

Estados Financieros
Intermedios Consolidados
Resumidos e Informe de
Gestión, junto con Informe de
Auditoría correspondientes al
periodo de 9 meses
comprendido entre el 1 de
enero y el 30 de septiembre
de 2015

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.,
por encargo de su Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante, “los estados financieros intermedios”) de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el “Banco”) y de las sociedades dependientes que componen, junto con el Banco, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el “Grupo”), que comprenden el balance al 30 de septiembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de nueve meses terminado en dicha fecha. Los Administradores del Banco son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 explicativa adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

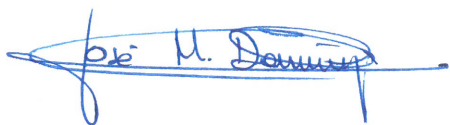
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado (denominado, “Enero – septiembre 2015”) adjunto del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión intermedio consolidado concuerda con los estados financieros intermedios del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración del Banco en relación con la publicación del informe financiero trimestral preparado de manera voluntaria en el marco del artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



José Manuel Domínguez

5 de noviembre de 2015

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS

Balances intermedios consolidados resumidos	2
Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas	3
Estados intermedios consolidados resumidos de ingresos y gastos reconocidos	4
Estados intermedios consolidados resumidos de cambios en el patrimonio neto.....	5
Estados intermedios consolidados resumidos de flujos de efectivo	6

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS ADJUNTOS

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos, y otra información	7
2. Criterios de consolidación, principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF	9
3. Grupo BBVA	12
4. Sistema de retribución a los accionistas	14
5. Información por segmentos de negocio	15
6. Gestión del riesgo.....	18
7. Valor razonable	20
8. Balance	21
9. Resultados.....	33
10. Hechos posteriores.....	38

INFORME DE GESTIÓN

Balances intermedios consolidados resumidos a 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Millones de euros		
ACTIVO	Septiembre 2015	Diciembre 2014 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	36.128	31.430
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	83.662	83.258
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	4.968	2.761
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	117.567	94.875
INVERSIONES CREDITICIAS	451.658	372.375
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	65	121
DERIVADOS DE COBERTURA	3.733	2.551
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	3.187	3.793
PARTICIPACIONES	779	4.509
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	537	559
ACTIVO MATERIAL	9.349	7.820
ACTIVO INTANGIBLE	9.797	7.371
ACTIVOS FISCALES	17.019	12.426
RESTO DE ACTIVOS	8.029	8.094
TOTAL ACTIVO	746.477	631.942

Millones de euros		
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Septiembre 2015	Diciembre 2014 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	58.352	56.798
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	4.767	2.724
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	598.206	491.899
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	397	-
DERIVADOS DE COBERTURA	2.822	2.331
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	10.192	10.460
PROVISIONES	8.558	7.444
PASIVOS FISCALES	4.311	4.157
RESTO DE PASIVOS	5.271	4.519
TOTAL PASIVO	692.876	580.333
FONDOS PROPIOS	49.832	49.446
Capital	3.090	3.024
Prima de emisión	23.992	23.992
Reservas	22.552	20.936
Otros instrumentos de capital	31	67
Menos: Valores propios	(294)	(350)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1.702	2.618
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.240)	(841)
AJUSTES POR VALORACIÓN	(3.560)	(348)
INTERESES MINORITARIOS	7.329	2.511
TOTAL PATRIMONIO NETO	53.601	51.609
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	746.477	631.942

PRO-MEMORIA

RIESGOS CONTINGENTES	48.545	33.741
COMPROMISOS CONTINGENTES	134.189	106.252

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del balance intermedio consolidado resumido a 30 de septiembre de 2015.

Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas correspondientes al periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Millones de euros		
	Septiembre 2015	Septiembre 2014 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	17.724	16.712
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(6.124)	(6.355)
MARGEN DE INTERESES	11.600	10.358
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	288	412
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	192	265
COMISIONES PERCIBIDAS	4.572	4.024
COMISIONES PAGADAS	(1.225)	(968)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	730	1.167
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	850	431
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	3.520	3.325
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(3.316)	(3.872)
MARGEN BRUTO	17.211	15.141
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(7.880)	(6.925)
AMORTIZACIÓN	(932)	(834)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(574)	(638)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(3.214)	(3.218)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	4.610	3.526
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(206)	(152)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(2.146)	14
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	22	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	775	(365)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.055	3.023
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(941)	(746)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.113	2.277
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.113	2.277
Resultado atribuido a la entidad dominante	1.702	1.929
Resultado atribuido a intereses minoritarios	411	348

	Septiembre 2015	Septiembre 2014 (*)
Beneficio básico por acción	0,25	0,30
Beneficio diluido por acción	0,25	0,30

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada resumida correspondiente al periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015.

Estados intermedios consolidados resumidos de ingresos y gastos reconocidos correspondientes al periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Millones de euros		
	Septiembre 2015	Septiembre 2014 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.113	2.277
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(4.900)	3.485
PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS	33	(19)
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones de prestación definida	35	(28)
Activos no corrientes en venta	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	8	-
Impuesto sobre beneficios relacionados con partidas que no serán reclasificadas a resultados	(10)	9
PARTIDAS QUE PODRAN SER RECLASIFICADAS A RESULTADOS	(4.933)	3.504
Activos financieros disponibles para la venta	(3.230)	3.254
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(2.010)	3.486
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.320)	(232)
Otras reclasificaciones	100	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(24)	(98)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(8)	(98)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2)	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	(14)	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	172	(520)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	172	(520)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	(3.528)	667
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(3.797)	668
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	269	(1)
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	(4)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	(4)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	782	205
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(311)	204
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.093	1
Otras reclasificaciones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios	895	(805)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(2.787)	4.957
Atribuidos a la entidad dominante	(1.509)	4.882
Atribuidos a intereses minoritarios	(1.278)	75

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015.

Estados intermedios consolidados resumidos de cambios en el patrimonio neto correspondientes al periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre 2015 y 2014

SEPTIEMBRE 2015	Millones de euros											Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante												
	Fondos Propios								Ajustes por valoración	Total			
	Capital	Prima de emisión	Reservas		Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: Dividendos y reducciones			Total fondos propios		
			Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación									
Saldos a 1 de enero de 2015	3.024	23.992	20.304	633	67	(350)	2.618	(841)	49.446	(348)	49.098	2.511	51.609
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	3.024	23.992	20.304	633	67	(350)	2.618	(841)	49.446	(348)	49.098	2.511	51.609
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1.702	-	1.702	(3.211)	(1.509)	(1.278)	(2.787)
Otras variaciones del patrimonio neto	66	-	2.359	(744)	(36)	56	(2.618)	(399)	(1.316)	(1)	(1.317)	6.096	4.779
Aumentos de capital	66	-	(66)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	12	-	-	-	12	-	12	-	12
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	83	(83)	-	-	-	(1.163)	(1.163)	-	(1.163)	(150)	(1.313)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	3	-	-	56	-	-	59	-	59	-	59
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.438	(661)	-	-	(2.618)	841	-	-	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	13	-	(48)	-	-	-	(35)	-	(35)	-	(35)
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(112)	-	-	-	-	(77)	(189)	(1)	(190)	6.246	6.056
Saldos a 30 de septiembre de 2015	3.090	23.992	22.663	(111)	31	(294)	1.702	(1.240)	49.832	(3.560)	46.272	7.329	53.601

SEPTIEMBRE 2014	Millones de euros											Intereses minoritarios	Total patrimonio neto (*)
	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante									Ajustes por valoración	Total		
	Capital	Prima de emisión	Reservas		Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: Dividendos y retribuciones	Total fondos propios				
			Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación									
Saldos a 1 de enero de 2014	2.835	22.111	19.317	450	59	(66)	2.084	(765)	46.025	(3.831)	42.194	2.371	44.565
Ajuste por cambios de criterio contable													
Ajuste por errores													
Saldo inicial ajustado	2.835	22.111	19.317	450	59	(66)	2.084	(765)	46.025	(3.831)	42.194	2.371	44.565
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1.929	-	1.929	2.953	4.882	75	4.957
Otras variaciones del patrimonio neto	50	-	1.018	195	(3)	(30)	(2.083)	(371)	(1.224)	-	(1.224)	(193)	(1.417)
Aumentos de capital	50	-	(50)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	34	-	-	-	34	-	34	-	34
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	86	(86)	-	-	-	(1.031)	(1.031)	-	(1.031)	(235)	(1.266)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	9	-	-	(30)	-	-	(21)	-	(21)	-	(21)
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.038	280	-	-	(2.083)	765	-	-	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	7	-	(37)	-	-	-	(30)	-	(30)	-	(30)
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(72)	1	-	-	-	(105)	(176)	-	(176)	42	(134)
Saldos a 30 de septiembre de 2014	2.885	22.111	20.335	645	56	(96)	1.930	(1.136)	46.730	(878)	45.852	2.253	48.105

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015.

