-12-14
Beneficio atribuido al Grupo	2.815	45,9	1.929	2.618
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,42	40,7	0,30	0,41
ROE	7,6		5,6	5,6
ROTE	8,9		6,5	6,5
ROA	0,62		0,50	0,50
RORWA	1,16		0,90	0,90

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

Información del Grupo

Aspectos destacados

Resultados (páginas 4-9)

- Resultados influidos por la incorporación, desde el 24 de abril, de Catalunya Banc (CX) y por el registro, en el tercer trimestre de 2015, de todos los impactos procedentes de la operación de compra del 14,89% adicional en Türkiye Garanti Bankasi, A.S. (Garanti Bank), 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, lo que ha supuesto un efecto negativo no recurrente en el beneficio atribuido consolidado del Grupo de 1.840 millones de euros.
- Depreciación generalizada frente al euro de los tipos de cambio de las divisas de mercados emergentes.
- Sin considerar los efectos procedentes de la mencionada operación de Garanti Bank, es decir, teniendo en cuenta Turquía en continuidad (25,01% de participación en Garanti e integración en la proporción correspondiente a este porcentaje), destaca, en el acumulado a septiembre, la positiva trayectoria de las partidas de ingresos más recurrentes, el avance de los gastos de explotación por debajo del registrado por el margen bruto y una reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros que tiene un efecto muy positivo en el coste de riesgo del Grupo.

Balance y actividad (páginas 10-11)

- Cifras afectadas por los cambios de perímetro comentados, así como por la depreciación generalizada, contra el euro, de los tipos de cambio.
- Con Turquía en continuidad y excluyendo el efecto de las monedas, 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 prácticamente todas las geografías.
- Los riesgos dudosos del Grupo conservan la tendencia de reducción observada en los últimos trimestres.

Solvencia (página 12)

- El ratio de apalancamiento *fully-loaded* alcanza el 5,7% a 30-9-2015.
- CET1 *fully-loaded* a 30-9-2015 del 9,8%. Las operaciones corporativas del trimestre (adquisición del 14,89% de Garanti y venta de CIFH) han tenido un impacto negativo conjunto de 44 puntos básicos en este ratio.
- En el mes de octubre, Standard & Poors (S&P) ha subido el *rating* de largo plazo de BBVA hasta BBB+, con perspectiva estable.

Gestión del riesgo (páginas 13-14)

- Buen comportamiento en el trimestre de los principales indicadores de calidad crediticia: menor tasa de mora, mayor cobertura y coste de riesgo más reducido.

La acción BBVA (página 15)

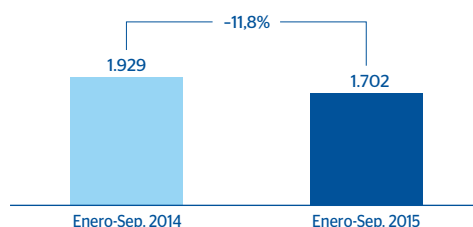
- Puesta en marcha de un nuevo programa de "dividendo-opción", que ha vuelto a tener una excelente acogida.

Otros temas de interés

- BBVA continúa avanzando en su **transformación digital**. A 30-9-2015 cuenta ya, incluyendo las cifras de Garanti, con 14,0 millones de clientes digitales que se relacionan con la entidad a través de Internet o del móvil. De éstos, 76 millones son clientes de banca móvil. Además, las plataformas tecnológicas de BBVA gestionan hasta 456 millones de transacciones al día en tiempo real y en 2017 estarán preparadas para gestionar mil millones.
- BBVA Wallet** ya está disponible en España, Chile, México y Estados Unidos y registra 1,1 millones de descargas a nivel global.

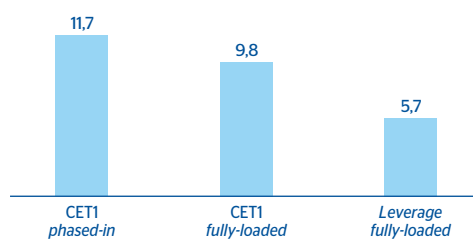
Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



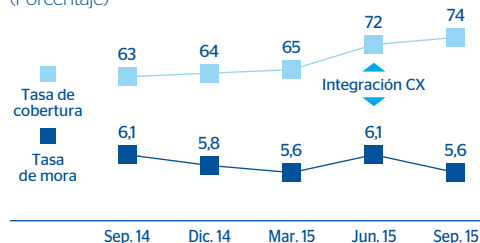
Ratios de capital y leverage

(Porcentaje a 30-09-2015)



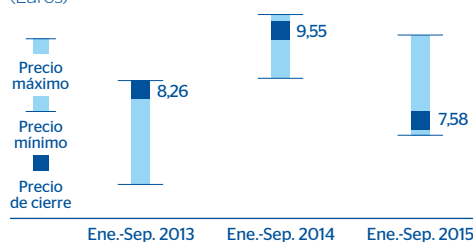
Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



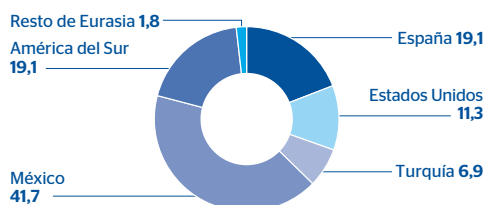
Acción BBVA

(Euros)



Composición del beneficio atribuido ⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Resultados

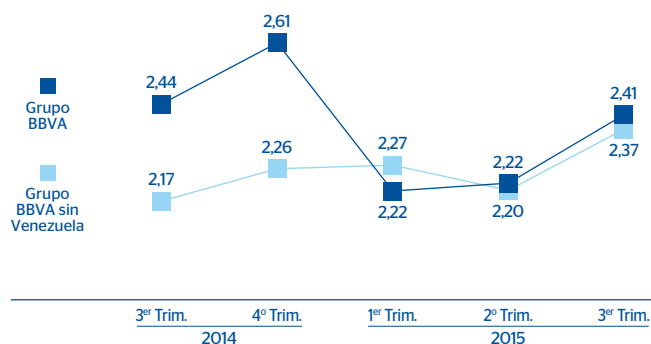
El Grupo BBVA genera un **beneficio atribuido** de 1.702 millones de euros en los nueve primeros meses de 2015. Como ya se ha comentado previamente, estos resultados incorporan los generados por CX, desde el 24 de abril, y los efectos de la operación de compra de un 14,89% adicional en Garanti Bank.

Margen bruto

Positiva trayectoria del **margen de intereses** acumulado a septiembre (+10,5% interanual, que sube a +19,4% a tipos de cambio constantes). Considerando Turquía en continuidad (al 25,01% e integrada en la proporción correspondiente a este porcentaje de participación), esta rúbrica aumenta un 4,3% en el mismo horizonte temporal, a pesar de la influencia desfavorable de los tipos de cambio (+12,7% sin tenerlos en cuenta). Como en

Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral ⁽¹⁾

(Millones de euros)

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

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de integración global. Para períodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo (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 *badwill* generado por la operación de CX, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH.

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

Cuentas de resultados consolidadas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Enero-Sep. 14
Margen de intereses	12.011	10,5	19,4	10.868
Comisiones	3.442	7,6	9,1	3.198
Resultados de operaciones financieras	1.558	(3,9)	(0,5)	1.621
Dividendos	288	(30,0)	(30,7)	412
Resultados por puesta en equivalencia	24	(25,3)	(31,3)	32
Otros productos y cargas de explotación	211	n.s.	n.s.	(539)
Margen bruto	17.534	12,5	14,8	15.592
Gastos de explotación	(9.024)	12,2	12,8	(8.046)
Gastos de personal	(4.693)	12,5	11,4	(4.171)
Otros gastos generales de administración	(3.382)	12,2	15,0	(3.014)
Amortizaciones	(950)	10,4	12,0	(860)
Margen neto	8.510	12,8	17,0	7.546
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.283)	(1,1)	1,7	(3.318)
Dotaciones a provisiones	(576)	(10,3)	(3,3)	(642)
Otros resultados	(316)	(37,0)	(36,8)	(501)
Beneficio antes de impuestos	4.335	40,5	46,8	3.085
Impuesto sobre beneficios	(1.109)	37,2	46,5	(808)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	3.226	41,7	46,9	2.277
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	(1.113)	-	-	-
Beneficio después de impuestos	2.113	(7,2)	(3,7)	2.277
Resultado atribuido a la minoría	(411)	18,3	50,2	(348)
Beneficio atribuido al Grupo	1.702	(11,8)	(11,4)	1.929
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)	2.815	45,9	46,5	1.929
Beneficio básico por acción (euros) ⁽³⁾	0,25			0,30

(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 del Grupo (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 *badwill* generado por la operación de CX, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH.

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

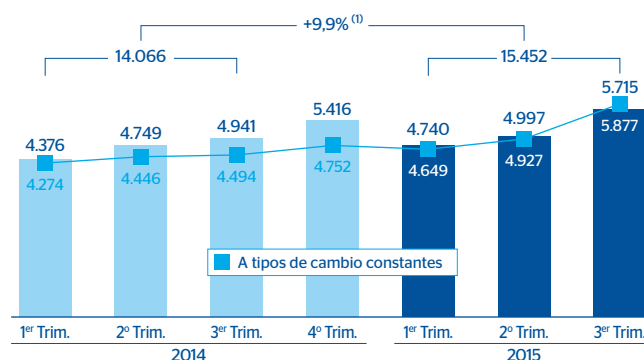
trimestres anteriores, el incremento de la actividad en los países emergentes y en Estados Unidos, así como el abaratamiento del coste del pasivo en España, explican tal trayectoria. En Turquía, esta partida se comporta favorablemente, a pesar del aumento de los costes de financiación, gracias a la gestión activa de la cartera de créditos y de sus precios llevada a cabo por Garanti.

Buen comportamiento también de las **comisiones**. El efecto de las limitaciones normativas que han entrado en vigor en los últimos períodos en algunos países 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 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. Así, la cifra acumulada a 30 de septiembre muestra un incremento interanual del 4,2% (considerando Turquía en continuidad), o del 10,9% sin el efecto de la evolución de los tipos de cambio.

Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +16,9%.

ROF inferiores a los de trimestres previos, afectados negativamente por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros en los últimos meses. Lo anterior provoca que esta rúbrica presente, en el acumulado a septiembre, una disminución interanual del 3,9% (-0,5% a tipos de cambio constantes).

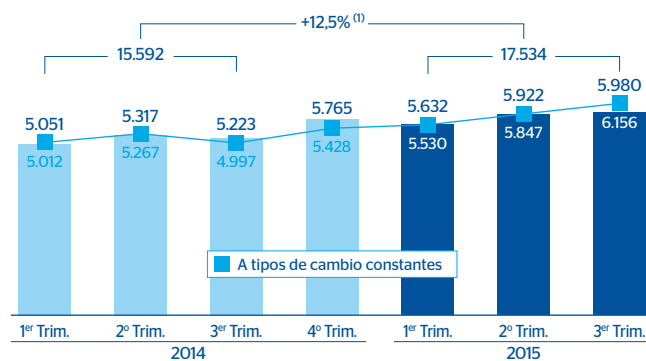
Con todo lo anterior, el **margen bruto** del Grupo de los nueve primeros meses de 2015 asciende un 12,5% en términos interanuales (+14,8% a tipos de cambio constantes), hasta los 17.534 millones de euros. Con Turquía en continuidad se observa un ascenso interanual del 8,3% (+10,6% sin la influencia de las divisas).

Margen neto

Gastos de explotación un 12,2% superiores a los del mismo período de 2014. Con Turquía en continuidad, la tasa de variación interanual es del +7,8%, con notable moderación en la mayoría de las geografías (España actividad Bancaria incluye CX desde el 24 de abril y los costes de integración relacionados). A lo anterior hay que añadir la elevada inflación existente en algunos países. Como es habitual en los últimos ejercicios, los proyectos de transformación que se están desarrollando en cada una de las áreas del Grupo

Margen bruto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +14,8%.

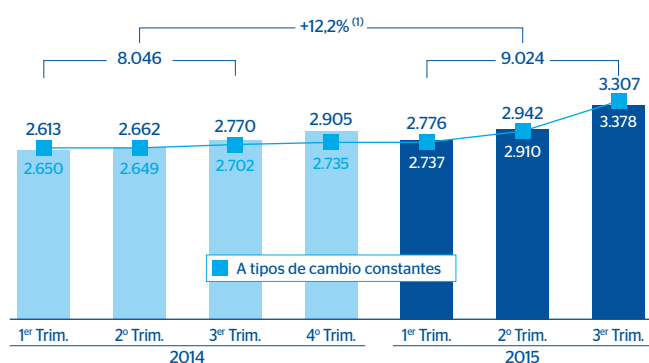
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 15	Δ%	Enero-Sep. 14
Gastos de personal	4.693	12,5	4.171
Sueldos y salarios	3.623	15,2	3.144
Cargas sociales	684	5,0	651
Gastos de formación y otros	386	2,6	376
Otros gastos generales de administración	3.382	12,2	3.014
Inmuebles	861	22,6	702
Informática	692	16,3	595
Comunicaciones	237	10,8	214
Publicidad y promoción	292	10,6	264
Gastos de representación	81	14,4	71
Otros gastos	884	2,9	858
Contribuciones e impuestos	335	8,1	310
Gastos de administración	8.074	12,4	7.185
Amortizaciones	950	10,4	860
Gastos de explotación	9.024	12,2	8.046
Margen bruto	17.534	12,5	15.592
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	51,5		51,6

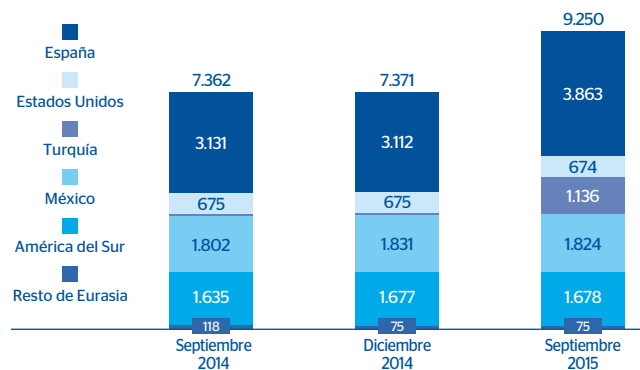
Gastos de explotación

(Millones de euros)



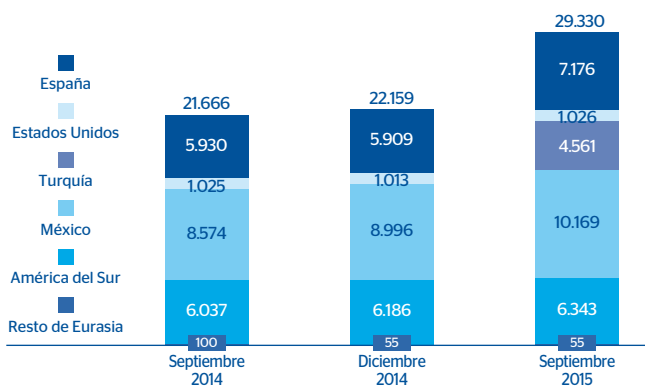
(1) A tipos de cambio constantes: +12,8%.

Número de oficinas ⁽¹⁾



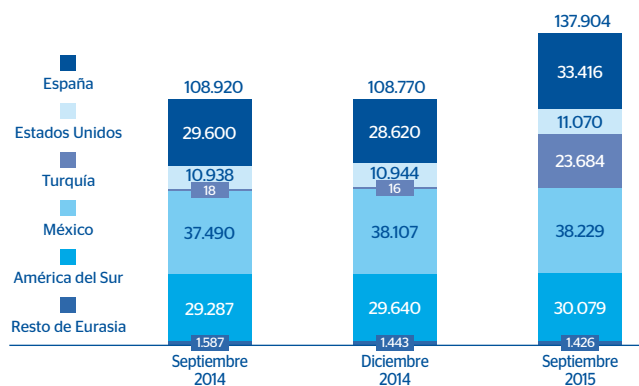
(1) Incluye Garanti desde julio de 2015.

Número de cajeros automáticos⁽¹⁾



(1) Incluye Garanti desde julio de 2015.

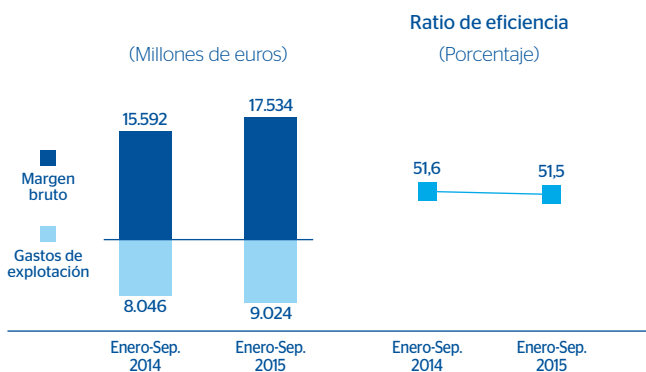
Número de empleados⁽¹⁾



(1) Incluye Garanti desde julio de 2015.

tienen un impacto relevante en la evolución de esta rúbrica. A pesar de ello, la tasa de variación de los gastos sigue siendo inferior a la del margen bruto y, por tanto, el ratio de **eficiencia** mejora ligeramente si se compara con el dato del mismo período de 2014 (51,5% frente 51,6%, respectivamente).

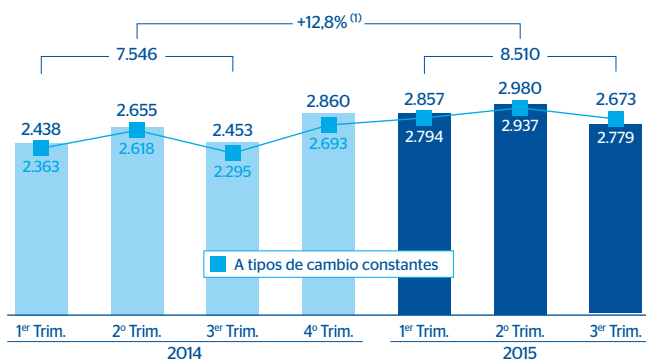
Eficiencia



También mejora el **margen neto**, que avanza hasta los 8.510 millones de euros, un 12,8% más que el del mismo período de 2014 (+17,0% a tipos de cambio constantes, +8,8% con Turquía

Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +17,0%.