Estados intermedios consolidados resumidos de flujos de efectivo generados en los períodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2015 y 2014

Millones de euros		
	Septiembre 2015	Septiembre 2014 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	12.173	(12.333)
Resultado consolidado del ejercicio	2.113	2.277
explotación:	14.582	5.367
Amortización	932	834
Otros ajustes	13.650	4.533
Aumento/Disminución neto de los activos/pasivos de explotación	(3.581)	(19.231)
Cartera de negociación	(130)	(1.844)
Otros activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(110)	(12)
Activos financieros disponibles para la venta	(2.452)	(13.247)
Inversiones crediticias / Pasivos financieros a coste amortizado	(79)	(4.983)
Otros activos / pasivos de explotación	(810)	855
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	(941)	(746)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(3.223)	(896)
Activos materiales	(788)	(947)
Activos intangibles	(404)	(249)
Participaciones	797	16
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(3.159)	(98)
Activos no corrientes en venta y pasivos asociados	248	296
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros cobros/pagos relacionados con actividades de inversión	83	86
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	997	1.709
Dividendos	(286)	(703)
Pasivos subordinados	1.364	2.591
Emisión / Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición / Enajenación de instrumentos de capital propio	57	36
Otros cobros / pagos relacionados con actividades de financiación	(138)	(215)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)	(5.255)	(2.473)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	4.692	(13.993)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	31.430	34.887
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	36.122	20.894

Millones de euros		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	Septiembre 2015	Septiembre 2014 (*)
Caja	5.781	4.600
Saldo equivalente al efectivo en bancos centrales	30.341	16.294
Otros activos financieros	-	-
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	36.122	20.894

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de flujos de efectivo generados en el periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015.

Grupo BBVA

Notas a los estados financieros intermedios consolidados resumidos correspondientes al periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos y otra información

Introducción

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el “Banco” o “BBVA”) es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y desarrolla su actividad por medio de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

Los estatutos sociales y otra información pública pueden consultarse tanto en el domicilio social del Banco (Plaza San Nicolás, 4, Bilbao) como en su página web (www.bbva.com).

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y entidades asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo BBVA (en adelante, el “Grupo” o “Grupo BBVA”). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propios estados financieros individuales, los estados financieros consolidados del Grupo.

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, fueran aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco en su reunión celebrada el 13 de marzo de 2015.

Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos

Los estados financieros intermedios consolidados no auditados adjuntos se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad nº 34 (“NIC-34”), sobre información financiera intermedia para la preparación de estados financieros intermedios resumidos y han sido presentados al Consejo de Administración en su reunión celebrada el 29 de octubre de 2015. De acuerdo con lo establecido por la NIC-34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales y Estados financieros semestrales consolidados formulados, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el periodo y no duplicando la información publicada previamente en las últimas Cuentas Anuales Consolidadas y estados financieros semestrales consolidados formulados. Por lo anterior, los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que para una adecuada comprensión de la información incluida en los mismos, deben ser leídos junto con las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y con los estados financieros semestrales consolidados del Grupo correspondiente al primer semestre de 2015. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al primer semestre de 2015, se presentaron de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, “NIIF-UE”) de aplicación a 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2015, teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, así como sus sucesivas modificaciones; y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Los estados financieros intermedios consolidados adjuntos (en adelante “estados financieros consolidados”) han sido elaborados aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración que, como se describe en la Nota 2, son los mismos que los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014 y en los estados financieros consolidados del primer semestre de 2015, tomando en consideración las Normas e interpretaciones que han entrado en vigor en los nueve primeros meses del ejercicio 2015, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de septiembre de 2015 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015. Estos estados financieros consolidados y sus notas explicativas han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Los importes reflejados en los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en millones de euros, salvo en los casos en los que es más conveniente utilizar una unidad de menor cuantía. Por tanto, determinadas partidas que figuran sin saldo en los estados financieros consolidados podrían presentar algún saldo de haberse utilizado unidades menores. Para presentar los importes en millones de euros, los saldos contables han sido objeto de redondeo; por ello, es posible que los importes que aparezcan en ciertas tablas no sean la suma aritmética exacta de las cifras que los preceden.

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios consolidados.

Comparación de la información

La información contenida en los estados financieros consolidados adjuntos y en las notas explicativas referidas a 31 de diciembre de 2014 y 30 de septiembre de 2014 se presentan, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 30 de septiembre de 2015.

Durante el primer trimestre de 2015 se realizó un cambio en las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio anual 2014 (ver Nota 5). La información referida a las áreas de negocio a 31 de diciembre de 2014 y 30 de septiembre de 2014 se ha reelaborado a efectos comparativos, tal y como establece la NIIF 8 “Segmentos de operación”.

Estacionalidad de ingresos y gastos

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por las entidades del Grupo BBVA corresponde, fundamentalmente, a las actividades típicas de las entidades financieras; razón por la que no se encuentran afectadas significativamente por factores de estacionalidad.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo BBVA es responsabilidad de los Administradores del Banco.

En la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, en ocasiones, es preciso realizar estimaciones para determinar el importe por el que deben ser registrados algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Estas estimaciones (ver Notas 6, 7, 8 y 9) se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros.
- Las hipótesis empleadas para cuantificar ciertas provisiones y en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones.
- La vida útil y las pérdidas por deterioro de los activos materiales e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio y asignación del precio en combinaciones de negocio.
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados.
- La recuperabilidad de los activos fiscales diferidos.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 30 de septiembre de 2015 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja), lo que se haría, conforme a la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015 no se han producido cambios significativos a las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014, distintas de las indicadas en estos estados financieros intermedios consolidados.

Operaciones con partes vinculadas

La última información disponible sobre estas operaciones se presenta en la Nota 52 de los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2015.

BBVA y otras sociedades del Grupo en su condición de entidades financieras mantenían operaciones con sus partes vinculadas dentro del curso ordinario de sus negocios. Todas estas operaciones eran de escasa relevancia y se realizaron en condiciones normales de mercado.

2. Criterios de consolidación, principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF

Los principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados para la elaboración de los estados financieros adjuntos, salvo los comentados anteriormente, son los mismos que los aplicados en los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2015.

Recientes pronunciamientos de las NIIF

Cambios introducidos en los primeros nueve meses de 2015

En los primeros nueve meses de 2015 entraron en vigor las siguientes modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas (en adelante, "CINIIF"), que no han tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados del Grupo BBVA.

NIC 19 modificada - "Beneficios a los empleados. Contribuciones de empleados a planes de prestación definida"

La nueva NIC 19 introduce modificaciones en la contabilización de las contribuciones a planes de prestación definida para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si cumplen ciertos requisitos, sin necesidad de hacer cálculos para atribuir la reducción a cada año de servicio.

Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2010-2012 - Pequeñas modificaciones a la NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24 y NIC 38

El proyecto anual de mejoras a las NIIFs 2010-2012 introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 8 - Segmentos de operación, NIIF 13 - Medición del valor razonable, NIC 16 - Propiedades, Planta y Equipo, NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas y NIC 38 - Activos intangibles.

Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2011-2013

El proyecto anual de mejoras a las NIIFs 2011-2013 introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF, NIIF 3 - Combinaciones de negocios, NIIF 13 - Medición del valor razonable y NIC 40 - Propiedades de inversión.

Normas e interpretaciones emitidas que no han entrado en vigor a 30 de septiembre de 2015

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento a 30 de septiembre de 2015. Aunque, en algunos casos, el IASB permite la aplicación de las modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo BBVA no ha procedido todavía a introducirlas por estar analizándose en la actualidad los efectos a los que darán lugar.

NIIF 9 - “Instrumentos financieros”

Con fecha 24 de julio de 2014, el IASB emitió la NIIF 9 que sustituirá en el futuro a la NIC 39. Existen diferencias relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”, el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF 9 son similares a las ya existentes en NIC39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el requisito de registro de las variaciones del valor razonable relacionado con el riesgo propio de crédito como un componente del patrimonio, en el caso de los pasivos financieros de la opción de valor razonable.

La contabilidad de coberturas también implicará cambios pues el enfoque de la norma es distinto al de la actual NIC 39 al tratar de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo.

El IASB ha establecido como fecha de aplicación obligatoria el 1 de enero del 2018, con la posibilidad de aplicarla de forma anticipada.

NIIF 7 modificada - “Instrumentos Financieros: Desgloses”

El IASB modificó la NIIF 7 en diciembre de 2011 para introducir nuevos desgloses de información sobre los instrumentos financieros que las entidades deberán presentar en el ejercicio en que apliquen por primera vez la NIIF 9.

NIIF 11 modificada - “Acuerdos conjuntos”

Las modificaciones realizadas a la NIIF11 introducen una guía de contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas cuya actividad constituye un negocio, según la cual éstas se deberán contabilizar aplicando los principios de la NIIF 3 - Combinaciones de negocio.

Estas modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIC 16 modificada - “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 38 modificada- “Activos intangibles”

Las modificaciones realizadas a la NIC 16 y a la NIC 38 excluyen, como norma general, de entre los métodos de depreciación y amortización de activos, aquellos métodos basados en los ingresos, por la razón de que, salvo en casos muy excepcionales, estos métodos no reflejan el patrón con arreglo al cual se espera que la entidad consuma los beneficios económicos del activo.

Estas modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 15 – “Ingresos de contratos con clientes”

La NIIF 15 establece los principios que una entidad deberá aplicar para contabilizar los ingresos y flujos de fondos procedentes de los contratos para la venta de bienes o servicios a sus clientes.

Según esta nueva norma, las entidades reconocerán los ingresos procedentes de un contrato con clientes cuando hayan satisfecho sus obligaciones de transmisión de bienes o realización de servicios a sus clientes, de acuerdo con lo contractualmente pactado, y se considera que un bien o servicio ha sido transferido cuando el cliente obtiene el control del mismo. Respecto al importe que se ha de reconocer, éste será aquel que refleje el pago al que se espera tener derecho por los bienes o servicios transferidos.

La NIIF 15 sustituye a la NIC 18 – Ingresos de actividades ordinarias, a la NIC 11 – Contratos de construcción, a la CINIF 13 – Programas de fidelización de clientes, a la CINIF 15 – Acuerdos para la construcción de inmuebles, a la CINIF 18 – Transferencias de activos procedentes de clientes y a la SIC 31 – Ingresos-Permutas de servicios de publicidad.

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIC 27 modificada – “Estados financieros separados”

Las modificaciones realizadas a la NIC 27 permiten que las entidades utilicen el método de la participación para contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, en sus estados financieros separados.

Estas modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 10 modificada – “Estados financieros consolidados” y NIC 28 modificada

Las modificaciones realizadas a la NIIF 10 y a la NIC 28 establecen que cuando una entidad vende o aporta activos que constituyen un negocio (incluyendo sus subsidiarias consolidadas) a una asociada o negocio conjunto de la entidad, ésta deberá reconocer las ganancias o pérdidas procedentes de la transacción en su totalidad. Sin embargo, cuando los activos que vende o aporta no constituyen un negocio, deberá reconocer las ganancias o pérdidas solo en la medida de las participaciones en la asociada o negocio conjunto de otros inversores no relacionados con la entidad.

Estas modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2012-2014

El proyecto anual de mejoras a las NIIFs 2012-2014 introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, NIIF 7 – Instrumentos financieros: Información a revelar, NIC 19 – Beneficios a los empleados y NIC 34 – Información financiera intermedia.

Estas modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIC 1 modificada – “Presentación de estados financieros”

Las modificaciones realizadas a la NIC 1 promueven aún más que las empresas apliquen el juicio profesional en la determinación de qué información se ha de desglosar en sus estados financieros, en la determinación de qué partidas se han de desagregar y qué encabezamientos y subtotales adicionales se han de incluir en el estado de posición financiera y en el estado de resultados del periodo y otro resultado integral, y en la determinación de dónde y en qué orden se han de presentar los desgloses de información.

Estas modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 10 modificada - “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 modificada - “Desgloses sobre las participaciones en otras entidades” y NIC 28 modificada - “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

Las modificaciones realizadas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 introducen aclaraciones a los requerimientos de la contabilización de las entidades de inversión, en tres aspectos:

- Confirman que una entidad matriz que es filial de una entidad de inversión, tiene la posibilidad de aplicar la exención de presentación de estados financieros consolidados.
- Aclaran que si una entidad de inversión tiene una filial que no es una entidad de inversión y cuyo principal objetivo es apoyar las actividades de inversión de su matriz, proporcionando servicios o actividades relacionados con la actividad inversora de la matriz o de terceros, la entidad de inversión deberá consolidar la subsidiaria; sin embargo, si dicha filial es una entidad de inversión, la matriz deberá contabilizar la subsidiaria a valor razonable con cambios en resultados.
- Requieren que una entidad inversora que no es una entidad de inversión mantenga, al aplicar el método de la participación, la medición a valor razonable aplicada por una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión a sus participaciones en subsidiarias.

Estas modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, aunque se permite su aplicación anticipada.

3. Grupo BBVA

El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.

En los Anexos I y II de los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2015 se facilita información relevante a 30 de junio de 2015 sobre las sociedades dependientes y entidades estructuradas consolidadas del Grupo y las participaciones y negocios conjuntos valorados por el método de la participación. En el Anexo III de los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2015 se indican las principales variaciones en las participaciones ocurridas en el primer semestre de 2015 y, en el Anexo IV de los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2015, se muestran las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 30 de junio de 2015 y en base a la información disponible, existían accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 10% de su capital. Durante los primeros nueve meses de 2015 se ha adquirido la participación minoritaria en las entidades “Forum Servicios Financieros, S.A.” y “Forum Distribuidora, S.A” en Chile.

La actividad del Grupo se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en Europa y Asia (ver Nota 5).

Variaciones en el Grupo en 2015

Inversiones

Adquisición de un 14,89% adicional de Garanti

El 19 de noviembre de 2014, el Grupo suscribió un nuevo acuerdo con Dogus Holding A.S., Ferit Faik Sahenk, Dianne Sahenk y Defne Sahenk (en adelante, “Dogus”) para, entre otros términos, la adquisición de 62.538.000.000 acciones de Garanti (equivalente al 14,89% del capital social de esta entidad) por una contraprestación total máxima de 8,90 liras turcas por lote (Garanti cotiza en lotes de 100 acciones cada uno).

En el mismo acuerdo se contemplaba que si se producía el cobro del dividendo correspondiente al ejercicio 2014 por parte de Dogus antes del cierre de la adquisición, dicha cantidad se deduciría del importe a pagar por BBVA. Con fecha 27 de abril de 2015, Dogus recibió el importe del dividendo pagado a los accionistas de Garanti, que ascendió a 0,135 liras turcas por lote.

Con fecha 27 de julio, una vez obtenidas todas las preceptivas autorizaciones regulatorias, el Grupo materializó la compra por lo que, tras la adquisición de las nuevas acciones, la participación del Grupo en Garanti es del 39,9%.

El precio total efectivamente pagado por BBVA ascendió a 8,765 liras turcas por lote (lo que supone aproximadamente un total de 5.481 millones de liras turcas y 1.854 millones de euros, aplicando un tipo de cambio de 2,9571 liras turcas por euro).

De acuerdo con las NIIF-UE, y como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo acuerdo, el Grupo BBVA procedió en la fecha de la toma de control efectiva a valorar a valor razonable la participación del 25,01% previamente mantenida en Garanti (registrada como negocio conjunto por el método de la participación) y a consolidar la totalidad de la participación en Garanti por el método de integración global en los estados financieros consolidados del Grupo BBVA.

La puesta a valor razonable antes mencionada ha supuesto un impacto negativo no recurrente en el epígrafe "Resultado atribuido a la entidad dominante" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo BBVA de los primeros nueve meses del 2015 de 1.840 millones de euros. El reconocimiento de dicho impacto contable no ha supuesto salida adicional alguna de caja en BBVA. La mayor parte de este impacto lo constituyen diferencias de conversión, debido 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 toma de control. Dichas diferencias de conversión ya se encontraban registradas prácticamente en su totalidad como ajustes por valoración minorando el patrimonio del Grupo BBVA a dicha fecha.

A 30 de septiembre de 2015, Garanti aporta al Grupo consolidado un volumen de activos de aproximadamente 88.000 millones de euros, de los que aproximadamente 52.000 millones de euros corresponden a "Crédito a la clientela", y con un volumen de "Pasivos financieros a coste amortizado" de aproximadamente 73.000 millones de euros.

El importe que hubiera aportado Garanti al resultado atribuido del Grupo si dicha combinación de negocios se hubiera realizado al inicio del ejercicio 2015, sería de 355 millones de euros.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados todavía no se ha finalizado el cálculo para determinar, de acuerdo con el método de adquisición de la NIIF-3, el importe definitivo del fondo de comercio surgido en esta operación. La estimación realizada a 30 de septiembre de 2015, de acuerdo con el método de adquisición, que compara entre los valores razonables asignados a los activos adquiridos y pasivos asumidos de Garanti, junto con los activos intangibles identificados, y el pago en efectivo realizado por el Grupo como contraprestación de la operación, generó una diferencia de 678 millones de euros, que se encuentra registrada en el capítulo "Activo intangible - Fondo de comercio" del balance consolidado a 30 de septiembre de 2015 adjunto.