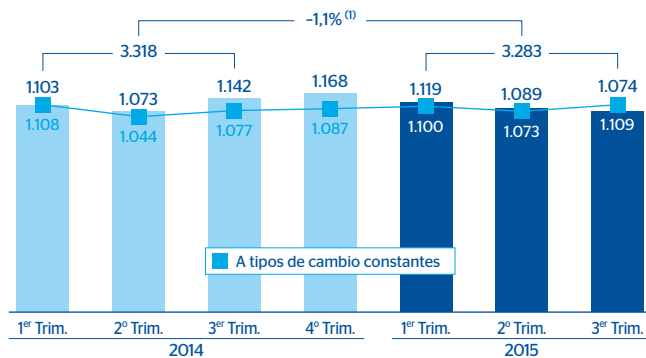
en continuidad y +12,9% con Turquía en continuidad y a tipos de cambio constantes).

Saneamientos y otros

Pérdidas por deterioro de activos financieros un 1,1% inferiores a las de los nueve primeros meses del ejercicio previo (+1,7% a tipos de cambio constantes). Por áreas, reducción 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 septiembre de 2015 se sitúe por debajo de la cifra del semestre y de la del mismo período de 2014.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



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

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, totalizan 576 millones de euros en los nueve primeros meses del año (-10,3% interanual; -3,3% a tipos de cambio constantes).

Buena evolución 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, como se ha venido observando en trimestres previos.

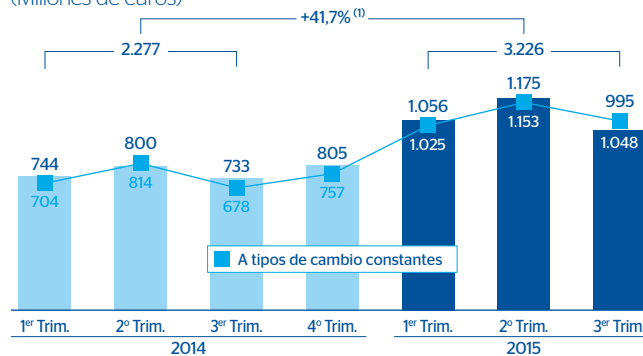
Beneficio

Resultado de todo lo anterior, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** de los nueve primeros meses de 2015 crece un 41,7% en términos interanuales (+46,9% sin la influencia de las divisas).

Por último, la línea de **resultado de operaciones corporativas** incluye, en el acumulado a septiembre, 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 China Citic Bank -CNCB- (primer y segundo trimestres de 2015); el abono, de 22 millones de euros también neto de impuestos, por el *badwill* generado en la operación de CX (segundo trimestre); el efecto, prácticamente neutro, del cierre de la venta de la totalidad de la participación de BBVA en CIFH (tercer trimestre); y el impacto de la puesta a valor razonable del 25,01% que BBVA poseía en Garanti Bank en el momento en que se completó la adquisición de un 14,89% adicional, lo que ha supuesto -1.840 millones de euros (tercer trimestre). El reconocimiento de este impacto contable no supone salida adicional alguna de caja en BBVA. La mayor parte de este efecto lo constituyen diferencias de conversión debidas a la depreciación de la lira turca frente al euro desde la adquisición inicial, por parte de BBVA, del 25,01% de Garanti hasta la fecha de la nueva adquisición.

Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas

(Millones de euros)

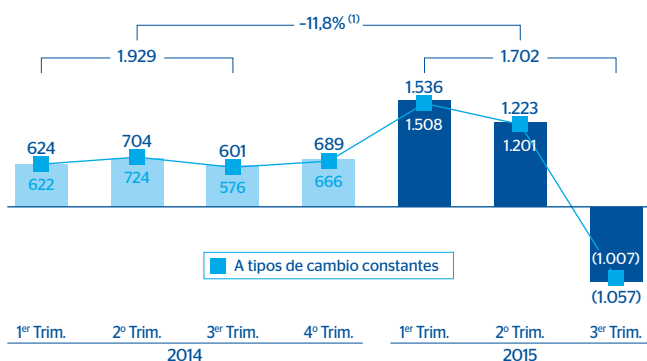


(1) A tipos de cambio constantes: +46,9%.

Por **áreas de negocio**, la actividad bancaria en España contribuye con 1.101 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España genera una pérdida de 407 millones, Estados Unidos aporta 410 millones, Turquía 249 millones (224 millones en continuidad), México 1.513 millones, América del Sur 693 millones (689 millones sin Venezuela) y Resto de Eurasia 66 millones.

Beneficio atribuido al Grupo

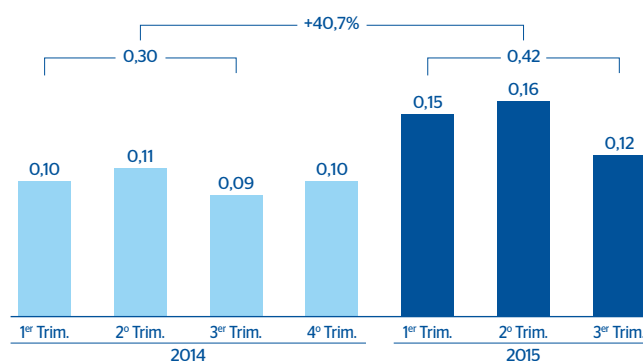
(Millones de euros)



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

Beneficio por acción⁽¹⁾

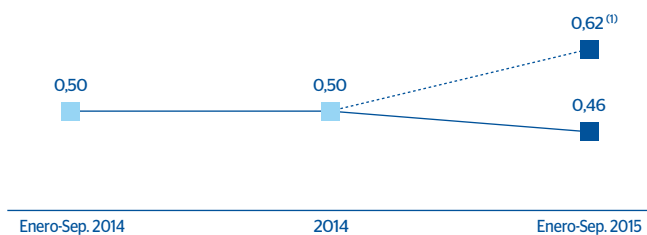
(Sin el resultado de operaciones corporativas. Euros)



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

ROA

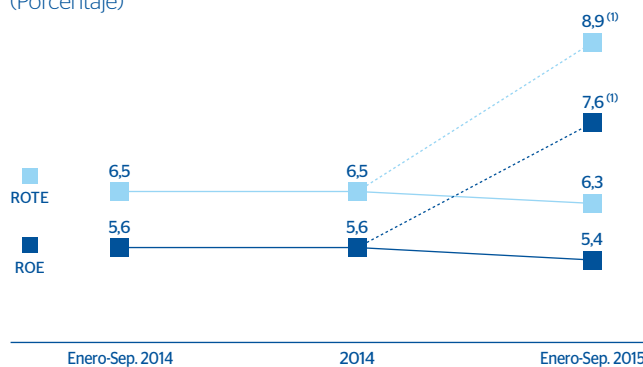
(Porcentaje)



(1) Sin el resultado de operaciones corporativas.

ROE y ROTE

(Porcentaje)



(1) Sin el resultado de operaciones corporativas.

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 ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Enero-Sep. 14
Margen de intereses	11.162	16,0	11,9	9.619
Comisiones	3.289	9,3	4,6	3.010
Resultados de operaciones financieras	1.603	5,5	2,8	1.520
Otros ingresos netos	648	22,7	20,6	528
Margen bruto	16.703	13,8	9,8	14.678
Gastos de explotación	(8.612)	12,5	8,0	(7.653)
Margen neto	8.090	15,2	11,7	7.025
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.151)	(0,8)	(2,1)	(3.177)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(856)	(20,7)	(21,5)	(1.080)
Beneficio antes de impuestos	4.084	47,6	39,3	2.767
Impuesto sobre beneficios	(1.015)	42,6	35,2	(712)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	3.068	49,3	40,7	2.055
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	(1.113)	-	-	-
Beneficio después de impuestos	1.955	(4,9)	(10,4)	2.055
Resultado atribuido a la minoría	(283)	13,7	5,8	(249)
Beneficio atribuido al Grupo	1.672	(7,4)	(12,6)	1.807
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)	2.786	54,2	45,6	1.807

(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 *badwill* generado por la operación de CX, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH.

Balance y actividad

La actividad y el balance del Grupo BBVA a **30-9-2015** están influidos por la incorporación de los saldos procedentes de CX (desde el 24 de abril de 2015) y por la integración por el método global de Garanti Bank (desde el tercer trimestre), una vez cerrada la operación de compra de un 14,89% adicional en esta entidad turca. Sin tenerlos en cuenta, las tendencias observadas siguen siendo muy similares a las de períodos previos:

- Depreciación generalizada en el trimestre de los **tipos de cambio** frente al euro de los países emergentes, con efecto ya negativo sobre las tasas de variación, tanto en términos interanuales como en lo que va de año (ver tabla del anexo: tipos de cambio).

- Con **Turquía en continuidad** cabe destacar:
 - Buen comportamiento del **crédito bruto a la clientela** (sin tener en cuenta las adquisiciones temporales de activos -ATA-: +5,6% desde diciembre de 2014, aunque +9,8% a tipos de cambio constantes). Este positivo desempeño se debe al incremento de los préstamos en prácticamente todas las geografías (Estados Unidos, México, Turquía y América el Sur) y a una nueva moderación de la tasa de descenso del saldo de inversión crediticia en España, donde la evolución de los niveles de facturación de nuevos créditos sigue siendo muy favorable, tanto en el segmento minorista (hipotecas, pequeños negocios

Balances consolidados ⁽¹⁾

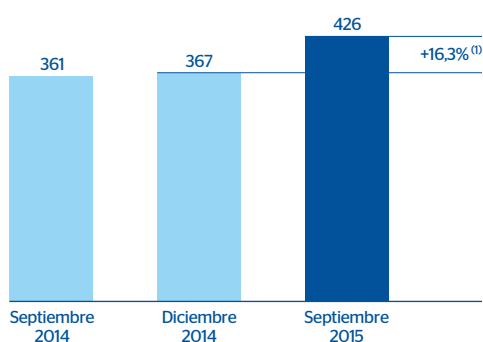
(Millones de euros)

	30-09-15	Δ%	30-09-14	30-06-15	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	36.128	56,3	23.121	30.192	33.908
Cartera de negociación	83.662	(5,0)	88.023	82.693	83.427
Otros activos financieros a valor razonable	4.968	54,0	3.227	3.499	3.236
Activos financieros disponibles para la venta	117.567	19,6	98.322	107.136	98.734
Inversiones crediticias	451.658	18,9	379.715	415.020	386.839
Depósitos en entidades de crédito	33.042	19,9	27.561	29.074	28.254
Crédito a la clientela	407.454	17,7	346.103	374.888	351.755
Valores representativos de deuda	11.162	84,5	6.051	11.058	6.831
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Participaciones	779	(46,0)	1.443	1.013	661
Activo material	9.349	20,4	7.762	8.753	8.014
Activo intangible	9.797	13,6	8.621	9.212	8.840
Otros activos	32.569	18,6	27.465	31.553	27.851
Total activo	746.477	17,1	637.699	689.071	651.511
Cartera de negociación	58.352	(1,2)	59.084	56.977	56.990
Otros pasivos financieros a valor razonable	4.767	31,9	3.615	3.746	3.590
Pasivos financieros a coste amortizado	598.206	20,3	497.179	546.480	509.974
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	115.154	36,8	84.199	94.763	97.735
Depósitos de la clientela	388.856	18,0	329.610	363.373	330.686
Débitos representados por valores negociables	65.860	7,6	61.181	62.299	59.393
Pasivos subordinados	16.140	13,1	14.265	16.126	14.118
Otros pasivos financieros	12.196	53,9	7.923	9.919	8.042
Pasivos por contratos de seguros	10.192	(4,1)	10.624	10.333	10.471
Otros pasivos	21.360	13,6	18.808	20.538	18.877
Total pasivo	692.876	17,6	589.310	638.074	599.902
Intereses minoritarios	7.329	n.s.	2.253	1.728	2.511
Ajustes por valoración	(3.560)	n.s.	(879)	(2.909)	(348)
Fondos propios	49.832	6,0	47.015	52.177	49.446
Patrimonio neto	53.601	10,8	48.389	50.997	51.609
Total patrimonio neto y pasivo	746.477	17,1	637.699	689.071	651.511
Pro memoria:					
Riesgos de firma	48.545	31,7	36.864	37.812	37.070

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de integración global. Para períodos anteriores, los activos y pasivos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo (25,01%).

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



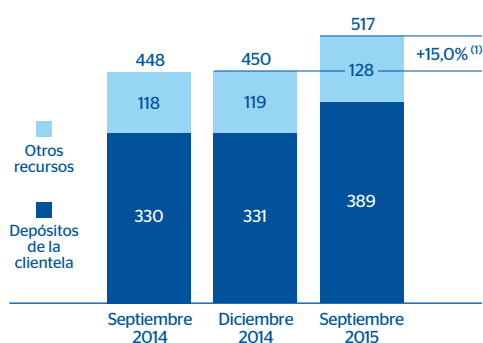
(1) A tipos de cambio constantes: +21.0%.

y, principalmente, consumo) como en el mayorista (empresas y corporaciones).

- Incremento también de los **depósitos de la clientela**, en línea con trimestres previos (excluyendo las cesiones temporales de activos -CTA-: +5,7% en lo que va de año, también a tipos de cambio corrientes, y +13,2% a tipos constantes).
- Reducción en el trimestre de los **créditos dudosos**, gracias a menores entradas en mora y al buen comportamiento de las recuperaciones. El incremento de esta cifra en comparación con la registrada nueve meses antes se explica por la incorporación de los saldos procedentes de CX, desde el 24 de abril.
- Los **recursos fuera de balance** (fondos de inversión y de pensiones y otros recursos fuera de balance) continúan evolucionando muy favorablemente, con una tasa de incremento en lo que va de ejercicio del 5,6% (+7,2% a tipos de cambio constantes).

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +20,9%.

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-09-15	Δ%	30-09-14	30-06-15	31-12-14
Residentes	177.935	9,6	162.301	181.356	162.652
Administraciones públicas	22.596	(3,0)	23.302	22.998	23.362
Otros sectores residentes	155.340	11,8	138.999	158.358	139.290
Con garantía real	99.240	11,7	88.880	100.443	87.371
Otros créditos	56.100	11,9	50.119	57.915	51.920
No residentes	222.613	27,4	174.800	186.036	180.719
Con garantía real	102.408	44,1	71.063	78.147	72.836
Otros créditos	120.204	15,9	103.737	107.889	107.883
Créditos dudosos	25.747	7,4	23.983	25.766	23.164
Residentes	20.181	4,9	19.243	21.142	18.563
No residentes	5.566	17,4	4.740	4.624	4.601
Créditos a la clientela bruto	426.295	18,1	361.084	393.158	366.536
Fondos de insolvencias	(18.841)	25,8	(14.980)	(18.271)	(14.781)
Créditos a la clientela	407.454	17,7	346.103	374.888	351.755

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-15	Δ%	30-09-14	30-06-15	31-12-14
Depósitos de la clientela	388.856	18,0	329.610	363.373	330.686
Residentes	172.110	14,1	150.840	178.581	145.251
Administraciones públicas	12.843	(20,9)	16.240	17.851	10.651
Otros sectores residentes	159.267	18,3	134.600	160.729	134.600
Cuentas corrientes y de ahorro	74.044	34,1	55.236	73.247	59.509
Imposiciones a plazo	71.807	9,4	65.636	70.270	60.783
Cesión temporal de activos y otras cuentas	13.416	(2,3)	13.729	17.213	14.308
No residentes	216.746	21,2	178.770	184.792	185.435
Cuentas corrientes y de ahorro	117.056	8,2	108.154	108.784	113.795
Imposiciones a plazo	94.531	56,0	60.580	68.197	62.705
Cesión temporal de activos y otras cuentas	5.159	(48,6)	10.035	7.811	8.935
Otros recursos de clientes	128.141	8,2	118.467	131.047	118.851
España	76.667	10,4	69.457	78.985	71.077
Fondos de inversión	32.434	13,8	28.498	33.393	29.656
Fondos de pensiones	22.397	3,3	21.676	22.672	21.879
Otros recursos fuera de balance	119	(43,3)	210	129	174
Carteras de clientes	21.717	13,9	19.073	22.791	19.368
Resto del mundo	51.474	5,0	49.010	52.062	47.773
Fondos y sociedades de inversión	24.271	(0,3)	24.348	24.942	23.126
Fondos de pensiones	7.959	56,7	5.079	6.283	5.484
Otros recursos fuera de balance	3.683	1,5	3.627	3.711	3.403
Carteras de clientes	15.561	(2,5)	15.956	17.126	15.761
Total recursos de clientes	516.996	15,4	448.077	494.420	449.537

Base de capital

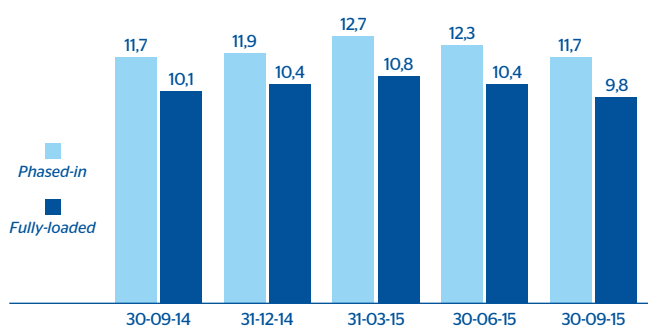
BBVA termina el mes de **septiembre de 2015** con un nivel de capital CET1 *fully-loaded* del 9,8% y alcanza un *leverage ratio* que sigue comparando muy favorablemente con el del resto de su *peer group*. Lo más destacable del período se resume a continuación:

- Se completa la adquisición del 14,89% de **Garanti** y la venta de **CIFH**, con un impacto conjunto negativo en el CET1 (*fully-loaded*) de 44 puntos básicos.
- **Distribución** a los accionistas, el 16 de julio, de una cantidad en efectivo, de 8 céntimos de euro brutos por acción, lo que ha supuesto un desembolso de 504,4 millones de euros, tal y como se adelantó en la información semestral.
- Nuevo "**dividendo-opción**", que ha obtenido un elevado éxito: representantes del 89,65% de los derechos de asignación gratuita escogieron la alternativa de recibir acciones liberadas de BBVA, lo cual ha supuesto ampliar el capital en 30.106.631,94 euros mediante la emisión de 61.442.106 acciones nuevas ordinarias.