Adquisición de Catalunya Banc

El 21 de julio de 2014, la Comisión Rectora del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria ("FROB"), adjudicó a la oferta de BBVA el proceso competitivo para la adquisición de Catalunya Banc, S.A. ("Catalunya Banc").

El 24 de abril de 2015, una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones regulatorias de las autoridades competentes, se formalizó la compra de un total de 1.947.166.809 acciones de Catalunya Banc, S.A. representativas del aproximadamente 98,4% de su capital social por un precio de aproximadamente 1.165 millones de euros.

A 30 de septiembre de 2015, Catalunya Banc aporta al Grupo consolidado un volumen de activos de aproximadamente 44.000 millones de euros, de los que aproximadamente 19.500 millones de euros corresponden a "Crédito a la clientela", y con un volumen de "Pasivos financieros a coste amortizado" de aproximadamente 38.000 millones de euros.

El importe que hubiera aportado Catalunya Banc al resultado consolidado del Grupo si dicha combinación de negocios se hubiera realizado al inicio del ejercicio 2015, no es representativo.

A 30 de septiembre de 2015, de acuerdo con el método de adquisición, la comparación entre los valores razonables asignados a los activos adquiridos y pasivos asumidos de Catalunya Banc, junto con los activos intangibles identificados, y el pago en efectivo realizado por el Grupo al FROB como contraprestación de la operación, generó una diferencia de 22 millones de euros, que se encuentra registrada en el capítulo "Diferencia negativa en combinaciones de negocio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los primeros nueve meses de 2015. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados todavía no se ha finalizado el cálculo para determinar, de acuerdo con el método de adquisición de la NIIF-3, el importe definitivo de esta diferencia negativa de consolidación.

Desinversiones

Venta parcial de China CITIC Bank Corporation Limited (CNCB)

El 23 de enero de 2015, el Grupo BBVA anunció la firma de un acuerdo para vender un 4,9% del capital social de China CITIC Bank Corporation Limited (CNCB) a UBS AG, London Branch (UBS) quien, a su vez, firmó determinados acuerdos, conforme a los cuales las acciones de CNCB serían transferidas a un tercero y el beneficiario económico final de la propiedad de dichas acciones será Xinhua Zhongbao Co. Ltd. (Xinhua). El 12 de marzo de 2015, una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones regulatorias de las autoridades competentes, se formalizó la venta.

El precio de venta que pagó UBS fue de 5,73 dólares de Hong Kong (HK\$) por acción y el importe total fue de HK\$ 13.136 millones, equivalente aproximadamente a 1.555 millones de euros (calculados al tipo de cambio: EUR/HK\$= 8,45 vigente al cierre de la operación).

Adicionales al 4,9% y hasta completar un 6,34%, se han realizado distintas ventas en mercado durante los 9 primeros meses de 2015. El impacto total de dichas ventas en los estados financieros consolidados del Grupo BBVA es de una plusvalía neta de aproximadamente 705 millones de euros. La plusvalía bruta de impuestos se encuentra registrada en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los primeros nueve meses de 2015 adjunta (ver Nota 9).

A 30 de septiembre de 2015, la participación mantenida en CNCB es del 3,26% y se encuentra registrada bajo el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta".

Venta de la participación en Citic International Financial Holdings Limited (CIFH)

El 23 de diciembre de 2014, el Grupo firmó un acuerdo para vender a China CITIC Bank Corporation Limited (CNCB) su participación del 29,68% en Citic International Financial Holdings Limited (CIFH), filial no cotizada de CNCB con sede en Hong Kong. El precio de venta de esta participación es de 8.162 millones de dólares de Hong Kong (HK\$).

El 27 de agosto de 2015 se completó la venta de dicha participación. El impacto en los estados financieros consolidados del Grupo no es significativo.

4. Sistema de retribución a los accionistas

El 25 de marzo de 2015, el Consejo de Administración del Banco decidió llevar a efecto el primero de los aumentos de capital con cargo a reservas acordados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 13 de marzo de 2015 para la implementación del "Dividendo Opción". Ello supuso finalmente un aumento de capital de 39.353.896,26 euros (80.314.074 acciones de 0,49 euros de valor nominal) dado que titulares del 90,31% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones ordinarias de BBVA. Titulares del 9,69% restante de los derechos de asignación gratuita ejercitaron el compromiso de adquisición de dichos derechos asumido por BBVA, por lo que BBVA adquirió 602.938.646 derechos a un precio bruto fijo de 0,13 euros por derecho, lo que supuso un importe total de 78.382.023,98 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Patrimonio neto - Dividendos y retribuciones" del balance consolidado a 30 de septiembre de 2015.

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 de 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) 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 0,08 euros por derecho, lo que supuso un importe total de 52.205.129,44 euros.

5. Información por segmentos de negocio

La información por segmentos de negocio está regulada por la NIIF 8 y constituye una herramienta básica para el seguimiento y la gestión de las diferentes actividades del Grupo BBVA. En la elaboración de la información por segmentos de negocio se parte de las unidades de mínimo nivel, que se agregan de acuerdo con la estructura establecida por la Dirección del Grupo para configurar unidades de ámbito superior y, finalmente, los propios segmentos de negocio.

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 estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2014. Debido al aumento de participación en el banco turco Garanti hasta el 39,9%, su balance y resultados se presentan de manera separada a los del resto de Eurasia. La estructura de las áreas de negocio es la siguiente:

- Actividad bancaria en España, que incluye, al igual que en ejercicios precedentes:
 - Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios.
 - Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e instituciones en el país.
 - Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico.
 - Otras unidades, entre las que destacan BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España).
 - Adicionalmente, incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- Actividad inmobiliaria en España
Gestiona los activos del ámbito inmobiliario acumulados por el Grupo como consecuencia de la evolución de la crisis en España. Por tanto, aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados.
- Turquía
Incluye la participación de BBVA en el Grupo Garanti que a 30 de septiembre de 2015 es del 39,9% y 31 de diciembre de 2014, era del 25,01%.
- México
Aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país. Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB.
- Estados Unidos
Incorpora la actividad llevada a cabo por el Grupo en Estados Unidos.
- América del Sur
Incluye los negocios bancarios y de seguros que BBVA lleva a cabo 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.

Por último, el Centro Corporativo es un agregado que contiene todos aquellos activos y pasivos no asignados a los segmentos 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, llevada a cabo por la unidad de Gestión Financiera; 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 clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles; y los resultados de ciertas operaciones corporativas.

Con relación a los tipos de cambio utilizados para convertir a euros los estados financieros de las filiales del Grupo en Venezuela, hay que destacar que el tipo de cambio utilizado en las Cuentas a 30 de septiembre 2014 y 31 de diciembre 2014 es el tipo de subasta denominado SICAD I (Sistema Complementario de Administración de Divisas). Mediante este sistema, el precio del dólar se fijara a partir de subastas abiertas tanto a personas físicas como jurídicas, resultando un tipo de cambio que fluctúa de una subasta a otra y que es publicado en la página web del SICAD.

El 10 de febrero de 2015, el gobierno venezolano anunció la desaparición del SICAD II como índice de referencia para la compra y venta de moneda extranjera, su unificación con el SICAD I en un nuevo SICAD (aún no implementado) y la aparición de un nuevo mercado de moneda extranjera denominado SIMADI. Conforme establece la NIC 21, el tipo de cambio que se debe utilizar para la conversión de divisas es aquel que refleje mejor, a juicio de la entidad, la situación a la fecha de los estados financieros. El tipo de cambio utilizado por el Grupo para la conversión de la divisa venezolana a 30 de septiembre de 2015 es el SIMADI (ver Notas 8 y 9).

El desglose del activo total del Grupo BBVA por segmentos de negocio a 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es:

Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros	
	Septiembre 2015	Diciembre 2014 (*)
Actividad bancaria en España	343.741	318.446
Actividad inmobiliaria en España	17.260	17.365
Turquía (1)	87.365	22.342
Resto de Eurasia	20.312	22.325
México	99.066	93.731
América del Sur	69.863	84.364
Estados Unidos	83.447	69.261
Subtotal activos por áreas de negocio	721.055	627.834
Centro Corporativo y otros ajustes (2)	25.422	4.108
Total activos Grupo BBVA	746.477	631.942

- (1) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuales los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran integrados proporcionalmente en base a la participación del 25,01% mantenida en dicho grupo hasta julio de 2015 fecha a partir de la cual, en virtud de la adquisición adicional de 14,89%, el Grupo Garanti pasa a consolidarse por integración global.
- (2) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizar los criterios de gestión que se hace referencia anteriormente.
- (*) Los saldos correspondientes a 31 de diciembre de 2014 han sido reelaborados con los criterios de las áreas de negocio de 2015 para facilitar la comparabilidad con septiembre 2015 (ver Nota 1).