- Por último, aumento de los **activos ponderados por riesgo** –APR– (+12,8% en el trimestre, +13,4% en lo que va de ejercicio). En el trimestre, los impactos procedentes del incremento de la actividad crediticia fuera de España, junto con la incorporación de Garanti Bank a los estados financieros del Grupo por el método de la integración global, han sido contrarrestados en parte por la depreciación generalizada de las divisas y el ya comentado cierre de la venta de CIFH.
- Estos factores, junto con el resto de impactos del **CET1**, hacen que el ratio *core capital phased-in* se sitúe en el 11,7% (9,8% *fully-loaded*).
- En relación con el **ratio leverage**, el Grupo BBVA continúa manteniendo unos niveles elevados: 6,1% en criterio *phased-in*.

Evolución del ratio CET1

(Porcentaje)



Ratings

El 6 octubre de 2015, Standard & Poors (S&P) elevó el *rating* a largo plazo de BBVA a BBB+, desde BBB, manteniendo la perspectiva en estable, como consecuencia de la mejora del *rating* de España hasta BBB+ (efectuado el 2 de octubre). A raíz de esta subida, S&P ha elevado el *rating* a largo plazo de sus filiales BBVA Compass (a BBB+, desde BBB) y de BBVA Uruguay (a BBB, desde BBB-). En el resto de agencias no ha habido cambios en el *rating* de BBVA desde la última publicación de resultados.

Ratings

	Largo	Corto	Perspectiva
DBRS	A	R1 (baja)	Estable
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's	Baa1	P-2	Estable
Scope Ratings	A	S-1	Estable
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable

Base de capital

(Millones de euros)

	CRD IV <i>phased-in</i>				
	30-09-15	30-06-15	31-03-15	31-12-14	30-09-14
Common equity Tier I	46.460	43.422	43.995	41.832	40.422
Recursos propios básicos (Tier I)	46.460	43.422	43.995	41.832	40.422
Otros recursos computables (Tier II)	11.820	11.276	10.686	10.986	10.893
Base de capital	58.280	54.698	54.681	52.818	51.316
Activos ponderados por riesgo	397.936	352.782	347.096	350.803	345.381
Ratio total (%)	14,6	15,5	15,8	15,1	14,9
CET1 (%)	11,7	12,3	12,7	11,9	11,7
Tier I (%)	11,7	12,3	12,7	11,9	11,7
Tier II (%)	3,0	3,2	3,1	3,1	3,2

Gestión del riesgo

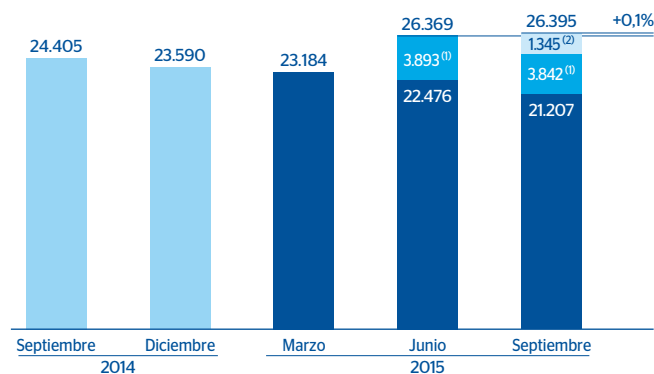
Riesgo de crédito

En el **tercer trimestre de 2015**, las principales variables relacionadas con la gestión del riesgo de crédito del Grupo continúan evolucionando de forma positiva. La integración de Garanti Bank por el método global, en este trimestre, ha afectado a la evolución de los indicadores de riesgo. La trayectoria del trimestre se ha caracterizado por:

- El **riesgo crediticio** del Grupo se incrementa un 10,2% en el trimestre y un 17,6% desde diciembre de 2014. La integración de Garanti Bank por el método global aumenta esta partida en 51.705 millones de euros a 30-9-2015.
- El saldo de **dudosos** se sitúa en 26.395 millones de euros. Aislando el efecto de Garanti, se observa una reducción trimestral del 5,0%, con disminuciones generalizadas en todas

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



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

Riesgo crediticio⁽¹⁾

(Millones de euros)

	30-09-15	30-06-15	31-03-15	31-12-14	30-09-14
Riesgos dudosos	26.395	26.369	23.184	23.590	24.405
Riesgo crediticio	474.693	430.870	413.687	403.633	397.952
Fondos de cobertura	19.473	18.909	15.002	15.157	15.335
Tasa de mora (%)	5,6	6,1	5,6	5,8	6,1
Tasa de cobertura (%)	74	72	65	64	63
Tasa de mora (%) (sin Catalunya Banc)	5,0	5,5	-	-	-
Tasa de cobertura (%) (sin Catalunya Banc)	68	65	-	-	-

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

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	3er Trim. 15	2º Trim. 15	1er Trim. 15	4º Trim. 14	3er Trim. 14
Saldo inicial	26.369	23.184	23.590	24.405	24.980
Entradas	1.947	2.223	2.359	2.363	2.429
Recuperaciones	(1.549)	(1.643)	(1.751)	(1.935)	(1.840)
Entrada neta	398	580	608	427	589
Pases a fallidos	(1.483)	(1.105)	(1.152)	(1.248)	(1.297)
Diferencias de cambio y otros ⁽¹⁾	1.111	3.709	138	5	133
Saldo al final de período	26.395	26.369	23.184	23.590	24.405
Pro memoria:					
Créditos dudosos	25.747	25.766	22.787	23.164	23.983
Riesgos de firma dudosos	647	602	398	426	422

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

las geografías, aunque sobresale el descenso en España actividad bancaria (-2,8%) y actividad inmobiliaria (-6,6%).

- Los **fondos de cobertura** aumentan en un 3,0% desde el cierre de junio y en un 28,5% desde finales de 2014.
- La **tasa de mora** se reduce, respecto a la observada en el trimestre anterior, hasta el 5,6% y la **cobertura** se incrementa hasta situarse en el 74%.
- Por último, mejora del **coste de riesgo** tanto si se compara con las cifras acumuladas a junio 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 tercer trimestre del año 2015, las condiciones de liquidez se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera BBVA:

- En septiembre se ha celebrado la quinta subasta TLTRO (targeted longer-term refinancing operations), en la que BBVA ha tomado un importe de 2.000 millones de euros.
- Los mercados de financiación mayorista de largo plazo en Europa y 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.

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 tercer trimestre del año se ha caracterizado por la volatilidad de las divisas de las geografías emergentes, afectadas por la debilidad del crecimiento mundial. 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.

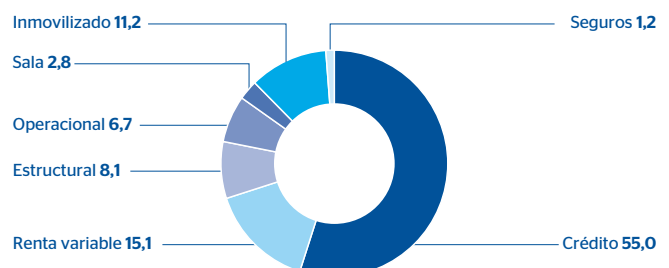
Durante el tercer trimestre de 2015, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo. El importe de los ROF generados en Europa, Estados Unidos y México corresponde a estrategias prudentes de gestión de cartera, 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 septiembre, en términos atribuidos, alcanza los 30.474 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación trimestral del -1,9%. Los principales hechos relevantes han sido la incorporación por el método de integración global de Garanti, lo cual se ha más que compensado por la depreciación, frente al euro, de las principales divisas de los mercados emergentes.

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos

(Porcentaje al cierre de septiembre de 2015)



La acción BBVA

La moderación del **crecimiento mundial** se ha confirmado en el segundo trimestre de 2015. El bloque de economías emergentes (en particular, China y Latinoamérica) explica este menor dinamismo, compensado, solo parcialmente, por el buen desempeño relativo de las principales economías desarrolladas (la recuperación se consolida en Estados Unidos y Europa). Las economías emergentes se enfrentan ahora a un panorama más incierto debido a la menor demanda de China, la caída de los precios de las materias primas y la próxima subida esperada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed). Todo esto se ha traducido en una depreciación frente al euro de las divisas emergentes durante el trimestre.

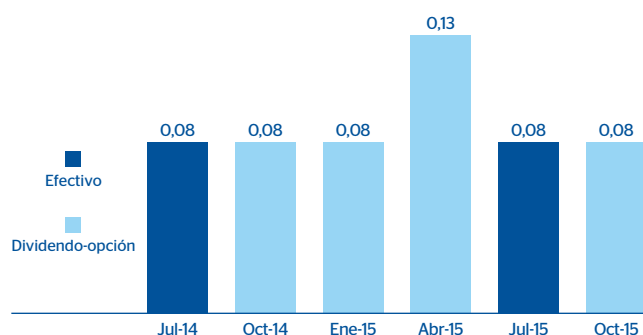
En este contexto económico global, los **índices bursátiles** registraron descensos generalizados en el trimestre. En Europa, el Euro Stoxx 50 retrocedió un 9,5%, por lo que acumula una disminución del 1,5% desde finales de 2014; el Ibex 35 bajó un 11,2% (-7,0% en lo que va de ejercicio) y el S&P 500 de Estados Unidos se dejaba un 6,9% en el trimestre (-6,7% desde el cierre del año previo). En el sector bancario, el Euro Stoxx Banks cerró a 30 de septiembre un 12,4% y un 2,4% por debajo de las cifras de finales de junio y de diciembre, respectivamente; y el S&P Regional Banks se anotó una caída del 9,0% y del 5,6% en los mismos períodos.

La **acción BBVA** también registra retrocesos en el trimestre y en lo que va de año, aunque presenta una mejor evolución que la del Ibex 35 y similar a la del sector de bancos europeos Euro Stoxx Banks, incluso tras haberse revalorizado significativamente más que ambos índices en el ejercicio anterior. Al cierre de septiembre, la cotización es de 7,58 euros por acción y su ponderación en el Ibex 35 y en el Euro Stoxx 50 alcanza el 10,21% y el 2,37%, respectivamente.

En términos de **remuneración al accionista**, el 16 de julio se materializó el reparto en efectivo de una cantidad de 8

Remuneración al accionista

(Euros brutos/acción)



céntimos de euro brutos por cada una de las acciones en circulación. Además, el 30 de septiembre de 2015, el Consejo de Administración del Banco decidió llevar a efecto el segundo de los aumentos de capital con cargo a reservas acordados por la Junta General de Accionistas del 13 de marzo de 2015 para la implementación del "dividendo-opción". Ello supuso finalmente un aumento de capital de 30.106.631,94 euros (61.442.106 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una), dado que titulares del 89,65% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones ordinarias de BBVA. Titulares del 10,35% restante de los derechos de asignación gratuita ejercitaron el compromiso de adquisición de dichos derechos asumido por BBVA, por lo que BBVA adquirió 652.564.118 derechos a un precio bruto fijo de 8 céntimos de euro por derecho, lo que supuso un importe total de 52.205.129,44 euros. Continúa, por tanto, la excelente acogida de este sistema de retribución y la confianza de los accionistas en la acción BBVA.

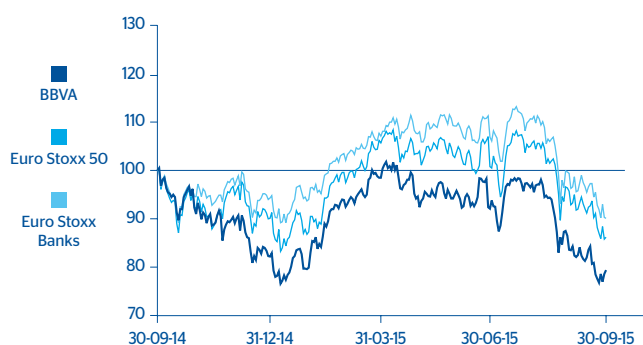
La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-09-15	30-06-15
Número de accionistas	931.757	940.619
Número de acciones en circulación	6.305.238.012	6.305.238.012
Cotización máxima del trimestre (euros)	9,46	9,77
Cotización mínima del trimestre (euros)	7,26	8,51
Cotización última del trimestre (euros)	7,58	8,79
Valor contable por acción (euros)	7,90	8,28
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.794	55.436
Precio/valor contable (veces)	1,0	1,1
PER (Precio/beneficio; veces)	15,2	15,1
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %) ⁽¹⁾	4,9	4,2

(1) 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=30-09-2014)



Banca responsable

Las **noticias** más relevantes desde finales de junio en materia de banca responsable han sido:

- Renovación de permanencia de BBVA en tres de los principales índices de **sostenibilidad**: STOXX ESG Leaders, Ethibel Sustainability y Dow Jones Sustainability Index. Este último es uno de los más prestigiosos a nivel mundial. Comprende aspectos económicos, sociales, medioambientales y de gobierno corporativo y en él, BBVA ha obtenido una puntuación global de 79 puntos, 18 por encima del sector. Asimismo, Garanti Bank ha sido la única compañía turca incluida en el índice de sostenibilidad del Dow Jones de mercados emergentes.
- Obtención de una mención honorífica en la XIV edición de los **Premios AECA a la Transparencia Empresarial 2015** en la modalidad de sociedades cotizadas en el Ibex 35. Estos premios reconocen la calidad, accesibilidad, usabilidad, contenidos y presencia de la información (financiera, de sostenibilidad y de buen gobierno, principalmente) que se difunde a través de las webs corporativas.

Productos de alto impacto social

El Grupo ha firmado un acuerdo estratégico con **Alliance for Financial Inclusion (AFI)**, entidad con la que colaborará en calidad de nuevo socio. En este sentido, ha participado como impulsor de la inclusión financiera en el Global Policy Forum 2015, el evento anual más relevante de inclusión financiera a nivel mundial, en el que se ha entregado el Premio Especial de Inclusión Financiera BBVA Open Talent 2015 a Destacame.cl, una *startup* chilena que permite obtener créditos mediante la creación de un perfil de riesgo de crédito basado en los pagos de las facturas de suministros básicos.

La **Fundación Microfinanzas BBVA** ha publicado su "Informe de Desempeño 2014: Midiendo lo que realmente importa", que refleja el trabajo de la entidad a favor del desarrollo económico y social sostenible e inclusivo para la población más desfavorecida. En 2014 se ha atendido a más de un millón y medio de personas a través de sus ocho entidades en siete países, lo que supone un aumento del 3,4% respecto al año anterior. Además, el 25% de sus clientes consiguen aumentar sus ventas anualmente y el 78% de las personas lo hacen después de tres años.

Camino al Éxito está desarrollando su programa formativo en siete universidades de prestigio en: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. La formación, junto a la financiación

y al reconocimiento, es uno de sus pilares fundamentales. Por ese motivo, BBVA invertirá 10 millones de euros para formar a 7.000 empresas hasta el año 2018, ofreciendo una media de 32 horas de formación práctica. En 2015 se podrán beneficiar 705 pymes.

Gracias al programa **Ruta BBVA**, que apuesta por un modelo de emprendimiento basado en los valores, la innovación y las personas, los expedicionarios han podido vivir la experiencia de desarrollar un proyecto emprendedor durante la expedición de 2015. El que ha ganado pertenece al sector de la economía colaborativa y consiste en el desarrollo de una plataforma para potenciar el cultivo y consumo agroecológico de productos locales. El equipo promotor ha tenido la oportunidad de presentarlo junto al resto de iniciativas de Momentum Project.

Por último, **Yo Soy Empleo** ha conseguido su objetivo de generar 10.000 puestos de trabajo.

Sociedad

Educación para la sociedad

Los Premios a la **Acción Magistral 2015**, convocados por la FAD, la Comisión Española de Cooperación con la UNESCO y BBVA, ya tienen sus 100 finalistas autonómicos, seleccionados de entre más de 500 aspirantes de toda España. El jurado ha valorado especialmente los proyectos que promueven la transmisión de los valores sociales, pero también ha hecho hincapié en la originalidad de los temas, las actividades realizadas, las estrategias educativas, sus objetivos y las metodologías que usa.

Medio ambiente

La Fundación BBVA ha anunciado los ganadores de la X edición de los **Premios a la Conservación de la Biodiversidad**, que apuestan por las personas y las instituciones que están avanzando en la protección de la biodiversidad y que están haciendo una valiosa labor de comunicación en la sociedad.

Ciencia y Cultura

La Fundación BBVA ha otorgado sus **Ayudas a Investigadores y Creadores Culturales** en el marco de la II edición de un programa único en España de financiación de la ciencia y la cultura. Además, la entidad ha hecho entrega de las **Ayudas a la Creación en Videoarte 2015**, que permitirán a los seleccionados realizar proyectos ambiciosos y con un alto componente tecnológico en el ámbito de la narrativa visual y cultural.

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 Turkiye 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 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.

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.

- **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*,
- **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 incentivar la venta cruzada entre negocios, se hallan registradas en los resultados de dos o más unidades.

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Áreas de negocio									Centro Corporativo
	Grupo BBVA ⁽¹⁾	Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía ⁽¹⁾	México	América del Sur	Resto de Eurasia	∑ Áreas de negocio	
Enero-septiembre 2015										
Margen de intereses	12.011	3.000	26	1.342	1.320	4.033	2.483	130	12.335	(324)
Margen bruto	17.534	5.386	(22)	1.979	1.371	5.253	3.405	359	17.732	(198)
Margen neto	8.510	3.010	(122)	645	685	3.302	1.889	107	9.516	(1.007)
Resultado antes de impuestos	4.335	1.565	(596)	556	460	2.004	1.375	101	5.465	(1130)
Resultado atribuido	1.702	1.101	(407)	410	249	1.513	693	66	3.626	(1.924)
Enero-septiembre 2014										
Margen de intereses	10.868	2.834	(30)	1.054	510	3.587	3.264	145	11.365	(497)
Margen bruto	15.592	4.879	(154)	1.565	687	4.781	3.716	602	16.076	(484)
Margen neto	7.546	2.741	(270)	471	399	3.009	2.083	349	8.782	(1.236)
Resultado antes de impuestos	3.085	1.182	(950)	397	297	1.777	1.473	291	4.466	(1.381)
Resultado atribuido	1.929	834	(636)	302	235	1.349	754	236	3.073	(1.144)

(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 del Grupo (25,01%).