A continuación se presenta un detalle de resultados y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2015 y 2014 por segmentos de negocio:

Principales márgenes y resultados por segmentos de negocio	Millones de euros									
	Grupo BBVA	Áreas de negocio							Centro Corporativo	Ajustes (2)
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Turquía	Resto Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos		
Septiembre 2015										
Margen de intereses	11.600	3.000	26	1.320	130	4.033	2.483	1.342	(324)	(411)
Margen bruto	17.211	5.386	(22)	1.371	359	5.253	3.405	1.979	(198)	(323)
Margen neto (1)	8.399	3.010	(122)	685	107	3.302	1.889	645	(1.007)	(111)
Resultado antes de impuestos	3.055	1.565	(596)	460	101	2.004	1.375	556	(1.130)	(1.280)
Beneficio atribuido	1.702	1.101	(407)	249	66	1.513	693	410	(1.924)	-
Septiembre 2014 (*)										
Margen de intereses	10.358	2.834	(30)	510	145	3.587	3.264	1.054	(497)	(510)
Margen bruto	15.141	4.879	(154)	687	602	4.781	3.716	1.565	(484)	(451)
Margen neto (1)	7.382	2.741	(270)	399	349	3.009	2.083	471	(1.236)	(164)
Resultado antes de impuestos	3.023	1.182	(950)	297	291	1.777	1.473	397	(1.381)	(62)
Beneficio atribuido	1.929	834	(636)	235	236	1.349	754	302	(1.144)	-

- (1) Resultado del Margen Bruto menos Gastos de Administración y menos Amortizaciones.
- (2) Incluye ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizar los criterios de gestión a los que se hace referencia anteriormente.
- (*) Los saldos correspondientes a 30 de septiembre de 2014 han sido reelaborados con los criterios de las áreas de negocio de 2015 para facilitar la comparabilidad con septiembre 2015 (Ver Nota 1).

6. Gestión del riesgo

Los principios y políticas de gestión del riesgo, así como las herramientas y procedimientos, establecidos e implantados en el Grupo a 30 de septiembre de 2015 no difieren significativamente de los recogidos en los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2015.

A continuación se presenta la evolución de las principales magnitudes a 30 de septiembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, relacionadas con el riesgo de crédito del Grupo, por su importe bruto, es decir, sin considerar pérdidas por deterioro, que se detallan en la Nota 8. Esta evolución está muy condicionada por la adquisición del Grupo Catalunya Banc (en el segundo trimestre) y la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre):

Millones de euros		
Exposición máxima al riesgo de crédito	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Cartera de negociación	39.077	39.028
Valores representativos de deuda	34.540	33.883
Instrumentos de capital	4.427	5.017
Crédito a la clientela	110	128
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.968	2.761
Depósitos en entidades de crédito	58	-
Valores representativos de deuda	797	737
Instrumentos de capital	4.113	2.024
Activos financieros disponibles para la venta	117.770	95.049
Valores representativos de deuda	112.638	87.679
Sector público	83.094	63.764
Entidades de crédito	8.287	7.377
Otros sectores	21.256	16.538
Instrumentos de capital	5.132	7.370
Inversiones crediticias	470.553	386.653
Depósitos en entidades de crédito	33.089	27.089
Crédito a la clientela	426.295	352.900
<i>De los que:</i>		
Garantía real hipotecaria	144.314	124.097
Deudores con otras garantías reales	55.626	28.419
Valores representativos de deuda	11.169	6.664
Derivados (negociación y cobertura)	47.220	47.248
Total riesgo por activos financieros	679.588	570.739
Total riesgos y compromisos contingentes	182.734	139.993
Total exposición máxima al riesgo de crédito	862.322	710.732

La composición del saldo de los activos financieros deteriorados, clasificados por epígrafe del balance y por sector de actividad, y los riesgos contingentes deteriorados a 30 de septiembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 era la siguiente:

Millones de euros		
Riesgos dudosos o deteriorados.	Septiembre	Diciembre
Desglose por tipo de instrumento y por sectores	2015	2014
Activos financieros deteriorados		
Activos financieros disponibles para la venta	87	91
Valores representativos de deuda	87	91
Inversión crediticia	25.773	22.730
Depósitos en entidades de crédito	22	23
Créditos a la clientela	25.747	22.703
Valores representativos de deuda	4	4
Total activos financieros deteriorados	25.860	22.821
Riesgos contingentes deteriorados	647	413
Total riesgos dudosos o deteriorados	26.507	23.234

A continuación se presenta el movimiento de riesgos dudosos o deteriorados entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015 y durante 2014:

Millones de euros		
Movimientos de riesgos dudosos o deteriorados	Septiembre	Diciembre
Activos financieros y riesgos contingentes	2015	2014
Saldo inicial	23.234	25.978
Entradas	6.284	8.874
Disminuciones (1)	(4.917)	(7.172)
Entrada neta	1.367	1.702
Traspasos a fallidos	(3.702)	(4.720)
Diferencias de cambio y otros (*)	5.608	274
Saldo final	26.507	23.234

(1) Refleja el importe total de los préstamos deteriorados dados de baja en balance durante todo el periodo como resultado de las recuperaciones hipotecarias y de los activos inmobiliarios recibidos como dación en pago, así como recuperaciones dinerarias.

(*) Incluye el saldo por la incorporación de Catalunya Banc en abril de 2015 que ascendía a 3.969 millones de euros y de Garanti en julio 2015 que ascendía a 1.845 millones de euros.

A continuación se presenta el saldo de las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas a 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 en función de las distintas carteras en las que están clasificados en los balances consolidados:

Millones de euros		
Pérdidas por deterioro de activos financieros y provisiones para riesgos contingentes	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Activos financieros disponible para la venta	204	174
Inversiones crediticias	18.895	14.278
Crédito a la clientela	18.841	14.244
Depósitos en entidades de crédito	46	29
Valores representativos de deuda	8	4
Pérdidas por deterioro de activos financieros	19.099	14.452
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	681	381
Total provisiones para riesgos de crédito	19.780	14.833
<i>De los que:</i>		
Correcciones de valor específicas	(13.400)	(10.825)
Correcciones de valor colectivas incurridas no comunicadas	(6.380)	(4.008)

A continuación se presentan los movimientos producidos durante el periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015 y durante el ejercicio 2014, en las pérdidas por deterioro de activos financieros acumulados:

Millones de euros		
Movimientos del deterioro de activos financieros	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Saldo inicial	14.833	15.538
Incremento de deterioro con cargo a resultados	4.632	11.688
Decremento del deterioro con abono a resultados	(1.068)	(6.891)
Trasposos a créditos en suspenso, diferencias de cambio y otros	1.383	(5.502)
Saldo final	19.780	14.833

7. Valor razonable

Los criterios y métodos de valoración utilizados para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros no difieren a 30 de septiembre de 2015 significativamente de los detallados en la Nota 8 de los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2015.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones obedecen a los cambios del valor razonable de los instrumentos financieros.

8. Balance Grupo

En el ejercicio 2015 se han registrado: la adquisición del Grupo Catalunya Banc (durante el segundo trimestre), la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre) y la depreciación de la mayoría de las divisas, exceptuando el dólar, con respecto al euro. Estos efectos provocan que la comparativa con el ejercicio anterior se vea afectada en todas las líneas de balance.

Caja y depósitos con bancos centrales

Millones de euros		
Caja y depósitos en bancos centrales	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Caja	5.781	6.247
Depósitos en bancos centrales (*)	30.010	24.974
Adquisición temporal de activos	338	209
Total Activo	36.128	31.430
Depósitos de bancos centrales (*)	24.961	19.419
Cesión temporal de activos	18.626	8.774
Total Pasivo	43.587	28.193

(*) Incluye intereses devengados

Carteras de negociación (deudora y acreedora)

Millones de euros		
Cartera de negociación (deudora y acreedora)	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Crédito de la clientela	110	128
Valores representativos de deuda	34.540	33.883
Instrumentos de capital	4.427	5.017
Derivados de negociación	44.585	44.229
Total Activos	83.662	83.258
Derivados de negociación	44.854	45.052
Posiciones cortas de valores	13.498	11.747
Total Pasivos	58.352	56.798

Millones de euros		
Cartera de negociación	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Valores representativos de deuda por emisor	2015	2014
Emitidos por bancos centrales	167	193
Deuda pública española	6.678	6.332
Deuda pública extranjera	23.563	21.688
Emitidos por entidades financieras españolas	558	879
Emitidos por entidades financieras extranjeras	1.282	2.169
Otros valores representativos de deuda	2.292	2.623
Total	34.540	33.883

Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Millones de euros		
Otros activos y pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Depósitos en entidades de crédito	58	-
Valores representativos de deuda	797	737
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	158	157
Otros valores	640	580
Instrumentos de capital	4.113	2.024
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	4.004	1.930
Otros valores	109	94
Total Activos	4.968	2.761
Otros pasivos financieros	4.767	2.724
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	4.767	2.724
Total Pasivos	4.767	2.724

Activos financieros disponibles para la venta

Millones de euros		
Activos financieros disponibles para la venta	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Valores representativos de deuda	112.638	87.679
Pérdidas por deterioro	(73)	(70)
Subtotal	112.565	87.608
Instrumentos de capital	5.132	7.370
Pérdidas por deterioro	(130)	(103)
Subtotal	5.002	7.267
Total	117.567	94.875

Millones de euros		
Activos financieros disponibles para la venta. Valores representativos de deuda	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Valores representativos de deuda		
Emitidos por bancos centrales	2.677	1.540
Deuda pública española	41.556	36.167
Deuda pública extranjera	38.862	26.057
Emitidos por entidades de crédito	8.287	7.377
Residente	3.124	3.717
No residente	5.163	3.660
Otros valores de renta fija	20.463	15.717
Residente	2.276	2.391
No residente	18.187	13.325
Total bruto	111.845	86.858
Pérdidas por deterioro	(73)	(70)
Periodificaciones y ajustes por derivados de cobertura	793	820
Total neto	112.565	87.608

Inversiones crediticias

Inversiones crediticias	Millones de euros	
	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Depósitos en entidades de crédito	33.042	27.059
Crédito a la clientela	407.454	338.657
Préstamos con garantía hipotecaria	144.314	124.097
Préstamos con otras garantías reales	55.626	28.419
Préstamos con garantía personal	133.019	119.002
Cuentas de crédito	14.077	12.851
Cartera comercial	11.259	10.015
Descubiertos, excedidos y otros	9.338	7.021
Tarjetas de crédito	14.622	11.756
Arrendamientos financieros	8.682	7.095
Adquisición temporal de activos	6.549	6.990
Efectos financieros	904	873
Activos dudosos o deteriorados	25.747	22.703
Total bruto	424.137	350.822
Ajustes por valoración	(16.684)	(12.166)
Pérdidas por deterioro	(18.841)	(14.244)
Intereses y comisiones devengados	988	863
Derivados de cobertura y otros	1.169	1.215
Valores representativos de deuda	11.162	6.659
Total	451.658	372.375

El epígrafe “Inversiones crediticias - Crédito a la clientela” de los balances consolidados adjuntos también incluye ciertos préstamos con garantía hipotecaria, y de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, están vinculados a la emisión de cédulas hipotecarias a largo plazo. Adicionalmente, este epígrafe también incluye ciertos préstamos que han sido titulizados. A 30 de septiembre de 2015, el total de activos titulizados se situó en 31.697 millones de euros frente a los 27.324 millones de euros registrados el 31 de diciembre de 2014.

Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados con activos no corrientes en venta

Millones de euros		
Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados	Septiembre	Diciembre
Desglose por conceptos	2015	2014
Sociedades en proceso de venta (*)	40	924
Otros activos procedentes de:		
Inmovilizado material - uso propio	295	315
Inmuebles	260	272
Operaciones de arrendamientos operativos	35	43
Inversiones inmobiliarias	167	-
Adjudicaciones o recuperaciones por impagos	3.976	3.330
Adjudicaciones	3.763	3.144
Recuperaciones de arrendamientos financieros	213	186
Amortización acumulada (**)	(66)	(74)
Pérdidas por deterioro	(1.224)	(702)
Total Activos no corrientes en venta	3.187	3.793

(*) A 31 de diciembre de 2014, incluye principalmente la participación en CIFH (ver Nota 3).

(**) Corresponde a la amortización acumulada de los activos antes de su clasificación como "Activos no corrientes en venta".

Participaciones

Millones de euros		
Participaciones. Desglose por tipo de entidad	Septiembre	Diciembre
	2015	2014
Entidades asociadas	560	417
Negocios conjuntos	219	4.092
Total	779	4.509

La principal variación en este epígrafe se debe al cambio en el criterio de consolidación del grupo Garanti a integración global debido a la toma de control (ver Nota 3).

Activo material

Millones de euros		
Activo material. Desglose por tipología	Septiembre	Diciembre
Valor coste, amortizaciones y deterioros	2015	2014
Inmovilizado material		
De uso propio		
Terrenos y edificios	4.820	4.168
Obras en curso	1.265	1.085
Mobiliarios, instalaciones y vehículos	7.226	5.904
Amortización acumulada	(5.663)	(5.008)
Deterioro	(345)	(164)
Subtotal	7.304	5.985
Cedidos por arrendamiento operativo		
Activos cedidos por arrendamiento operativo	689	674
Amortización acumulada	(214)	(226)
Deterioro	(6)	(6)
Subtotal	469	443
Subtotal	7.773	6.428
Inversiones inmobiliarias		
Edificios en renta	2.206	2.014
Otros	429	167
Amortización acumulada	(160)	(102)
Deterioro	(898)	(687)
Subtotal	1.576	1.392
Total	9.349	7.820

Activo intangible

Millones de euros		
Activo intangible.	Septiembre	Diciembre
	2015	2014
Fondo de comercio (*)	6.709	5.697
Otro activo intangible	3.088	1.673
Total	9.797	7.371

(*) La variación del saldo de este epígrafe se debe principalmente a la incorporación de Garanti (ver Nota 3).

Activos y pasivos fiscales

Millones de euros		
Activos y pasivos fiscales	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Activos fiscales-	17.019	12.426
Corrientes	1.654	2.035
Diferidos	15.365	10.391
Pasivos fiscales-	4.311	4.157
Corrientes	887	980
Diferidos	3.424	3.177

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a BBVA como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables a cada país.

El gasto por impuesto de sociedades, de acuerdo con NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el periodo anual.

Dentro del saldo del epígrafe "Activos fiscales" de los balances consolidados adjuntos se incluyen los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a los activos por impuestos diferidos; a su vez, dentro del saldo del epígrafe "Pasivos fiscales" se incluye el pasivo correspondiente a los diferentes pasivos por impuestos diferidos del Grupo.

Resto de activos y pasivos

Millones de euros		
Resto de activos y pasivos. Desglose por naturaleza	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Existencias	4.421	4.443
Inmobiliarias	4.279	4.389
Otros	142	54
Operaciones en camino	338	230
Periodificaciones	1.049	706
Gastos pagados no devengados	705	491
Resto de otras periodificaciones activas	345	215
Resto de otros conceptos	2.221	2.715
Total activos	8.029	8.094
Operaciones en camino	238	77
Periodificaciones	2.836	2.370
Gastos devengados no pagados	2.127	1.772
Resto de otras periodificaciones pasivas	709	598
Otros conceptos	2.197	2.072
Total pasivos	5.271	4.519

Pasivos financieros a coste amortizado

Millones de euros		
Pasivos financieros a coste amortizado	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Depósitos de bancos centrales	43.587	28.193
Depósitos de entidades de crédito	71.567	65.168
Depósitos de la clientela	388.856	319.060
Débitos representados por valores negociables	65.860	58.096
Pasivos subordinados	16.140	14.095
Otros pasivos financieros	12.196	7.288
Total	598.206	491.899

Depósitos de entidades de crédito

Millones de euros		
Depósitos de entidades de crédito	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Cuentas mutuas	143	218
Cuentas a plazo	39.789	26.731
Cuentas a la vista	5.114	5.082
Resto de cuentas	156	51
Cesión temporal de activos	26.185	32.935
Subtotal	71.387	65.017
Intereses devengados pendientes de vencimiento	180	151
Total	71.567	65.168

Depósitos de la clientela

Millones de euros		
Depósitos de la clientela	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Administraciones Públicas	24.786	22.121
<i>De los que:</i>		
Cesión temporal de activos	7.434	3.022
Cuentas corrientes	104.986	96.414
Cuentas de ahorro	77.379	65.555
Imposiciones a plazo	160.338	111.796
Cesiones temporales de activos	19.658	21.595
Otras cuentas	783	677
Ajustes por valoración	926	901
Total	388.856	319.060
<i>De los que:</i>		
En euros	197.638	160.078
En moneda extranjera	191.218	158.983
<i>De los que:</i>		
Depósitos de la clientela sin intereses devengados	388.134	318.387
Intereses devengados	721	673

Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos es:

Millones de euros		
Débitos representados por valores negociables	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Pagarés y efectos		
En euros	137	410
En otras divisas	598	660
Subtotal	735	1.070
Bonos y Obligaciones emitidos		
En euros -		
Bonos y Obligaciones no convertibles	8.822	10.931
Cédulas Hipotecarias	27.917	26.119
Pasivos Financieros Híbridos	324	234
Bonos de Titulizaciones realizadas por el Grupo	5.845	4.741
Intereses devengados y otros (*)	1.332	1.865
En moneda extranjera -		
Bonos y Obligaciones no convertibles	15.082	10.486
Cédulas Hipotecarias	148	117
Pasivos Financieros Híbridos	2.394	1.945
Bonos de Titulizaciones realizadas por el Grupo	2.996	474
Intereses devengados y otros (*)	265	114
Subtotal	65.125	57.026
Total	65.860	58.096

(*) Operaciones de cobertura y gastos de emisión

Pasivos subordinados

Millones de euros		
Pasivos subordinados	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Convertibles	4.376	2.735
<i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i>	4.376	2.735
<i>Bonos subordinados convertibles</i>	-	-
No convertibles	11.158	10.871
<i>Participaciones preferentes</i>	965	1.910
<i>Otros pasivos subordinados</i>	10.193	8.961
Subtotal	15.534	13.606
Ajustes por valoración y otros conceptos (*)	605	489
Total	16.140	14.095

(*) Incluye los intereses devengados pendientes de pago, así como los ajustes por valoración de derivados de cobertura.