Composición del margen bruto, margen neto y beneficio atribuido por geografías ⁽¹⁾

(Enero-septiembre 2015. Porcentaje)

	Actividad bancaria en España	España ⁽²⁾	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia
Margen bruto	30,4	30,2	11,2	7,7	29,6	19,2	2,0
Margen neto	31,6	30,3	6,8	7,2	34,7	19,9	1,1
Resultado atribuido	30,4	19,1	11,3	6,9	41,7	19,1	1,8

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

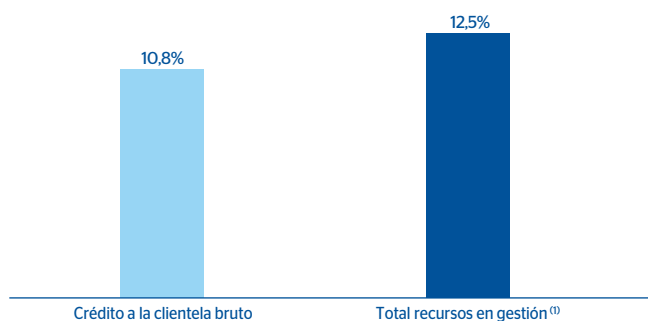
Actividad bancaria en España

Claves

- Recuperación económica.
- Dinamismo de la originación de nuevos préstamos.
- Trayectoria favorable de todas las partidas de ingresos.
- Reducción del coste de riesgo.

Actividad

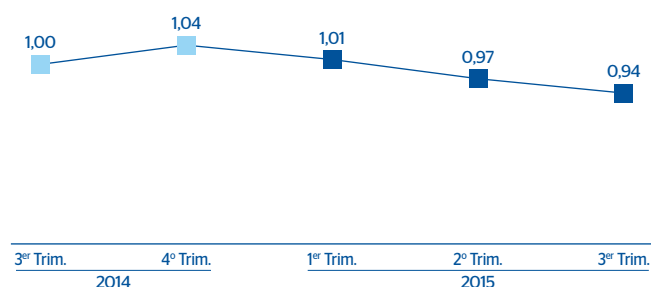
(Variación interanual. Datos a 30-09-2015)



(1) Incluye depósitos de clientes en gestión más recursos fuera de balance.

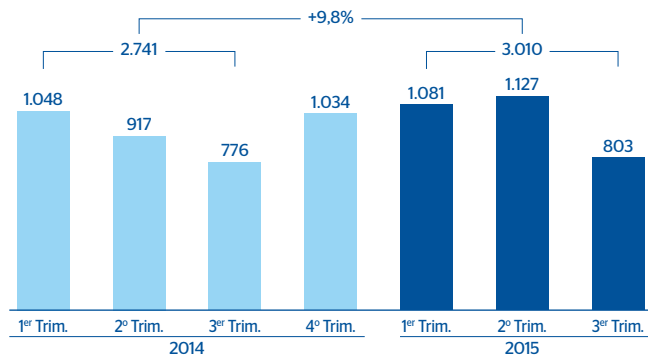
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



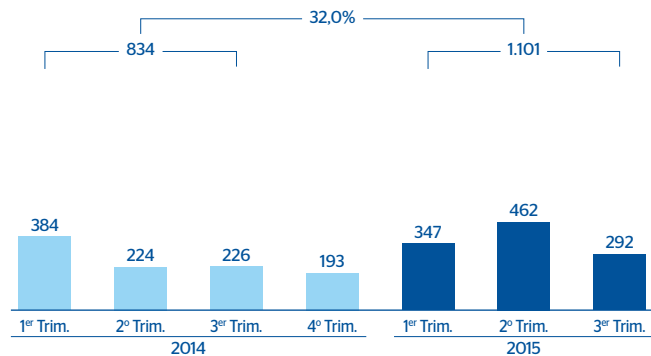
Margen neto

(Millones de euros)



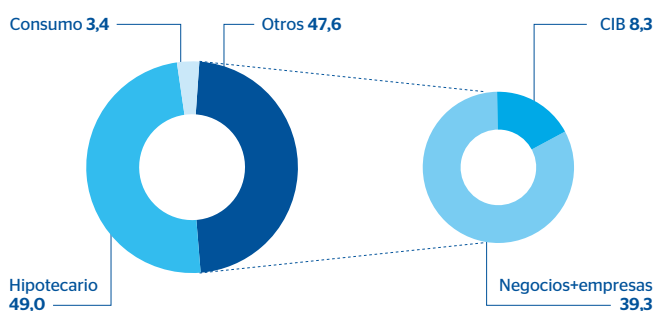
Beneficio atribuido

(Millones de euros)



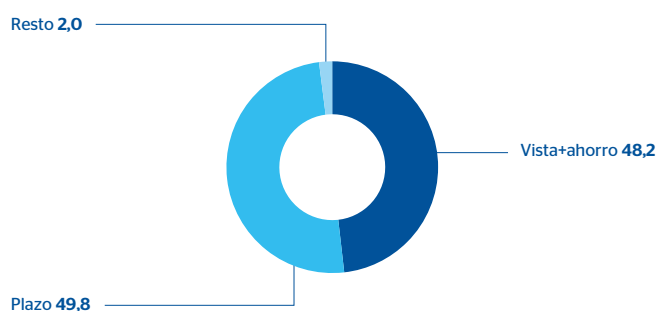
Composición del crédito a la clientela bruto sin ATA

(Porcentaje a 30-09-2015)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2015)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 15	Δ%	Ene.-Sep. 14
Margen de intereses	3.000	5,8	2.834
Comisiones	1.219	12,3	1.086
Resultados de operaciones financieras	814	2,6	793
Otros ingresos netos	353	113,6	165
Margen bruto	5.386	10,4	4.879
Gastos de explotación	(2.375)	11,1	(2.138)
Gastos de personal	(1.370)	6,0	(1.293)
Otros gastos generales de administración	(917)	19,8	(765)
Amortizaciones	(88)	11,9	(79)
Margen neto	3.010	9,8	2.741
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.078)	(13,4)	(1.245)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(367)	17,0	(314)
Beneficio antes de impuestos	1.565	32,4	1.182
Impuesto sobre beneficios	(460)	33,4	(345)
Beneficio después de impuestos	1.105	32,0	837
Resultado atribuido a la minoría	(3)	13,3	(3)
Beneficio atribuido al Grupo	1.101	32,0	834

Balances	30-09-15	Δ%	30-09-14
Caja y depósitos en bancos centrales	3.624	n.s.	830
Cartera de títulos	124.655	2,5	121.612
Inversiones crediticias	212.069	11,2	190.642
Crédito a la clientela neto	184.035	9,0	168.774
Depósitos en entidades de crédito y otros	28.034	28,2	21.868
Posiciones inter-áreas activo	583	(87,3)	4.595
Activo material	719	(0,8)	725
Otros activos	2.090	(5,7)	2.217
Total activo/pasivo	343.741	7,2	320.620
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	64.886	22,1	53.133
Depósitos de la clientela	181.116	12,7	160.777
Débitos representados por valores negociables	41.667	(7,4)	44.981
Pasivos subordinados	2.131	(0,6)	2.144
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	41.347	(15,8)	49.106
Otros pasivos	4.248	61,6	2.629
Dotación de capital económico	8.347	6,3	7.850

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-15	Δ%	30-09-14
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	185.074	10,8	167.053
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	158.593	13,8	139.352
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	54.944	9,1	50.377
Ratio de eficiencia (%)	44,1		43,8
Tasa de mora (%)	6,7		6,2
Tasa de cobertura (%)	60		44
Coste de riesgo (%)	0,77		0,93

(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 ha alcanzado, en el segundo trimestre de 2015, su tasa de crecimiento más elevada del ciclo reciente. La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La reducción del precio del petróleo y el apoyo de las políticas monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras que las exportaciones siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro.

Por lo que respecta al **sector financiero**, la tendencia favorable en la cifra total de créditos dudosos continúa. Con la última información disponible a agosto de 2015, la tasa de mora del sector totaliza un 10,95%. En cuanto a la evolución del crédito, se mantiene el proceso de desapalancamiento, de acuerdo a lo previsto. Según los datos del Banco de España a agosto, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 4,3% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones sigue mejorando (+18,5% interanual en el acumulado del año hasta agosto de 2015). Por último, las entidades españolas han vuelto a acudir a las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del Banco Central Europeo (BCE), por lo que la apelación a la liquidez del Eurosistema ha aumentado ligeramente en los últimos meses, situándose en agosto en 138 millardos de euros.

Actividad

El crecimiento del **crédito bruto a la clientela**, tanto en términos interanuales como desde diciembre de 2014, está influido por la incorporación de CX desde el 24 de abril de 2015. Si se compara el volumen existente a 30-9-2015 con el del cierre de junio, se observa una reducción del *stock* del 2,0%, si bien este porcentaje de disminución es cada vez menor gracias a la buena evolución del saldo procedente de la cartera mayorista y al flujo de los nuevos préstamos concedidos al segmento minorista. En este sentido, la facturación de hipotecas, sin tener en cuenta los saldos de CX, crece un 43% en los últimos doce meses, aunque todavía no lo suficiente como para compensar sus vencimientos. El resto de carteras (negocios, empresas, corporaciones y, principalmente, consumo) también presenta importantes tasas de avance en sus facturaciones, lo cual hace que

el saldo de cada una de ellas muestre ya ligeras tasas de variación 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 finales del primer semestre. Sin tenerla en cuenta, sobresale la reducción de los flujos de mora en el trimestre, gracias a la contención de las entradas brutas y a un buen ritmo de recuperaciones, por lo que la tasa de mora mejora en el trimestre, con una cobertura prácticamente estable en comparación con los datos de cierre de junio de 2015.

En **depósitos** de clientes en gestión se mantiene la misma tendencia comentada en períodos previos: avance del 14,8% en lo que va de año, que se explica en gran parte por la incorporación de CX; y ligero retroceso en el trimestre (-0,7%) debido, una vez más, a la disminución del saldo en plazo (-1,6% trimestral) y su trasvase a cuentas corrientes y de ahorro y a fondos de inversión. No obstante, y como ya se observó en el primer semestre, la tasa de retroceso del plazo continúa moderándose.

Resultados

Trayectoria favorable de los **ingresos de carácter más recurrente**:

- Crecimiento interanual del margen de intereses (+5,8% con las cifras de CX y +0,9% a perímetro homogéneo). La bajada del rendimiento de la inversión, fundamentalmente motivada por la disminución del Euribor, está siendo compensada por el abaratamiento de la financiación tanto minorista (reducción del coste de los depósitos) como mayorista.
- Buen comportamiento de las comisiones (+12,3% interanual con CX o +5,9% sin

incluirla), a pesar de los cambios regulatorios efectuados a finales del año pasado. Este positivo desempeño viene determinado por la excelente evolución de los ingresos por fondos de inversión, 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 mayor valor añadido que se están ejecutando en los negocios mayoristas del Banco.

La contribución de los **ROF** es un 2,6% superior a la del mismo período de 2014. Sin embargo, en el trimestre, esta cifra se reduce en comparación con la del trimestre previo debido a unas menores ventas de carteras COAP y a un comportamiento más desfavorable de la actividad de Global Markets.

Crecimiento de los **gastos de explotación** (+11,1% interanual) como consecuencia de la inclusión de CX y de los costes de integración relacionados. Excluidos estos efectos, los gastos siguen mostrando la senda de moderación de períodos anteriores.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** continúan la tendencia descendente de trimestres previos, con un retroceso del 13,4% en términos interanuales y del 14,6% en el trimestre, con lo que el coste de riesgo acumulado en los nueve primeros meses de 2015 baja hasta el 0,77%.

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.

Con todo ello, el **beneficio atribuido** generado por la actividad bancaria en España en los nueve primeros meses de 2015 se sitúa en 1.101 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 32,0%.

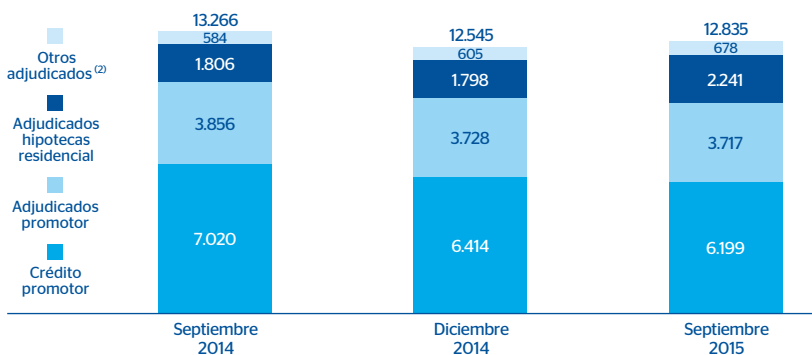
Actividad inmobiliaria en España

Claves

- Sigue la tendencia de crecimiento en la demanda de viviendas.
- Cinco trimestres consecutivos de precios crecientes.
- Mayor actividad en el mercado hipotecario.
- La contribución negativa del área a resultados continúa reduciéndose.

Exposición neta inmobiliaria ⁽¹⁾

(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.

Entorno sectorial

Continúa la tendencia de crecimiento en la **demand**a de vivienda residencial iniciada hace unos meses. Además, siguen observándose varios factores que permiten esperar una evolución positiva a medio plazo; en concreto, la recuperación del empleo y la mejora de la confianza de los consumidores.

Los últimos datos publicados en el segundo trimestre de 2015 por el Instituto Nacional de Estadística (INE) confirman que los **precios** de la vivienda conservan su trayectoria positiva y ya son cinco trimestres consecutivos de precios crecientes.

El repunte de la demanda, unido a la bajada del coste de financiación, ha propiciado una mayor actividad en el **mercado hipotecario**. Así, el importe de hipotecas concedidas para adquisición de vivienda en los primeros siete meses del ejercicio superó en un 21,2% el registro de hace un año, según la última información del INE.

Los datos relativos a la **actividad constructora** también muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión.

La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del **suelo** urbano, cuyos precios han comenzado a estabilizarse.

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 30-09-15)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	7.668	4.198	55
Dudosos	6.760	3.912	58
Subestándar	908	286	31
Inmuebles adjudicados y otros activos	15.265	8.629	57
- Procedentes de finalidad inmobiliaria	9.101	5.384	59
- Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.837	2.596	54
- Resto de activos	1.327	649	49
Subtotal	22.933	12.827	56
Riesgo vivo	2.729		
- Con garantía hipotecaria	2.369		
- Edificios terminados	1.833		
- Edificios en construcción	306		
- Suelo	231		
- Sin garantía hipotecaria y otros	360		
Exposición inmobiliaria	25.662	12.827	50

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. La incorporación de CX en abril explica que la exposición a 30-9-2015 se sitúe en 12.835 millones de euros y suba un 2,3% desde diciembre de 2014, pero que descienda un 2,4% respecto al saldo existente al cierre de junio de 2015.

Los **salDOS dudosos** de crédito vuelven a disminuir en el trimestre, con unas entradas en mora que han estado contenidas durante el período y unas recuperaciones que han evolucionado favorablemente. Al respecto hay que resaltar que las compras de adjudicados están representando un porcentaje cada vez menor en el total de recuperaciones. La cobertura de los créditos dudosos y subestándar se mantiene en el 55%. Si se habla de la exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor vivo, los adjudicados y otros activos, la cobertura quedaría en el 50%.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios, el tercer trimestre se caracteriza por su estacionalidad negativa, sobre todo en el mes de agosto. En este trimestre se han vendido 2.177 unidades, o 4.086 si a esta cifra se le suman las ventas de activos en balance del promotor. En términos acumulados, esta cifra supone 6.696 y 13.645 unidades, respectivamente (todas estas cifras son sin tener en cuenta las procedentes de CX). Se sigue avanzando en el cambio de estrategia, ya iniciado en 2014, de ventas selectivas y priorización de la rentabilidad.

Resultados

El negocio inmobiliario de BBVA en España presenta un **resultado** negativo de 107 millones de euros en el tercer trimestre de 2015, cifra inferior a los -171 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 por ventas. En términos acumulados, el área registra una pérdida de 407 millones (-636 millones en el mismo período del ejercicio anterior).

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	Enero-Sep. 15	Δ%	Enero-Sep. 14
Margen de intereses	26	n.s.	(30)
Comisiones	2	(39,9)	4
Resultados de operaciones financieras	4	98,7	2
Otros ingresos netos	(54)	(58,0)	(130)
Margen bruto	(22)	(85,8)	(154)
Gastos de explotación	(100)	(12,9)	(115)
Gastos de personal	(49)	(19,5)	(61)
Otros gastos generales de administración	(32)	(11,2)	(37)
Amortizaciones	(19)	5,9	(18)
Margen neto	(122)	(54,6)	(270)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(179)	(18,0)	(218)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(294)	(36,2)	(462)
Beneficio antes de impuestos	(596)	(37,3)	(950)
Impuesto sobre beneficios	189	(39,4)	313
Beneficio después de impuestos	(407)	(36,2)	(637)
Resultado atribuido a la minoría	(1)	n.s.	1
Beneficio atribuido al Grupo	(407)	(36,0)	(636)

Balances	30-09-15	Δ%	30-09-14
Caja y depósitos en bancos centrales	7	19,2	6
Cartera de títulos	535	41,0	380
Inversiones crediticias	8.337	(11,0)	9.365
Crédito a la clientela neto	8.337	(11,0)	9.365
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.493	4,4	1.430
Otros activos	6.889	(4,5)	7.210
Total activo/pasivo	17.260	(6,1)	18.389
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	182	71,9	106
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	842	(6,5)	901
Posiciones inter-áreas pasivo	12.868	(6,6)	13.781
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	3.368	(6,5)	3.602

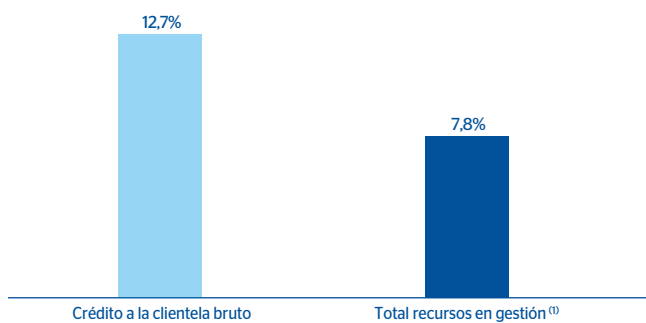
Estados Unidos

Claves

- En actividad se mantiene la senda de avance de períodos previos, con foco en un crecimiento selectivo y rentable.
- Favorable trayectoria de los ingresos, especialmente del margen de intereses.
- Los indicadores de riesgo siguen en niveles mínimos.