Otros pasivos financieros

Millones de euros		
Otros pasivos financieros	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Acreeedores por otros pasivos financieros	3.356	1.692
Cuentas de recaudación	2.719	2.402
Acreeedores por otras obligaciones a pagar	6.121	3.194
Total	12.196	7.288

Contratos de seguros y reaseguros

Millones de euros		
Pasivos por contratos de seguros.	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Provisiones técnicas		
Provisiones matemáticas	8.876	9.352
Provisión para siniestros	690	578
Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones	626	529
Total	10.192	10.460

Provisiones

Millones de euros		
Provisiones y fondos. Desglose por conceptos	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Fondos para pensiones y obligaciones similares	5.934	5.970
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	354	262
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	681	381
Otras provisiones (*)	1.589	831
Total	8.558	7.444

(*) Provisiones por distintos conceptos y correspondientes a distintas geografías que, de manera individual, no son significativas.

Retribuciones post-empleo y otros

El Grupo financia planes de aportación definida en casi la totalidad de los países donde tiene presencia, siendo los más significativos los planes existentes en España y México. Los planes de prestación definida corresponden mayoritariamente a personal jubilado, por lo que se encuentran cerrados a nuevas incorporaciones, siendo España, México y Estados Unidos los países que concentran la mayor parte de compromisos. El Grupo también mantiene en México compromisos por gastos médicos para un colectivo cerrado de empleados y familiares, tanto para el periodo activo como una vez jubilado.

A continuación se presentan los costes registrados por compromisos post-empleo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2015 y 2014:

Millones de euros		
Efectos en cuentas de pérdidas y ganancias	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Intereses y cargas asimiladas (*)	100	145
Gastos de personal	133	120
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	68	71
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	65	49
Dotación a provisiones (neto)	444	453
Total efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias: cargos (abonos)	677	718

(*) Intereses y cargas asimiladas incluye los gastos o ingresos por intereses.

Capital

A 30 de septiembre de 2015, el capital social de BBVA ascendía a 3.089.566.625,88 euros formalizado en 6.305.238.012 acciones, de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. Teniendo en cuenta la ampliación de capital con cargo a reservas llevada a cabo el 19 de octubre de 2015 como consecuencia de la ejecución del Dividendo Opción descrita en esta Nota 4, el capital social de BBVA asciende a 3.119.673.257,82 euros y se encuentra formalizado en 6.366.680.118 acciones nominativas ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. Todas las acciones del Banco poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista. Tampoco existen acciones que no sean representativas de capital.

Reservas

Millones de euros		
	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Reservas	22.552	20.936
Reservas (pérdidas) acumuladas	22.663	20.304
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	(111)	633

Ajustes por valoración

Millones de euros		
Ajustes por valoración.	Septiembre	Diciembre
Desglose por conceptos	2015	2014
Activos financieros disponibles para la venta	1.732	3.816
Cobertura de flujos de efectivo	(58)	(46)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	(201)	(373)
Diferencias de cambio	(4.266)	(2.173)
Activos no corrientes en venta	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	(9)	(796)
Resto de ajustes por valoración (Pérdidas y ganancias actuariales)	(757)	(776)
Total	(3.560)	(348)

En el primer trimestre de 2015 en "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" se incluyó el efecto de la primera aplicación del SIMADI como tipo de cambio del Bolívar fuerte venezolano (ver Nota 5) con un impacto aproximado de 1.630 millones de euros. El tipo de cambio de SIMADI a 30 de septiembre de 2015, aplicado en la conversión de los estados financieros es de 223,4 bolívares fuerte por euro.

Intereses minoritarios

Millones de euros		
Intereses minoritarios. Desglose por subgrupos	Septiembre	Diciembre
	2015	2014
Grupo BBVA Colombia	55	59
Grupo BBVA Chile	296	347
Grupo BBVA Banco Continental	885	839
Grupo BBVA Banco Provincial (*)	131	958
Grupo BBVA Banco Francés	273	230
Grupo Garanti	5.594	-
Otras sociedades	95	79
Total	7.329	2.511

(*) Descenso debido a la aplicación del SIMADI.

Millones de euros		
Resultados atribuidos a intereses minoritarios.	Septiembre	Septiembre
Desglose por subgrupos	2015	2014
Grupo BBVA Colombia	8	8
Grupo BBVA Chile	33	51
Grupo BBVA Banco Continental	158	138
Grupo BBVA Banco Provincial (*)	3	99
Grupo BBVA Banco Francés	58	45
Grupo Garanti	125	-
Otras sociedades	26	6
Total	411	348

(*) Descenso debido a la aplicación del SIMADI.

Riesgos y compromisos contingentes

Millones de euros		
Riesgos y compromisos contingentes	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Riesgos contingentes		
Fianzas, avales y cauciones	41.843	28.297
Redescuentos, endosos y aceptaciones	601	47
Créditos documentarios y otros	6.100	5.397
Total riesgos contingentes	48.545	33.741
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros:	119.284	96.714
Por entidades de crédito	937	1.057
Por el sector administraciones públicas	2.094	1.359
Por otros sectores residentes	28.167	21.785
Por sector no residente	88.086	72.514
Otros compromisos contingentes	14.905	9.537
Total compromisos contingentes	134.189	106.252
Total riesgos y compromisos contingentes	182.734	139.993

Recursos de cliente fuera de balance

Millones de euros		
Recursos de clientes fuera de balance por tipología	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Sociedades y fondos de inversión	56.705	82.587
Fondos de pensiones	30.356	26.361
Carteras de clientes gestionadas	37.278	35.129
Total	124.339	144.077

9. Resultados Grupo

En los primeros nueve meses del ejercicio 2015 se han registrado la adquisición del Grupo Catalunya Banc (durante el segundo trimestre), la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre) y la depreciación de la mayoría de las divisas, exceptuando el dólar, con respecto al euro. Estos efectos provocan que la comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior se vea afectada en todas las líneas de resultados.

Intereses, rendimientos y cargas asimiladas

Intereses y rendimientos asimilados

Millones de euros		
Intereses y rendimientos asimilados	Septiembre	Septiembre
Desglose según su origen	2015	2014
Bancos centrales	107	97
Depósitos en entidades de crédito	176	186
Créditos a la clientela	13.751	12.816
De las Administraciones Públicas	429	527
Sector residente	2.541	2.866
Sector no residente	10.782	9.423
Valores representativos de deuda	2.709	2.594
Cartera de negociación	758	874
Disponible para la venta	1.951	1.720
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(255)	(198)
Actividad de seguros	807	853
Otros rendimientos	428	365
Total	17.724	16.712

Intereses y cargas asimiladas

Millones de euros		
Intereses y cargas asimiladas	Septiembre	Septiembre
Desglose según su origen	2015	2014
Banco de España y otros bancos centrales	91	47
Depósitos de entidades de crédito	803	764
Depósitos de la clientela	3.011	3.181
Débitos representados por valores negociables	1.508	1.581
Pasivos subordinados	378	361
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(666)	(661)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	100	145
Actividad de seguros	581	638
Otras cargas	317	299
Total	6.124	6.355

Rendimiento de instrumentos de capital

Millones de euros		
Rendimiento de instrumentos de capital	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Dividendos procedentes de:		
Cartera de negociación	120	112
Activos financieros disponibles para la venta	168	300
Total	288	412

Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación

El saldo del epígrafe "Resultados en entidades valoradas por el método de la participación" se situó en 192 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2015, comparado con los 265 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2014. Esta variación se debe principalmente al cambio del método de consolidación del Grupo Garanti derivado de la toma de control y a la venta de CIFH (ver Nota 3).