Actividad

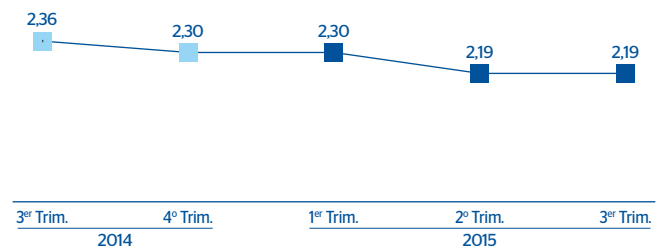
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2015)



(1) Incluye depósitos de clientes en gestión más recursos fuera de balance.

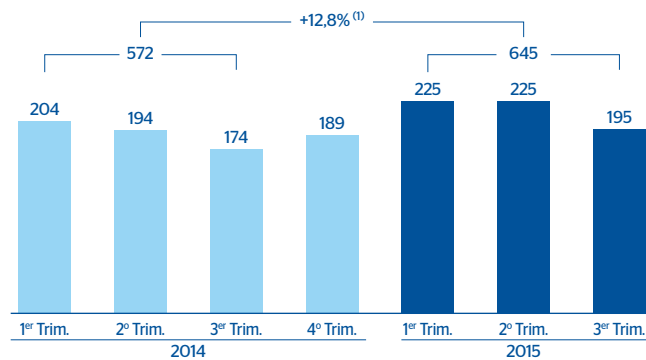
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

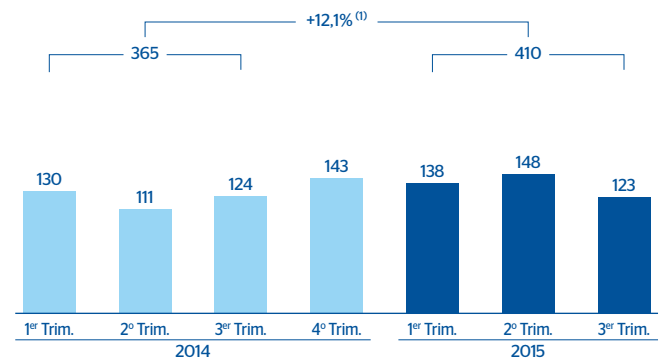
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +36,9%.

Beneficio atribuido

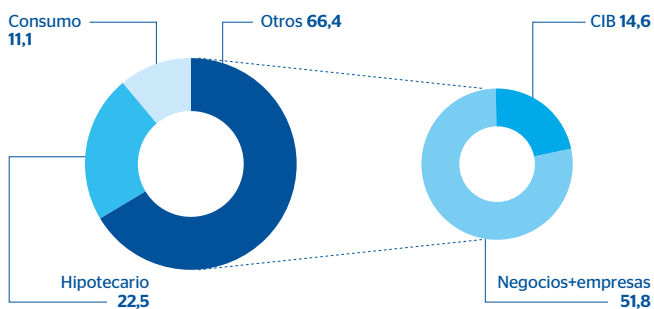
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +35,8%.

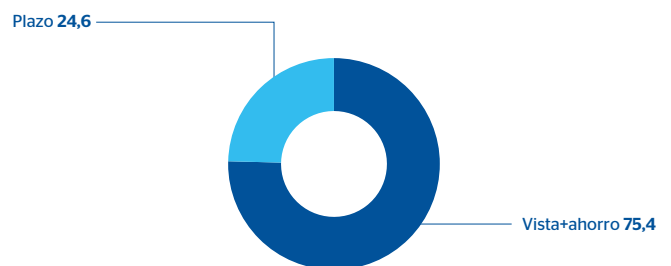
Composición del crédito a la clientela bruto sin ATA

(Porcentaje a 30-09-2015)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2015)



Entorno macroeconómico y sectorial

Una vez superada la desaceleración de principios de año, la **economía** de Estados Unidos ha vuelto a recuperar dinamismo. Los impactos, poco favorables, de la corrección de los precios del petróleo sobre la inversión del sector energético y de la apreciación del dólar sobre el volumen de exportaciones se han visto más que compensados por el crecimiento sostenido del consumo privado, en un entorno de inflación baja y avances sostenidos del nivel de empleo.

La mejora del ciclo doméstico es consistente con un escenario de comienzo del proceso de normalización de la **política monetaria**, previsto inicialmente para la segunda mitad de 2015. Sin embargo, la ausencia de presiones inflacionistas domésticas y los cambios sucedidos en el contexto internacional, en especial el deterioro de las perspectivas de crecimiento en el bloque emergente, hacen que dicho proceso pueda dilatarse hasta finales del presente ejercicio o principios del próximo.

Por lo que respecta al mercado de **divisas**, el dólar se ha apreciado de forma casi generalizada frente a las principales monedas y, en particular, frente al grueso de divisas emergentes. Respecto al euro también ha experimentado una apreciación, tanto en el último año como en lo que va de 2015, aunque la reducción de las tensiones asociadas a la crisis griega y el retraso en las expectativas del mercado para la primera subida de tipos de interés de la Fed han limitado el movimiento de depreciación del euro en el último trimestre.

Con respecto al **sistema financiero**, se mantiene la tendencia de reducción de la tasa de mora global del sector, que a finales del primer semestre de 2015 se situaba en el 2,4%. En términos de actividad, el crédito y los depósitos siguen mostrando tasas de crecimiento robustas (+5% y +7%, respectivamente, con datos del mes de agosto de la Fed).

Actividad

En **inversión** crediticia, suave desaceleración de la tasa de crecimiento interanual (+12,7% desde septiembre de 2014 y +7,9% desde finales del pasado ejercicio), aunque con avances por encima de la media del sector y con foco en un crecimiento selectivo y rentable. Por carteras, se aprecia un aumento del saldo en prácticamente todas ellas: empresas (o *commercial*: +12,1% en lo que va de año), promotor (o *construction real estate*: +7,6% desde finales de diciembre, aunque

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 14
Margen de intereses	1.342	27,3	4,8	1.054
Comisiones	470	16,2	(4,2)	404
Resultados de operaciones financieras	158	47,1	22,6	107
Otros ingresos netos	9	n.s.	n.s.	(1)
Margen bruto	1.979	26,4	4,2	1.565
Gastos de explotación	(1.334)	21,9	0,5	(1.094)
Gastos de personal	(770)	22,2	0,7	(630)
Otros gastos generales de administración	(412)	23,7	2,0	(333)
Amortizaciones	(153)	16,1	(4,5)	(131)
Margen neto	645	36,9	12,8	471
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(87)	63,9	33,4	(53)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(2)	(92,0)	(93,4)	(21)
Beneficio antes de impuestos	556	40,2	15,7	397
Impuesto sobre beneficios	(147)	54,1	26,8	(95)
Beneficio después de impuestos	410	35,8	12,1	302
Resultado atribuido a la minoría	(0)	33,3	9,6	(0)
Beneficio atribuido al Grupo	410	35,8	12,1	302

Balances	30-09-15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-14
Caja y depósitos en bancos centrales	6.813	61,0	43,3	4.233
Cartera de títulos	14.533	63,2	45,3	8.907
Inversiones crediticias	59.514	26,9	13,0	46.908
Crédito a la clientela neto	57.304	26,8	12,9	45.184
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.210	28,2	14,1	1.724
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	724
Activo material	757	7,3	(4,4)	705
Otros activos	1.830	(28,1)	(35,9)	2.543
Total activo/pasivo	83.447	30,3	16,0	64.020
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.093	39,6	24,3	5.082
Depósitos de la clientela	60.135	23,2	9,7	48.821
Débitos representados por valores negociables	889	12,5	0,2	790
Pasivos subordinados	1.453	104,2	81,8	712
Posiciones inter-áreas pasivo	1.220	-	-	-
Cartera de negociación	3.937	n.s.	n.s.	367
Otros pasivos	5.752	(0,6)	(11,5)	5.788
Dotación de capital económico	2.967	20,6	7,4	2.460

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-14
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	58.058	26,6	12,7	45.855
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	57.727	21,0	7,8	47.691
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	67,4			69,9
Tasa de mora (%)	0,9			0,9
Tasa de cobertura (%)	153			164
Coste de riesgo (%)	0,21			0,17

(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.

se trata de una cartera que parte de un importe más reducido), consumo (incluyendo tarjetas de crédito: +3,9% en los últimos nueve meses) e hipotecas a particulares (o *residential real estate*: +3,0% desde el cierre del ejercicio previo).

Los indicadores de **calidad crediticia** continúan en niveles mínimos de ciclo, con una tasa de mora del 0,9% y una cobertura del 153%. Por su parte, el coste de riesgo acumulado en los nueve primeros meses de 2015 se sitúa ligeramente por debajo del mostrado en el semestre (0,21%).

Por la parte del pasivo, los **depósitos** de clientes en gestión suben un 7,8% en los últimos doce meses. Si se compara con el volumen existente a 31-12-2014, el porcentaje de ascenso es del 6,3%. Las cuentas corrientes y de ahorro avanzan en términos interanuales un 5,6% (+3,3% desde el cierre de 2014) y el plazo un 15,0% (+16,8% frente al dato de 31-12-2014).

Resultados

El área genera un **beneficio atribuido** en el trimestre de 123 millones de euros, lo que sitúa esta partida en el acumulado en 410 millones, un 12,1% más que en el mismo período de 2014. Las principales razones que explican este incremento son muy similares a las que se han ido contando en períodos previos:

- Favorable evolución trimestral e interanual del **margen de intereses** (+3,7% y +4,8%, respectivamente), gracias a la buena trayectoria de la actividad. En cuanto al diferencial de la clientela, permanece en el mismo nivel de los últimos trimestres, con estabilidad tanto del rendimiento de los créditos como del coste medio de los depósitos.
- Evolución de las **comisiones** acumuladas muy en línea con lo registrado en trimestres previos (-4,2% interanual).
- Positiva trayectoria de los **ROF**. Ello se explica por las plusvalías realizadas por la venta de carteras COAP y por el favorable comportamiento de la unidad de Global Markets en el período.
- Muy buen desempeño de los **gastos de explotación**, que apenas suben interanualmente un 0,5% en el acumulado a septiembre de 2015, gracias a la disminución de la partida de amortizaciones.
- Por último, ascenso interanual (+33,4%) de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** acumuladas a septiembre de 2015, influidas en parte por el aumento de la actividad, aunque con un coste de riesgo en niveles muy reducidos.

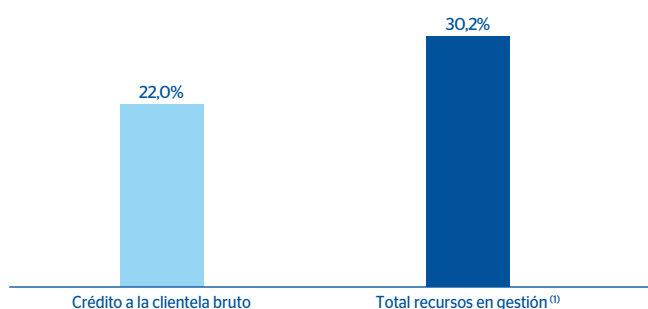
Turquía

Claves

- Adquisición de un 14,89% adicional en Garanti y consolidación por el método de integración global.
- Importante depreciación en el trimestre de la lira turca.
- Continúa el sólido crecimiento de la actividad crediticia.
- Muy buen desempeño del margen de intereses.
- Buenos indicadores de calidad crediticia.

Actividad. Turquía en continuidad

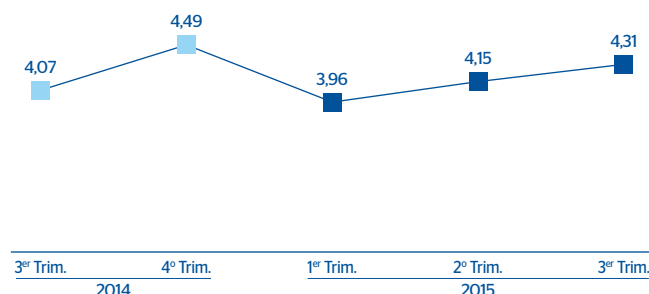
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2015)



(1) Incluye depósitos de clientes en gestión más recursos fuera de balance.

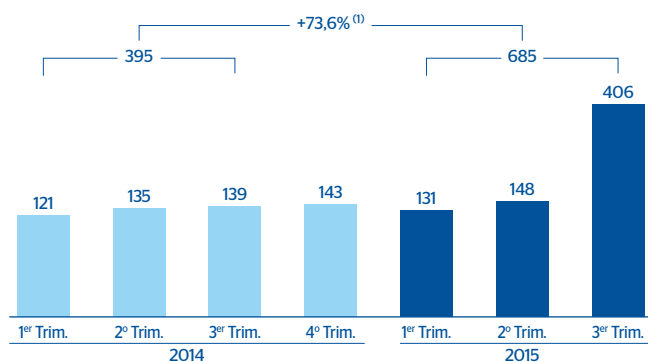
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

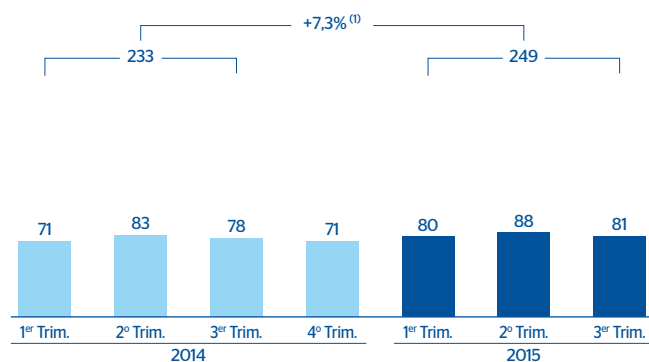
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +71,4%.

Beneficio atribuido

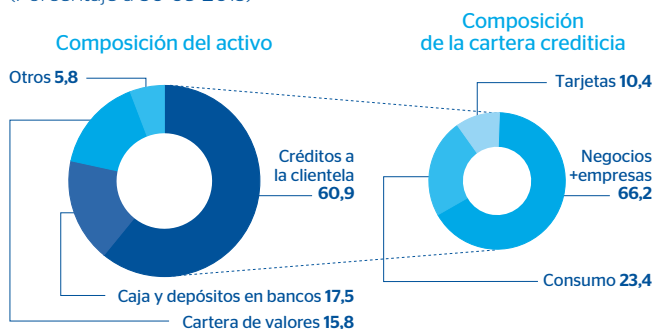
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +6,0%.

Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela ⁽¹⁾

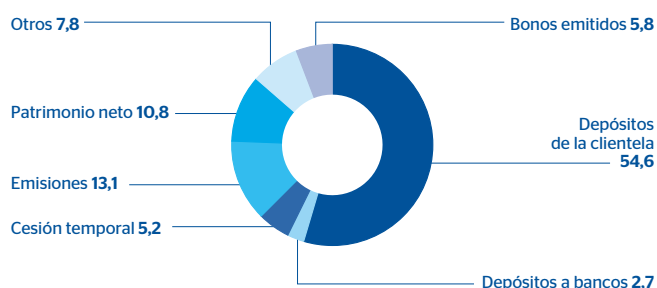
(Porcentaje a 30-09-2015)



(1) Sólo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo ⁽¹⁾

(Porcentaje a 30-09-2015)



(1) Sólo Garanti Bank.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Turquía ⁽¹⁾		Turquía en continuidad ⁽²⁾		
	Ene.-Sep. 15	Ene.-Sep. 15	Δ%	Δ% ⁽³⁾	Ene.-Sep. 14
Margen de intereses	1.320	649	27,2	28,8	510
Comisiones	267	140	(1,4)	(0,1)	142
Resultados de operaciones financieras	(239)	(76)	n.s.	n.s.	23
Otros ingresos netos	22	12	5,5	6,8	12
Margen bruto	1.371	726	5,5	6,9	687
Gastos de explotación	(686)	(338)	17,2	18,7	(288)
Gastos de personal	(348)	(171)	13,7	15,1	(150)
Otros gastos generales de administración	(257)	(133)	18,7	20,2	(112)
Amortizaciones	(81)	(34)	31,7	33,3	(26)
Margen neto	685	388	(2,9)	(1,7)	399
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(224)	(109)	8,5	9,9	(101)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(1)	0	n.s.	n.s.	(2)
Beneficio antes de impuestos	460	279	(6,1)	(4,9)	297
Impuesto sobre beneficios	(85)	(54)	(11,4)	(10,2)	(61)
Beneficio después de impuestos	375	224	(4,7)	(3,5)	235
Resultado atribuido a la minoría	(125)	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	249	224	(4,7)	(3,5)	235

Balances	30-09-15	30-09-15	Δ%	Δ% ⁽³⁾	30-09-14
Caja y depósitos en bancos centrales	10.435	2.609	17,2	38,1	2.226
Cartera de títulos	15.810	3.953	(7,7)	8,7	4.282
Inversiones crediticias	57.719	14.430	3,1	21,4	13.998
Crédito a la clientela neto	52.231	13.058	3,4	21,8	12.633
Depósitos en entidades de crédito y otros	5.489	1.372	0,6	18,5	1.364
Activo material	851	213	17,3	38,2	181
Otros activos	2.550	635	(5,1)	11,8	669
Total activo/pasivo	87.365	21.839	2,3	20,5	21.356
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15.888	3.972	(14,0)	1,3	4.619
Depósitos de la clientela	46.388	11.597	8,3	27,6	10.710
Débitos representados por valores negociables	7.830	1.958	51,6	78,6	1.291
Pasivos subordinados	51	13	(44,7)	(34,9)	23
Cartera de negociación	1.105	276	64,7	94,0	168
Otros pasivos	14.555	3.056	(17,1)	(2,3)	3.685
Dotación de capital económico	1.547	967	12,3	32,3	861

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-15	30-09-15	Δ%	Δ% ⁽³⁾	30-09-14
Crédito a la clientela bruto ⁽⁴⁾	54.323	13.581	3,5	22,0	13.117
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁵⁾	41.731	10.433	11,3	31,1	9.373
Recursos fuera de balance ⁽⁶⁾	3.284	821	1,3	19,3	811
Ratio de eficiencia (%)	50,0	50,0			41,9
Tasa de mora (%) ⁽²⁾	2,6	2,6			2,6
Tasa de cobertura (%) ⁽²⁾	119	119			115
Coste de riesgo (%) ⁽²⁾	1,03	1,03			1,10

(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

El **crecimiento económico** del país ha sorprendido al alza en los dos primeros trimestres de 2015, sustentado en el dinamismo de la demanda interna, aunque los indicadores disponibles para el tercer trimestre apuntan a una cierta desaceleración como consecuencia de la incertidumbre política y la elevada volatilidad existente en los mercados financieros. Por su parte, los datos de septiembre confirman el deterioro de la inflación (7,95%, desde el 7,14% del mes de agosto) debido, en buena medida, al traslado de la depreciación de la lira turca a los precios al consumo.

En un contexto de tensiones inflacionistas, presiones depreciatorias sobre la **divisa** e inestabilidad financiera a escala global, el Banco Central (CBRT) ha cambiado el tono de su política monetaria, haciéndola más dependiente de los procesos de normalización de las políticas monetarias globales (incluida la de Estados Unidos), por lo que es factible que se puedan adoptar subidas de tipos de interés en lo que resta de año.

Por lo que respecta al **negocio bancario**, el crédito, cuyo crecimiento se ha moderado en el tercer trimestre, avanza a tasas interanuales del 15,0% según los últimos datos de CBRT de septiembre. El ratio de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%, y los niveles de capitalización y rentabilidad siguen siendo sólidos. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se incrementa a ritmos interanuales elevados, del 24,0% (datos de CBRT a septiembre), muy apoyados en el aumento de los depósitos en moneda extranjera. Sin embargo, esta tendencia parece comenzar a revertirse, a favor de los recursos en moneda local.

Actividad

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

Tras haberse completado, el pasado 27 de julio, la adquisición del 14,89% adicional en el capital social de Garanti Bank, la participación total de BBVA en esta entidad asciende al 39,9%. 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 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.

El **crédito bruto a la clientela** registra tasas de ascenso interanual del 22,0% y, en lo que va de ejercicio, del 19,2%. Esta evolución está muy apoyada, fundamentalmente, en la favorable trayectoria de las carteras de hipotecas (+24,4% desde el 30-9-2014 y +20,3% desde el 31-12-2014), préstamos al consumo y tarjetas de crédito (+12,5% interanual, +9,1% desde diciembre) y financiación a empresas (+24,5% y +22,8%, respectivamente). Por lo que respecta a Garanti, está ganando cuota de mercado, sobre todo, en hipotecas y en préstamos para adquisición de autos (información basada en los datos del sistema publicados por el regulador bancario turco (o BRSA por sus siglas en inglés).

La evolución de los principales indicadores de **calidad crediticia** sigue siendo favorable. Así, la tasa de mora baja 7 puntos básicos desde el 30 de junio y la cobertura se mantiene estable, en ambos casos, niveles mejores que la media del sector en Turquía.

Los **depósitos** de clientes en gestión continúan mostrando tasas de crecimiento elevadas (+31,1% interanual y +24,8% desde finales del año anterior). A diferencia de trimestres previos, Garanti registra un avance trimestral de los recursos en lira turca y un descenso de los depósitos en divisa, en línea con lo comentado para el sector.

Resultados

Turquía genera en los nueve primeros meses de 2015 un **beneficio atribuido** de 249 millones de euros (224 millones en continuidad), un 7,3% más que en el mismo período de 2014. Lo más

destacable de la cuenta de resultados de esta área es:

- La presión en los costes de financiación durante el último trimestre ha afectado al **margen de intereses** del período. No obstante, este impacto se ha compensado parcialmente con la reprecación de los precios de los productos de activo, lo cual ha permitido que el margen de intereses acumulado a septiembre crezca, en continuidad, a una tasa interanual del 28,8%.
- Las **comisiones** siguen mostrando un comportamiento muy en línea con el de trimestres previos (sin apenas variación en la cifra acumulada frente a la del mismo período de 2014) gracias a una mayor diversificación en estos ingresos, a pesar del impacto de las limitaciones regulatorias en los cobros relacionados con préstamos al consumo y tarjetas de crédito.
- Los **ROF** continúan afectados negativamente por la volatilidad de los mercados de financiación mayorista y, adicionalmente, por la menor aportación de la cartera de bonos ligados a la inflación, sobre todo durante el último trimestre.
- En la evolución de los **gastos de explotación** hay que considerar el efecto de la depreciación de la lira turca sobre aquellas partidas de coste denominadas en otra divisa y el mantenimiento de un elevado nivel de inflación.
- Finalmente, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** del trimestre suben como consecuencia de un mayor importe de dotación a saneamientos genéricos a causa de la depreciación de la lira turca, mientras que las provisiones específicas evolucionan muy positivamente dada la excelente trayectoria de las entradas en mora y el aumento de las recuperaciones. En el acumulado y en continuidad, esta partida se sitúa un 9,9% por encima de la cifra de los nueve primeros meses de 2014.

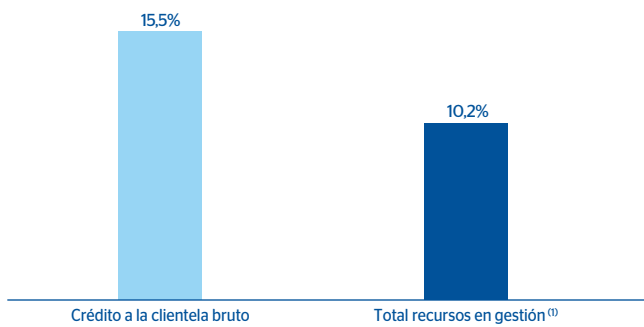
México

Claves

- Continúa el ascenso de doble dígito del crédito, sesgado hacia segmentos mayoristas.
- Avance, también de doble dígito, de los depósitos.
- Resistencia de los resultados del área, en un entorno económico moderado.
- Buen comportamiento de los indicadores de riesgo, que comparan favorablemente con los del sistema.

Actividad

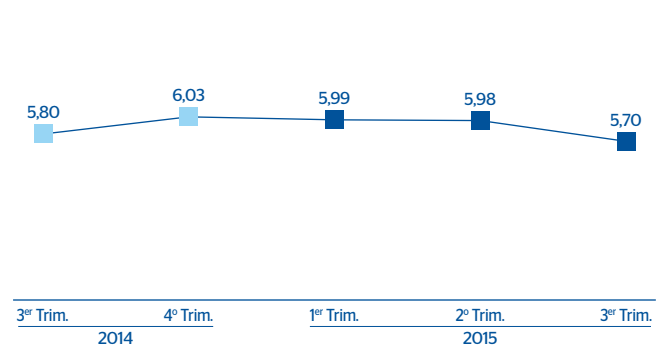
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2015)



(1) Incluye depósitos de clientes en gestión más recursos fuera de balance.

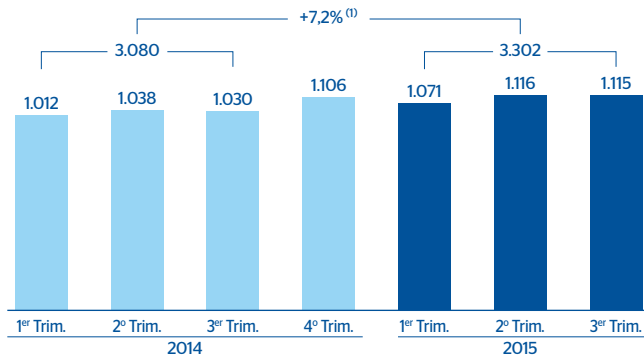
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

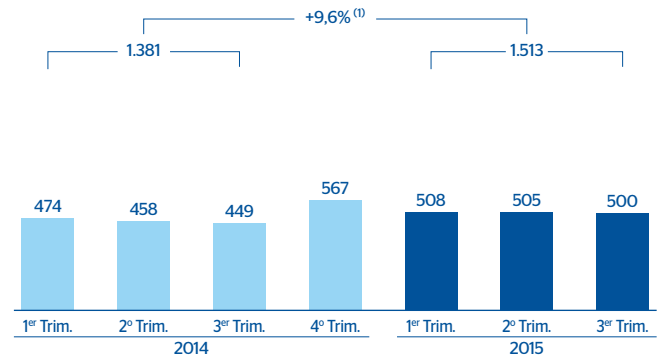
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +9,7%.

Beneficio atribuido

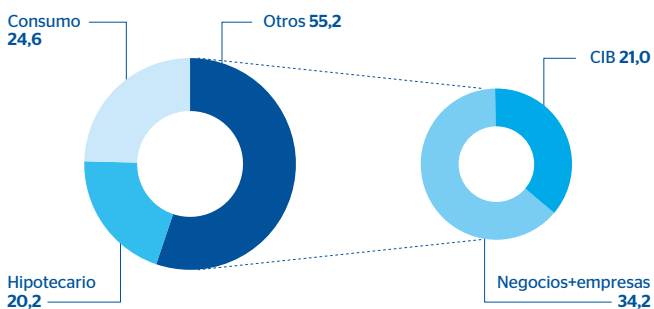
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +12,2%.

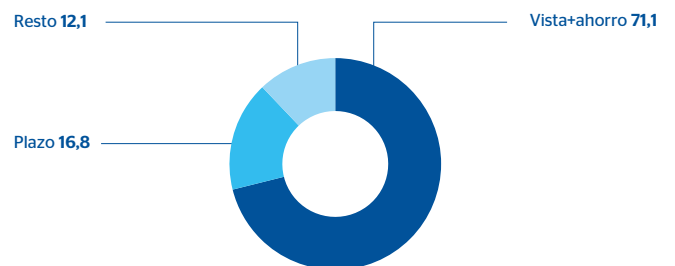
Composición del crédito a la clientela bruto sin ATA

(Porcentaje a 30-09-2015)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2015)



Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** mexicana volvió a crecer de forma moderada en el segundo trimestre del año, aunque para los próximos trimestres se prevé una mejora de su ritmo crecimiento, que vendría apoyada, fundamentalmente, por una mayor demanda externa desde Estados Unidos. Con todo, la debilidad de la demanda interna privada, los menores ingresos de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando el ritmo de ascenso de la actividad. No obstante, los últimos datos disponibles muestran una evolución positiva de las ventas minoristas, del salario real y del empleo. Teniendo en cuenta los históricamente bajos niveles de inflación (la tasa general se sitúa por debajo del 3% en julio de 2015) y el traslado, por el momento reducido, de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el Banco Central (Banxico) opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos.

Por lo que respecta al mercado de **divisas**, el peso, al igual que la mayoría de monedas emergentes, se ha depreciado frente al dólar durante los últimos meses. La ya mencionada caída del precio del petróleo, unida al aumento de la volatilidad financiera global, está detrás de este movimiento.

El **sistema financiero** del país conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,5% a julio de 2015. El crédito al sector privado acelera su tasa de crecimiento interanual hasta el 14,5% (según los últimos datos de la Comisión Nacional Bancaria de Valores -CNBV- de agosto), impulsado principalmente por los créditos a empresas, con una tasa de mora estable por debajo del 3%. La captación de recursos (vista + plazo) también crece a buen ritmo (+9,8%), gracias a los depósitos a la vista. El sistema conserva unos niveles de liquidez y de rentabilidad adecuados.

Actividad

La **inversión crediticia** a cierre de septiembre acelera su tasa de crecimiento de doble dígito observado en períodos previos (+15,5% interanual y +9,8% desde diciembre de 2014), impulsada, principalmente, por la **cartera mayorista**, que avanza un 22,5% interanual y un 10,8% en lo que va de año. Dentro de este segmento, los préstamos a empresas son los que presentan el mayor dinamismo, con un aumento del 25,0% en términos interanuales (+12,6% frente a la cifra de cierre del ejercicio anterior). Cabe destacar que la financiación a promotores de vivienda comienza

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 14
Margen de intereses	4.033	12,4	9,8	3.587
Comisiones	897	4,0	1,6	862
Resultados de operaciones financieras	167	2,1	(0,3)	164
Otros ingresos netos	157	(6,5)	(8,7)	168
Margen bruto	5.253	9,9	7,3	4.781
Gastos de explotación	(1.952)	10,1	7,6	(1.772)
Gastos de personal	(853)	11,7	9,1	(764)
Otros gastos generales de administración	(938)	7,5	5,0	(872)
Amortizaciones	(161)	18,6	15,8	(135)
Margen neto	3.302	9,7	7,2	3.009
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.260)	9,9	7,3	(1.147)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(39)	(54,9)	(55,9)	(85)
Beneficio antes de impuestos	2.004	12,8	10,1	1.777
Impuesto sobre beneficios	(490)	14,6	11,9	(428)
Beneficio después de impuestos	1.513	12,2	9,6	1.349
Resultado atribuido a la minoría	(0)	12,6	9,9	(0)
Beneficio atribuido al Grupo	1.513	12,2	9,6	1.349

Balances	30-09-15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-14
Caja y depósitos en bancos centrales	5.104	4,4	16,6	4.889
Cartera de títulos	35.992	(5,0)	6,1	37.888
Inversiones crediticias	50.464	9,5	22,3	46.078
Crédito a la clientela neto	46.926	4,6	16,8	44.869
Depósitos en entidades de crédito y otros	3.538	192,6	226,6	1.209
Activo material	1.897	21,1	35,2	1.566
Otros activos	5.609	65,4	84,6	3.392
Total activo/pasivo	99.066	5,6	17,9	93.814
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14.737	29,1	44,2	11.412
Depósitos de la clientela	46.771	(3,2)	8,0	48.334
Débitos representados por valores negociables	5.419	18,1	31,9	4.587
Pasivos subordinados	4.528	21,9	36,1	3.713
Cartera de negociación	7.840	14,9	28,3	6.825
Otros pasivos	14.892	6,2	18,5	14.029
Dotación de capital económico	4.879	(0,7)	10,8	4.915

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-14
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	48.209	3,5	15,5	46.582
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	41.096	2,4	14,3	40.145
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	21.902	(7,4)	3,4	23.654
Ratio de eficiencia (%)	37,1			37,1
Tasa de mora (%)	2,6			3,2
Tasa de cobertura (%)	121			112
Coste de riesgo (%)	3,40			3,56

(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.

a registrar una evolución positiva, cerrando el 30 de septiembre con un saldo un 28,2% por encima del de la misma fecha de 2014. Con todo esto, BBVA en México alcanza una cuota de mercado del 22,0% en créditos al segmento mayorista (+45 puntos básicos en lo que va del año, según la información pública de la CNBV del cierre de agosto de 2015).

La **cartera minorista** presenta un crecimiento del 9,0% interanual y del 7,2% desde diciembre de 2014. Dentro de este portafolio, destaca la evolución de los préstamos a los pequeños negocios, que al cierre de septiembre de 2015 registran un avance del 25,6% en los últimos doce meses (+21,3% desde diciembre). BBVA en México sigue impulsando la inversión crediticia dirigida a este segmento a través de diversas iniciativas. La más reciente ha sido una aplicación móvil denominada "mPOS Flap", con la que se podrán realizar cobros con tarjetas de crédito y débito utilizando el teléfono móvil como terminal punto de venta. Los créditos al consumo conservan su buen desempeño (+20,3% anual, +16,6% desde el 31-12-2014), ya que continúan muy apoyados en los créditos previamente aprobados para la base de clientes. Asimismo, las alianzas con diversas compañías automotrices han registrado resultados positivos, lo cual se refleja en un crecimiento de esta cartera del 10,3% interanual y del 5,8% frente al dato de cierre del año previo. Con ello, la cuota de mercado de consumo (créditos nómina, personales y auto) aumenta 49 puntos básicos en lo que va de ejercicio y 144 puntos en los últimos doce meses, para situarse en el 27% al cierre de septiembre de 2015. La financiación hipotecaria minorista presenta un muy buen ritmo de ascenso en facturación (+20,4% interanual en el saldo acumulado a septiembre), aunque la elevada madurez de la cartera no permita reflejar estos avances en el total del saldo, que apenas sube un 3,2% interanual y un 2,5% desde el 31-12-2014.

Los indicadores de **calidad crediticia** continúan muy estables en el trimestre, con una tasa de mora que disminuye hasta el 2,6% a 30-9-2015. Por su parte, la cobertura cierra en el 121%. Cabe destacar que, en términos locales, sigue la favorable comparativa con el mercado (el índice de cartera vencida de BBVA Bancomer es del 2,58%, frente al 3,06% mostrado por el sector, según la información pública de la CNBV al cierre de agosto de 2015).

Los **depósitos** de clientes en gestión conservan su tendencia creciente (+14,3% interanual, +11,7%

desde el 31-12-2014). Ello se debe a la favorable trayectoria tanto de las cuentas corrientes y de ahorro como del plazo. Por su parte, los activos gestionados por sociedades de inversión alcanzan un saldo de 18.219 millones de euros, equivalente a un crecimiento interanual del 1,6% (+3,5% desde finales de diciembre de 2014). Cabe destacar que BBVA en México ha sido reconocida, por la revista *Global Finance*, como la "Mejor Gestora de Activos para Clientes Empresariales y Corporativos".

Resultados

BBVA en México sigue mostrando una elevada resistencia de sus resultados, a pesar del entorno económico actual. El **beneficio atribuido** alcanza los 1.513 millones de euros en el acumulado de los primeros nueve meses del año, lo que supone un avance interanual del 9,6%.

El **margen de intereses** acumulado mejora su tasa interanual de incremento (+9,8%), pese a un crecimiento de la actividad más sesgado hacia los segmentos mayoristas y a una menor contribución de la unidad de Global Markets con respecto a la del mismo período del año pasado.

Las **comisiones** crecen a tasas similares a las observadas en trimestres previos (+1,6% interanual).

La rúbrica de **otros ingresos netos** disminuye un 8,7% en los últimos doce meses, debido a una mayor contribución, en comparación con la del mismo período de 2014, al fondo de garantía de depósitos local (IPAB), que desluce la tendencia favorable de la aportación del negocio de seguros.

Los **gastos de explotación** registran un crecimiento interanual del 7,6%, explicado, fundamentalmente, por los planes de inversión que se vienen ejecutando en México desde 2013.

Finalmente, con las cifras acumuladas a septiembre, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** siguen registrando un avance ligeramente menor al del crecimiento de la cartera de crédito, apreciándose una leve mejora del coste de riesgo acumulado en comparación con el del primer semestre de 2015.

Producto de todo lo anterior, BBVA en México ha sido reconocido por *Global Finance* como Mejor Banco en México, debido a su buen desempeño financiero.

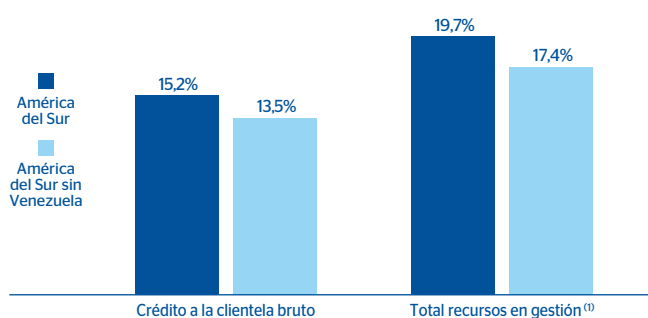
América del Sur

Claves

- Avance de la actividad, en línea con períodos previos.
- Favorable comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente.
- Gastos condicionados por los planes de inversión y la elevada inflación de algunos países.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

Actividad

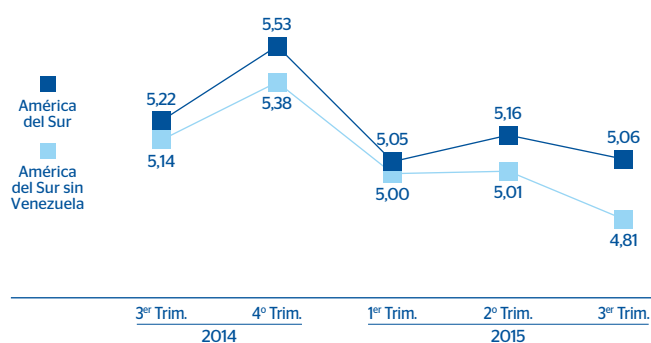
(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2015)



(1) Incluye depósitos de clientes en gestión más recursos fuera de balance.

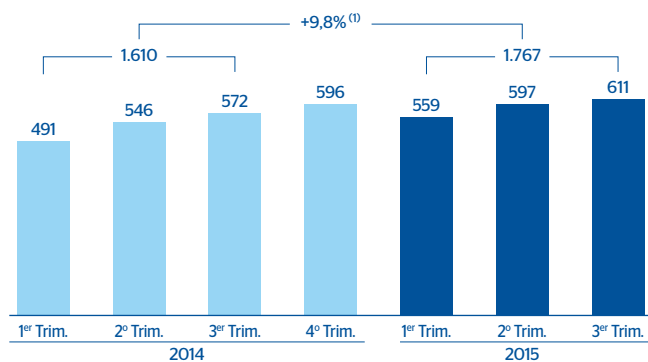
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



América del Sur sin Venezuela. Margen neto

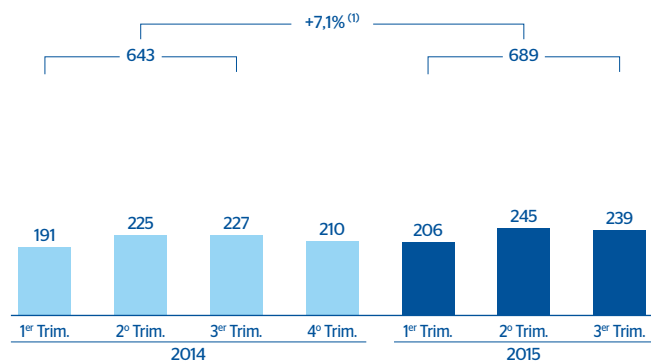
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

América del Sur sin Venezuela. Beneficio atribuido

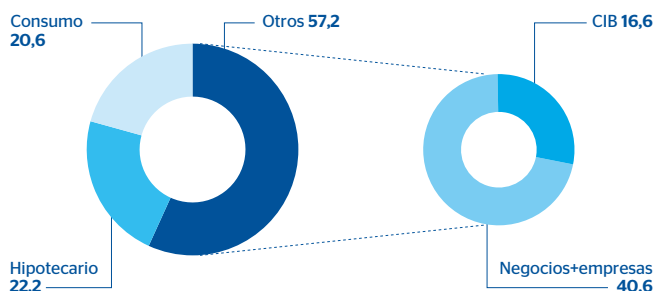
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +9,2%.

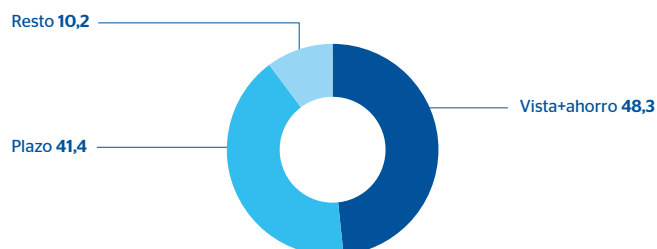
América del Sur sin Venezuela. Composición del crédito a la clientela bruto sin ATA

(Porcentaje a 30-09-2015)



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

(Porcentaje a 30-09-2015)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	América del Sur		América del Sur sin Venezuela		
	Ene.-Sep. 15	Ene.-Sep. 15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 14
Margen de intereses	2.483	2.307	14,5	11,7	2.015
Comisiones	544	519	17,3	11,3	442
Resultados de operaciones financieras	433	315	13,3	7,9	278
Otros ingresos netos	(56)	79	18,8	14,1	66
Margen bruto	3.405	3.220	14,9	11,3	2.802
Gastos de explotación	(1.516)	(1.453)	17,1	13,2	(1.241)
Gastos de personal	(781)	(758)	17,8	13,5	(643)
Otros gastos generales de administración	(657)	(625)	17,9	14,3	(530)
Amortizaciones	(78)	(70)	3,6	1,8	(68)
Margen neto	1.889	1.767	13,1	9,8	1.562
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(450)	(432)	18,7	16,7	(364)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(64)	(30)	(29,3)	(35,5)	(42)
Beneficio antes de impuestos	1.375	1.305	12,9	9,4	1.155
Impuesto sobre beneficios	(423)	(361)	29,0	25,9	(280)
Beneficio después de impuestos	952	944	7,8	4,1	876
Resultado atribuido a la minoría	(259)	(256)	4,3	(3,1)	(245)
Beneficio atribuido al Grupo	693	689	9,2	7,1	631

Balances	30-09-15	30-09-15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-14
Caja y depósitos en bancos centrales	9.870	9.342	33,6	39,7	6.993
Cartera de títulos	10.109	9.852	20,1	30,9	8.206
Inversiones crediticias	47.149	45.328	4,1	13,9	43.556
Crédito a la clientela neto	42.999	41.671	3,3	13,4	40.346
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.149	3.657	13,9	19,3	3.210
Activo material	749	701	8,9	15,0	644
Otros activos	1.986	1.911	11,8	19,7	1.709
Total activo/pasivo	69.863	67.134	9,9	19,4	61.108
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.127	7.116	42,8	47,4	4.984
Depósitos de la clientela	41.169	38.987	4,1	15,0	37.451
Débitos representados por valores negociables	4.660	4.660	0,1	3,8	4.657
Pasivos subordinados	1.927	1.927	25,1	34,2	1.541
Cartera de negociación	4.025	4.025	67,4	83,7	2.405
Otros pasivos	8.569	8.152	5,3	10,8	7.743
Dotación de capital económico	2.386	2.267	(2,6)	11,9	2.327

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-15	30-09-15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-14
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	44.256	42.891	3,3	13,5	41.520
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	41.362	39.194	4,3	15,4	37.580
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	10.405	10.405	29,9	25,4	8.011
Ratio de eficiencia (%)	44,5	45,1			44,3
Tasa de mora (%)	2,2	2,3			2,2
Tasa de cobertura (%)	125	123			127
Coste de riesgo (%)	1,22	1,29			1,25

(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 desacelerándose debido, especialmente, a un entorno externo menos favorable. Así, los precios de las materias primas continúan reduciéndose, en buena medida por la desaceleración del crecimiento de China, mientras que las condiciones de financiación son más complejas, resultado de la apreciación del dólar y la salida de flujos de capital de la región. También se observa una menor pujanza de la demanda interna privada en la zona, aunque en parte está siendo compensada por una mayor inversión pública.

En este contexto, las políticas monetarias mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la zona se enfrentan en próximos trimestres al temor a mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las **monedas**.

Por lo que respecta al **sistema financiero**, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un crecimiento bastante favorable del crédito, que alcanza porcentajes de crecimiento interanuales del 17% en Colombia (según la Superintendencia Financiera de Colombia), 14% en Perú (Superintendencia de Banca y Seguros de Perú) y 11% en Chile (Banco Central de Chile), según los últimos datos disponibles del mes de julio de 2015. Por su parte, el avance de los depósitos se modera ligeramente con respecto a la cifra de la misma fecha del ejercicio previo: +10% en Colombia, +11% en Perú y +11% en Chile, también con datos de julio.

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** mantiene una evolución positiva, logrando un incremento interanual del 13,5% y un avance desde finales de 2014 del 9,9%. Los incrementos son generalizados en todos los países, aunque destacan Argentina, Colombia y Perú. Por carteras, buen comportamiento de todos los segmentos, tanto de particulares, favorecidos por el elevado aumento de las tarjetas (+36,9% interanual, +22,0% desde el 31-12-2014), los préstamos al

consumo (+12,2% interanual, +9,4% en lo que va de año) y los créditos hipotecarios (+12,0% y +7,9%, respectivamente); así como de la financiación a empresas (+14,1% y +10,5%, respectivamente).

En **calidad crediticia**, ligera mejora en el trimestre de la tasa de mora e incremento del nivel de cobertura.

En cuanto a los **depósitos** de clientes en gestión, continúan su buen ritmo de crecimiento (+15,4% en términos interanuales, +10,5% en lo que va de ejercicio), siendo Argentina quien aporta la mayor subida. Si se desglosa por productos, resulta relevante el ascenso de los depósitos transaccionales, lo cual supone una nueva mejora de la rentabilidad del *mix*, al aumentar el peso de los depósitos de menor coste. Avance significativo también de los fondos de inversión (+38,2% y +32,6%, respectivamente).

Resultados

América del Sur acumula un **beneficio atribuido** a cierre del tercer trimestre de 2015 de 689 millones de euros (693 millones incluyendo Venezuela) y logra un incremento interanual del 7,1%. Sin considerar Venezuela, las variaciones más significativas han sido:

- Excelente comportamiento de los **ingresos recurrentes**, gracias al dinamismo de la actividad y al esfuerzo realizado en la defensa de diferenciales. En este sentido, el margen de intereses

sube un 11,7% en los últimos doce meses y las comisiones registran un porcentaje interanual de avance del 11,3%.

- La depreciación en el trimestre de las principales divisas frente al dólar tiene un impacto positivo en los **ROF** del área. En el acumulado se incrementan un 7,9% interanual.
- Los **gastos de explotación** aumentan un 13,2% en los últimos doce meses, condicionados por las inversiones realizadas en los últimos ejercicios y por la elevada inflación de algunos países.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** en el trimestre se moderan con respecto a la cifra del trimestre anterior, aunque en la comparativa interanual se observa un mayor volumen de saneamientos, lo cual refleja la moderación del entorno macroeconómico en la región.

Por países, **Argentina** presenta un importante incremento en todos sus márgenes, gracias al dinamismo de la actividad y a la defensa de los diferenciales, lo cual compensa un mayor nivel de gastos ligados a la evolución de la inflación. En **Colombia**, el beneficio sigue impulsado por el buen desempeño del margen de intereses y la contención del gasto. En **Perú**, los mayores ROF favorecen el crecimiento del margen bruto, aunque el beneficio atribuido crece en menor medida debido a un mayor nivel de saneamientos. **Chile** registra en los nueve primeros meses del año un impacto negativo derivado del aumento de la tasa fiscal, según la reforma que entró en vigor el pasado mes de enero.

América del Sur. Indicadores relevantes y de gestión por países

(Millones de euros)

	Argentina		Chile		Colombia		Perú		Venezuela	
	30-09-15	30-09-14	30-09-15	30-09-14	30-09-15	30-09-14	30-09-15	30-09-14	30-09-15	30-09-14
Crédito a la clientela bruto ^(1,2)	4.821	3.855	12.055	11.197	10.062	8.640	13.089	11.769	1.365	620
Depósitos de clientes en gestión ^(1,3)	5.875	4.584	8.023	7.409	9.702	8.702	11.684	10.126	2.169	980
Recursos fuera de balance ^(1,4)	1.046	512	1.928	1.223	587	548	1.258	1.204	1	1
Ratio de eficiencia (%)	51,3	48,2	47,4	46,1	39,4	41,1	36,1	36,1	34,2	42,9
Tasa de mora (%)	0,7	0,9	2,3	2,4	2,3	2,1	2,7	2,6	0,7	1,7
Tasa de cobertura (%)	436	388	72	80	136	148	124	127	412	200
Coste de riesgo (%)	1,40	1,53	1,04	1,00	1,55	1,52	1,41	1,30	0,54	2,39

(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			
	Enero-Sep. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Enero-Sep. 14	Enero-Sep. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Enero-Sep. 14
Argentina	461	25,0	15,5	369	197	32,5	22,3	148
Chile	281	7,6	0,9	261	111	(12,5)	(17,9)	127
Colombia	419	0,7	12,5	416	205	3,0	15,2	199
Perú	534	15,2	5,9	463	133	9,6	0,8	121
Venezuela	122	(76,6)	256,1	521	4	(96,3)	(44,5)	123
Otros países ⁽¹⁾	73	37,7	29,5	53	43	22,2	16,0	35
Total	1.889	(9,3)	14,9	2.083	693	(8,0)	6,5	754

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

Resto de Eurasia

Claves

- Actividad crediticia condicionada por el vencimiento de operaciones mayoristas.
- Significativo incremento de los depósitos de clientes.
- Comparación interanual afectada por el cobro en 2014 del dividendo de CNCB.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Enero-Sep. 15	Δ%	Enero-Sep. 14
Margen de intereses	130	(10,1)	145
Comisiones	123	(12,7)	141
Resultados de operaciones financieras	105	(12,3)	120
Otros ingresos netos	0	(99,8)	196
Margen bruto	359	(40,3)	602
Gastos de explotación	(252)	(0,4)	(253)
Gastos de personal	(141)	1,5	(139)
Otros gastos generales de administración	(100)	(5,1)	(106)
Amortizaciones	(10)	27,3	(8)
Margen neto	107	(69,2)	349
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(6)	(88,8)	(57)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(0)	(95,6)	(2)
Beneficio antes de impuestos	101	(65,2)	291
Impuesto sobre beneficios	(35)	(36,3)	(55)
Beneficio después de impuestos	66	(71,9)	236
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	66	(71,9)	236

Balances	30-09-15	Δ%	30-09-14
Caja y depósitos en bancos centrales	263	28,7	204
Cartera de títulos	2.281	(50,8)	4.641
Inversiones crediticias	16.276	(7,6)	17.618
Crédito a la clientela neto	15.493	(3,3)	16.019
Depósitos en entidades de crédito y otros	783	(51,1)	1.599
Posiciones inter-áreas activo	1.106	-	-
Activo material	49	(36,3)	77
Otros activos	337	17,1	288
Total activo/pasivo	20.312	(11,0)	22.828
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.423	13,5	4.776
Depósitos de la clientela	13.094	49,4	8.767
Débitos representados por valores negociables	0	(4,7)	0
Pasivos subordinados	307	(43,2)	540
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	5.921
Cartera de negociación	98	(54,1)	212
Otros pasivos	161	(64,1)	449
Dotación de capital económico	1.229	(43,2)	2.163

Entorno macroeconómico y sectorial

La **eurozona** sigue mostrando un patrón de recuperación sostenida. La demanda interna y, en particular, el consumo privado, continúa soportando la mejora de la actividad, que empieza a ser común al conjunto de las principales economías (Francia, Italia y Alemania). La reducción del precio del petróleo y la paulatina depreciación del euro, en buena parte ligada al programa de expansión cuantitativa del BCE, han sido alguno de los principales factores que han apoyado la actividad. La contundencia con la que el BCE inició las compras ha resultado en un impacto muy significativo en los mercados financieros: desde finales de 2014 se ha producido, aparte de la depreciación comentada, una caída importante de los tipos de interés y una estabilización progresiva de las expectativas de inflación a medio plazo, que se sigue manteniendo por debajo del nivel objetivo del BCE.

En **China** persiste el riesgo de una desaceleración de la economía mayor de la anticipada. Los mercados de renta variable del país han retrocedido considerablemente en el trimestre, tras la elevada revalorización interanual registrada a cierre de 2014. No obstante, las autoridades oficiales han tomado medidas para intentar estabilizar los índices bursátiles y el Banco Central chino ha permitido una depreciación de su moneda frente al dólar estadounidense. El riesgo de una desaceleración económica más intensa en China está teniendo efectos secundarios en otros mercados emergentes, sobre todo de Asia y Latinoamérica.

Actividad y resultados

Por lo que respecta a **Europa**, el margen bruto sufre un descenso interanual (-15,8%) derivado del notable retroceso de *spreads*, la generación más reducida de comisiones, así como de la práctica ausencia de operaciones singulares. Por

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-15	Δ%	30-09-14
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	16.090	(4,0)	16.768
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	12.990	50,0	8.663
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	322	(31,9)	472
Ratio de eficiencia (%)	70,1		42,0
Tasa de mora (%)	2,7		3,8
Tasa de cobertura (%)	94		81
Coste de riesgo (%)	0,05		0,42

(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.

el contrario, hay que destacar una muy positiva evolución de la captación de recursos (+47,9% en términos interanuales, +17,8% desde diciembre, de crecimientos del saldo de los depósitos de clientes en gestión sin cesiones temporales de activos), impulsada por la unidad de Global Transaction Banking de CIB. Por su parte, la unidad de Global Markets registra un incremento de sus ingresos gracias a la menor incertidumbre con respecto a la crisis griega y al efecto favorable de la mencionada expansión cuantitativa del BCE.

Asia mantiene su senda positiva en margen de intereses, gracias a la favorable captación de recursos con clientes *corporates* y a los resultados obtenidos por el plan comercial lanzado por Global Markets en junio, lo cual ha permitido disminuir el impacto negativo en el período por evolución del tipo de cambio.

Con todo, el **beneficio atribuido** acumulado del área se sitúa en 66 millones de euros.

Centro Corporativo

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 15	Δ%	Ene.-Sep. 14
Margen de intereses	(324)	(34,8)	(497)
Comisiones	(81)	13,9	(71)
Resultados de operaciones financieras	115	258,2	32
Otros ingresos netos	92	77,9	52
Margen bruto	(198)	(59,1)	(484)
Gastos de explotación	(809)	7,5	(752)
Gastos de personal	(380)	11,1	(342)
Otros gastos generales de administración	(68)	6,1	(64)
Amortizaciones	(361)	4,2	(346)
Margen neto	(1.007)	(18,6)	(1.236)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	1	(84,2)	7
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(124)	(18,0)	(151)
Beneficio antes de impuestos	(1.130)	(18,2)	(1.381)
Impuesto sobre beneficios	342	43,2	239
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	(788)	(31,0)	(1.142)
Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾	(1113)	n.s.	-
Beneficio después de impuestos	(1.901)	66,5	(1.142)
Resultado atribuido a la minoría	(23)	n.s.	(2)
Beneficio atribuido al Grupo	(1.924)	68,2	(1.144)
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)	(811)	(29,1)	(1.144)

(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 *badwill* generado por la operación de CX, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH.

Balances	30-09-15	Δ%	30-09-14
Caja y depósitos en bancos centrales	13	(17,9)	16
Cartera de títulos	3.060	(10,0)	3.401
Inversiones crediticias	130	233,4	39
Crédito a la clientela neto	130	233,4	39
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.834	31,2	2.160
Otros activos	21.075	18,7	17.755
Total activo/pasivo	27.112	16,0	23.370
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	5.395	10,7	4.875
Pasivos subordinados	4.901	4,5	4.691
Posiciones inter-áreas pasivo	(12.399)	(13,8)	(14.383)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	4.599	(34,9)	7.067
Capital y reservas	49.340	6,9	46.165
Dotación de capital económico	(24.724)	(1,3)	(25.044)

El Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo acumulado de 1.924 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio.

Como se ha comentado anteriormente, este trimestre incluye el impacto procedente de la puesta a valor razonable del 25,01% que BBVA poseía en Garanti Bank, una vez que se finalizó la adquisición de un 14,89% adicional en esta entidad turca. Adicionalmente hay que destacar:

- Continúa la mejor trayectoria del **margen de intereses**, básicamente por el abaratamiento del coste de financiación mayorista, en línea con los trimestres anteriores.
- Contribución negativa de los **ROF** en el trimestre. Sin embargo, los ROF acumulados a septiembre son claramente superiores a los correspondientes al mismo período de 2014, fundamentalmente por plusvalías procedentes de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras.
- El **resultado de operaciones corporativas**, -1.113 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 (583 millones en el primer trimestre por la venta del 5,6% y 122 millones en el segundo trimestre por la venta del 0,8%), 22 millones por el *badwill* generado en la operación de CX (segundo trimestre) y -1.840 millones por la puesta a valor razonable del 25,01% de Garanti Bank mencionado anteriormente (tercer trimestre).

Anexo

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2015				2014		
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	0,05	0,05	0,05	0,05	0,12	0,22	0,25
Euribor 3 meses	(0,03)	(0,01)	0,05	0,08	0,16	0,30	0,30
Euribor 1 año	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
TIIIE (México)	3,32	3,30	3,30	3,29	3,29	3,67	3,79
CBRT (Turquía)	8,27	8,26	7,99	8,40	8,40	9,79	9,22

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-09-15	$\Delta\%$ sobre 30-09-14	$\Delta\%$ sobre 30-06-15	$\Delta\%$ sobre 31-12-14	Enero-Sep. 15	$\Delta\%$ sobre Enero-Sep. 14
Peso mexicano	18,98	(10,4)	(7,6)	(5,8)	17,36	2,4
Dólar estadounidense	1,12	12,3	(0,1)	8,4	1,11	21,6
Peso argentino	10,55	0,9	(3,7)	(1,6)	9,99	8,3
Peso chileno	789,27	(4,1)	(10,0)	(6,6)	712,76	6,6
Peso colombiano	3.496,50	(27,0)	(17,3)	(16,9)	2.941,18	(10,5)
Nuevo sol peruano	3,60	1,0	(1,4)	0,3	3,50	8,8
Bolívar fuerte venezolano	223,41	(93,2)	(1,2)	(93,5)	223,41	(93,4)
Lira turca	3,39	(15,1)	(11,7)	(64,2)	2,97	(1,2)

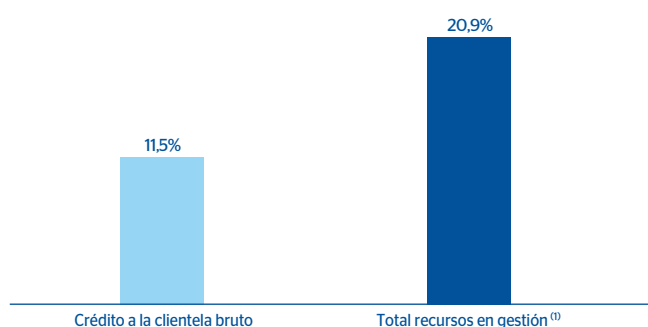
Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

- Ascenso de la cartera crediticia, principalmente en España y México.
- Buena evolución en captación de nuevos depósitos, sobre todo en Europa.
- Favorable desempeño del margen bruto.
- Gastos influidos por inversiones en tecnología.
- Buenos indicadores de riesgo.

Actividad

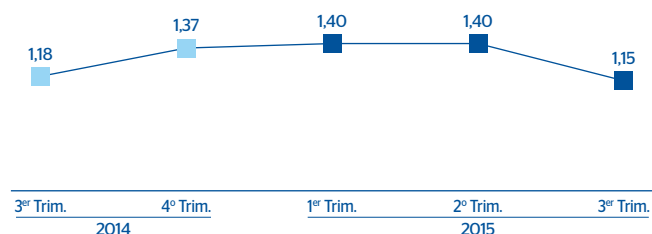
(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2015)



(1) Incluye depósitos de clientes en gestión más recursos fuera de balance.

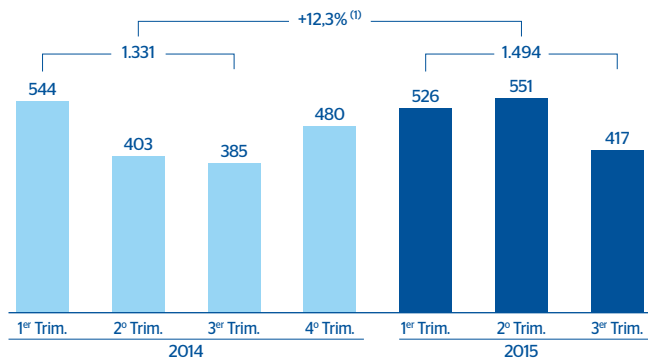
Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

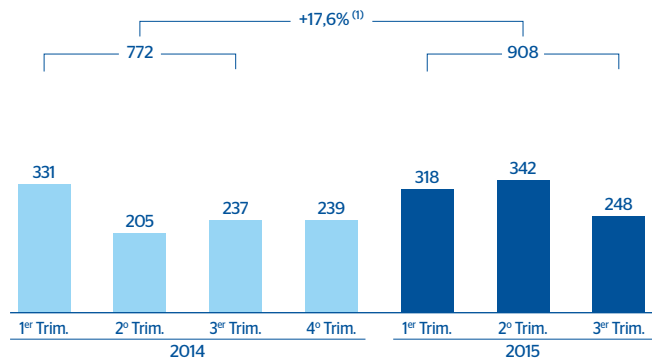
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +5,9%.

Beneficio atribuido

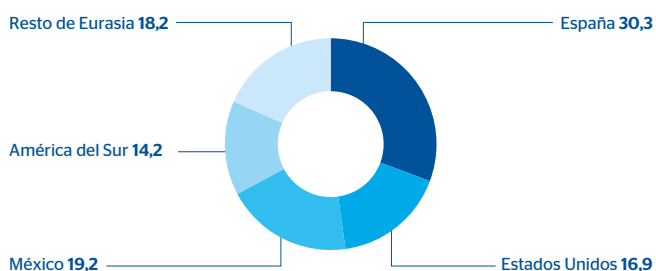
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +13,6%.

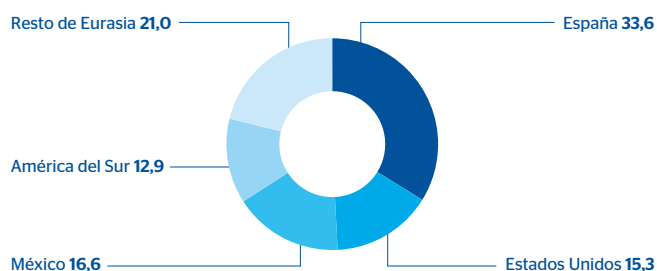
Composición del crédito a la clientela bruto sin ATA

(Porcentaje a 30-09-2015)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2015)



Entorno macroeconómico y sectorial

Los elementos más relevantes del entorno macroeconómico y sectorial que han afectado al desempeño de los negocios mayoristas del Grupo en los **nueve primeros meses de 2015** y, especialmente en el último trimestre, han sido:

- Un entorno complicado de los mercados financieros, caracterizado por un brusco descenso en los precios de numerosos activos, especialmente de los de renta variable.
- Un significativo aumento de la volatilidad debido a diversos *shocks*, destacando los sucesos en China (derrumbe de la renta variable, pese a las intervenciones del gobierno para intentar sostener los precios; devaluación de su divisa y empeoramiento de las perspectivas económicas del país), que han tenido efectos secundarios en otros mercados emergentes, sobre todo de Asia y Latinoamérica.

Por último, cabe destacar que, como consecuencia del entorno macro que se ha ido describiendo a lo largo de este informe, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con bajos precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se están orientando, en líneas generales, más hacia mercados desarrollados que hacia emergentes.

Actividad

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

Buen comportamiento de la **inversión** crediticia, que experimenta un avance interanual del 11,5%; y del 11,0% desde finales de 2014. Por geografías, sobresalen los incrementos registrados en España (+7,6% interanual y +11,1% desde diciembre de 2014) y México. En tal sentido hay que resaltar que la unidad de Corporate Lending de BBVA ha firmado en España más de una quincena de operaciones a lo largo del tercer trimestre. Además, BBVA ha sido líder en el mercado de préstamos sindicados por volumen en Latinoamérica, liderando varias transacciones en la zona.

Tal incremento del volumen de inversión se produce sin deterioro alguno de la **calidad crediticia**, tal y como se puede apreciar en la tabla de indicadores relevantes y de gestión.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 14
Margen de intereses	1.099	(3,0)	6,4	1.133
Comisiones	523	(4,0)	(6,0)	545
Resultados de operaciones financieras	523	41,3	47,5	370
Otros ingresos netos	86	81,6	8,6	48
Margen bruto	2.232	6,5	10,3	2.096
Gastos de explotación	(737)	7,7	6,5	(685)
Gastos de personal	(375)	5,2	2,0	(357)
Otros gastos generales de administración	(345)	9,8	11,2	(314)
Amortizaciones	(17)	22,3	16,8	(14)
Margen neto	1.494	5,9	12,3	1.411
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(74)	(50,6)	(49,0)	(150)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	0	n.s.	(92,0)	(4)
Beneficio antes de impuestos	1.420	13,0	19,5	1.257
Impuesto sobre beneficios	(410)	17,4	19,8	(349)
Beneficio después de impuestos	1.011	11,3	19,4	908
Resultado atribuido a la minoría	(103)	(5,4)	38,6	(109)
Beneficio atribuido al Grupo	908	13,6	17,6	799

Balances	30-09-15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-14
Caja y depósitos en bancos centrales	4.325	1,7	23,2	4.253
Cartera de títulos	94.522	(3,3)	(1,0)	97.761
Inversiones crediticias	82.710	12,2	13,2	73.707
Crédito a la clientela neto	56.019	10,1	11,7	50.889
Depósitos en entidades de crédito y otros	26.691	17,0	16,7	22.818
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	46	87,5	84,9	24
Otros activos	3.647	(24,9)	(24,4)	4.860
Total activo/pasivo	185.250	2,6	4,7	180.605
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	58.818	21,8	25,2	48.304
Depósitos de la clientela	52.693	6,0	15,7	49.724
Débitos representados por valores negociables	1.609	n.s.	n.s.	18
Pasivos subordinados	1.913	50,2	58,3	1.274
Posiciones inter-áreas pasivo	4.296	(66,4)	(71,7)	12.776
Cartera de negociación	57.504	(2,9)	(2,4)	59.215
Otros pasivos	4.412	(16,6)	(15,0)	5.290
Dotación de capital económico	4.005	0,0	3,6	4.004

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-14
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	51.081	9,8	11,5	46.536
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	37.630	7,4	21,7	35.035
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	1.348	(3,0)	2,7	1.389
Ratio de eficiencia (%)	33,0			32,7
Tasa de mora (%)	0,8			0,9
Tasa de cobertura (%)	148			149
Coste de riesgo (%)	0,17			0,40

(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.

Buena evolución también de la captación de **depósitos**, cuyo saldo registra tasas de ascenso interanual del 21,7% (+19,2% en los nueve primeros meses de 2015), principalmente por su positivo comportamiento en Resto de Eurasia (+115,6% y +30,2%, respectivamente). La unidad de GTB ha seguido desarrollando soluciones para dar cobertura a las necesidades transaccionales de los clientes de BBVA, incorporando nuevas funcionalidades y mejoras en banca electrónica. Además, ha participado en varias operaciones, entre las que sobresale la emisión de dos garantías para la construcción de dos carreteras y servicios marítimos en Australia y la emisión de avales de buena ejecución y garantía de terminación a favor de una importante empresa de construcción, adjudicataria del proyecto Champlain Bridge, para construir y mantener un nuevo puente en Quebec.

Resultados

Lo más relevante de la cuenta de resultados de los **nueve primeros meses de 2015** de CIB se resume a continuación:

- Buena evolución del **margen bruto** (+10,3% de crecimiento interanual, hasta los 2.232 millones de euros), en la que ha influido el positivo comportamiento de las unidades de Corporate Lending (mayores volúmenes de inversión crediticia, aunque a unos precios que siguen en niveles muy reducidos), GTB (buen desempeño de la captación de recursos, especialmente en Latinoamérica, y en los de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro), Corporate Finance y Global Markets. La unidad de Mergers & Acquisitions, de Corporate Finance, mantiene su posición de liderazgo en España en asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones, con

un total de 94 operaciones asesoradas desde 2009, según *Thomson Reuters*. En el tercer trimestre de 2015 se han llevado a cabo transacciones relevantes que han generado comisiones elevadas, sobre todo en España y México. Por último, Global Markets cierra un trimestre muy influido por el alto nivel de incertidumbre presente en los mercados. Por geografías, sobresale el buen comportamiento interanual de la franquicia de clientes en el producto de tipos de cambio (fx), tanto en Europa (+51%) como en México (+54%); en América del Sur, favorable evolución de la actividad con clientes en los productos en divisa, sobre todo en Perú; y por último, en Estados Unidos continúa la creciente contribución de esta unidad, fundamentada en la actividad de *debt capital markets* y en la franquicia de distribución de clientes de red BBVA.

- Los **gastos de explotación** acumulados a septiembre crecen un 6,5% en términos interanuales, 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. Con todo, el ratio de eficiencia acumulado a septiembre se mantiene en niveles muy similares a los del mismo período de 2014.
- Por último, muy buen desempeño de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** de los nueve primeros meses de 2015 (-49,0% interanual), lo cual hace que el coste de riesgo acumulado a septiembre de 2015 se sitúe por debajo del observado tanto en el mismo período del ejercicio previo como en el primer semestre del año en curso.

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 en curso, 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 incluye las plusvalías originadas por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el *badwill* generado en la operación de CX y el impacto de la puesta a valor razonable del 25,01% que BBVA poseía en Garanti Bank en el momento en que se completó la adquisición de un 14,89% adicional.

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	
	Enero-Sep. 15	Enero-Sep. 14	Enero-Sep. 15	Enero-Sep. 14
Margen de intereses	12.011	10.868	11.600	10.358
Comisiones	3.442	3.198	3.347	3.056
Resultados de operaciones financieras ⁽¹⁾	1.558	1.621	1.580	1.598
Dividendos	288	412	288	412
Resultados por puesta en equivalencia	24	32	192	265
Otros productos y cargas de explotación	211	(539)	204	(547)
Margen bruto	17.534	15.592	17.211	15.141
Gastos de explotación	(9.024)	(8.046)	(8.812)	(7.759)
Gastos de personal	(4.693)	(4.171)	(4.586)	(4.023)
Otros gastos generales de administración	(3.382)	(3.014)	(3.294)	(2.903)
Amortizaciones	(950)	(860)	(932)	(834)
Margen neto	8.510	7.546	8.399	7.382
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.283)	(3.318)	(3.214)	(3.218)
Dotaciones a provisiones	(576)	(642)	(574)	(638)
Otros resultados ⁽²⁾	(316)	(501)	(1.555)	(503)
Beneficio antes de impuestos	4.335	3.085	3.055	3.023
Impuesto sobre beneficios	(1.109)	(808)	(941)	(746)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	3.226	2.277	2.113	2.277
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	-	-	-	-
Resultado de operaciones corporativas ⁽³⁾	(1.113)	-	-	-
Beneficio después de impuestos	2.113	2.277	2.113	2.277
Resultado atribuido a la minoría	(411)	(348)	(411)	(348)
Beneficio atribuido al Grupo	1.702	1.929	1.702	1.929

(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 *badwill* generado por la operación de CX, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH.

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

INVERSORES INSTITUCIONALES

Oficina central

Ciudad BBVA. Calle Azul, 4
28050 Madrid
ESPAÑA
Teléfono: +34 91 374 65 26
E-mail: 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



adelante.