Comisiones

Millones de euros		
Comisiones percibidas	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Comisiones de disponibilidad	128	143
Riesgos contingentes	303	220
Créditos documentarios	36	30
Avales y otras garantías	267	190
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	5	13
Servicios de cobros y pagos	2.386	2.240
Efectos cobro presentados por clientes	62	57
Cuentas a la vista	327	234
Tarjetas de crédito y débito	1.379	1.469
Cheques (negociación, compensación, devolución)	179	160
Transferencias, giros y otras órdenes de pago	377	240
Resto	62	80
Servicio de valores	974	876
Aseguramiento colocación de valores	49	62
Compraventa de valores	179	141
Administración y custodia	237	231
Fondos de inversión y pensiones	419	347
Resto gestión patrimonio	90	95
Asesoramiento y dirección de operaciones singulares	34	10
Asesoramiento y similares	69	53
Operaciones de factoring	22	26
Comercialización de productos financieros no bancarios	190	85
Otras comisiones	461	358
Total	4.572	4.024

Millones de euros		
Comisiones pagadas	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Corretajes en operaciones activas y pasivas	1	1
Comisiones cedidas a terceros	880	732
Tarjetas de crédito y débito	708	623
Transferencias, giros y otras órdenes de pago	74	45
Compraventa de valores	4	3
Resto	95	60
Otras comisiones	344	236
Total	1.225	968

Resultado de operaciones financieras (neto)

Millones de euros		
Resultado por operaciones financieras (neto)	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Desglose por epígrafe de balance		
Cartera de negociación	(270)	240
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	19	21
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	980	906
Activos financieros disponibles para la venta	751	914
Inversión crediticia	67	19
Resto	162	(26)
Total	730	1.167

Millones de euros		
Resultado por operaciones financieras (neto)	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Desglose por tipo de instrumento		
Valores representativos de deuda	305	1.182
Instrumentos de capital	(540)	391
Crédito a la clientela	74	21
Derivados	712	(443)
Depósitos de la clientela	158	(3)
Resto	20	19
Total	730	1.167

Diferencias de cambio (neto)

El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" se situó en 850 millones de euros en los primeros nueve meses de 2015, comparado con los 431 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2014 principalmente debido a posiciones largas en dólares mantenidas en las filiales del Grupo y por la fluctuación cambiaria, especialmente en Perú y Colombia.

Otros productos y otras cargas de explotación

Millones de euros		
Otros productos de explotación	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	2.633	2.664
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	591	444
De los que: Inmobiliarias	428	305
Resto de productos de explotación	297	217
De los que: Beneficios netos explotación fincas en renta	65	48
Total	3.520	3.325

Millones de euros		
Otras cargas de explotación	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	1.880	2.021
Variación de existencias	440	348
De las que: Inmobiliarias	386	302
Resto de cargas de explotación	996	1.503
Total	3.316	3.872

Gastos de administración

Gastos de personal

Millones de euros		
Gastos de personal	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Sueldos y salarios	3.443	3.027
Seguridad Social	597	511
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	68	71
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	65	49
Otros gastos de personal	413	365
Total	4.586	4.023

Otros gastos generales de administración

Millones de euros		
Gastos generales de administración	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Tecnología y sistemas	494	418
Comunicaciones	229	202
Publicidad	183	151
Inmuebles, instalaciones y material	830	665
De los que: Gastos alquileres (*)	483	343
Tributos	325	296
Otros gastos de administración	1.233	1.170
Total	3.294	2.902

(*) No se prevé la cancelación anticipada de los gastos de alquileres de inmuebles por parte de las sociedades consolidadas.

Amortización

Millones de euros		
Amortizaciones del periodo	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Activos materiales	434	436
De uso propio	415	419
Inversiones inmobiliarias	19	17
Otros activos intangibles	498	398
Total	932	834

Dotaciones a provisiones (neto)

Millones de euros		
Dotaciones a provisiones (neto)	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Fondos de pensiones y obligaciones similares	444	453
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	12	4
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	36	23
Otras provisiones	82	158
Total	574	638

Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)

Millones de Euros		
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Activos financieros disponibles para la venta	3	24
Valores representativos de deuda	1	11
Otros instrumentos de capital	2	13
Inversiones crediticias	3.211	3.194
De los que: Recuperación de activos fallidos	338	273
Total	3.214	3.218

Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)

Millones de euros		
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Fondo de comercio y participaciones	-	-
Otro activo intangible	4	5
Activo material	54	41
De uso propio	24	11
Inversiones inmobiliarias	30	30
Existencias	221	107
Resto	(73)	(2)
Total	206	152

Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

Millones de euros		
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Ganancias:		
Enajenación de participaciones	13	17
Enajenación de activos materiales y otros	63	14
Pérdidas:		
Enajenación de participaciones	(2.218)	-
Enajenación de activos materiales y otros	(4)	(16)
Total	(2.146)	14

Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta

Millones de euros		
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Ganancias netas por ventas de inmuebles	23	(17)
Deterioro de activos no corrientes en venta	(170)	(337)
Deterioro y resultados por venta de participaciones clasificadas como activos no corrientes en venta	44	(11)
Ganancias por venta de otros instrumentos de capital clasificados como activos no corrientes en venta (*)	878	-
Total	775	(365)

(*) La variación del saldo de este epígrafe se debe principalmente a las plusvalías por venta del 6,3% de CNCB y la totalidad de la participación de CIFH (Ver Nota 3).

10. Hechos posteriores

Desde el 1 de octubre de 2015 hasta la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, no se han producido otros hechos, salvo los mencionados anteriormente en las notas a los mismos, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.



Informe de Gestión correspondiente al periodo de 9 meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015

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
Principales riesgos e incertidumbres y Hechos posteriores	44

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	110		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 Bankası, 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)

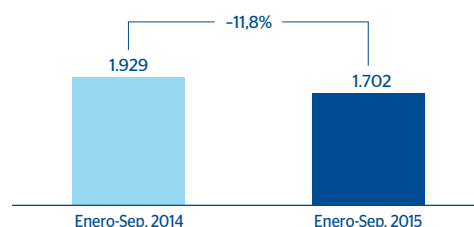
- Puesta en marcha de un nuevo programa de "dividendo-opción", que ha vuelto a tener una excelente acogida.

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, 7,6 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.

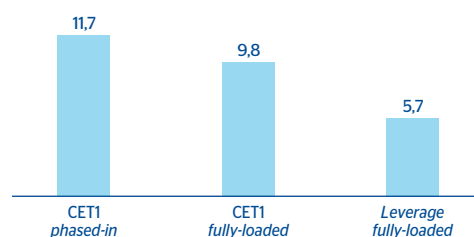
Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



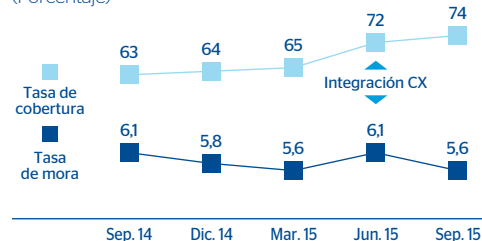
Ratios de capital y leverage

(Porcentaje a 30-09-2015)



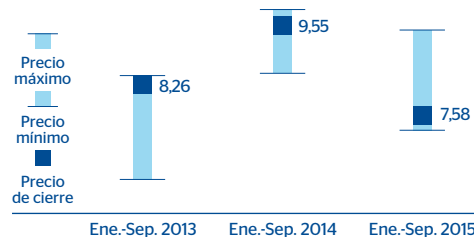
Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



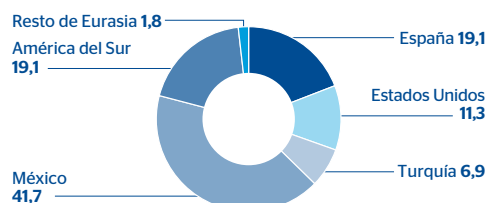
Acción BBVA

(Euros)



Composición del beneficio atribuido ⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Resultados

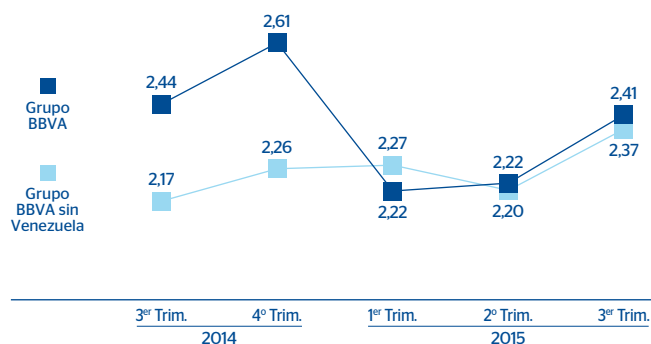
El Grupo BBVA genera un **beneficio atribuido** de 1.702 millones de euros en los nueve primeros meses de 2015. Como ya se ha comentado previamente, estos resultados incorporan los generados por CX, desde el 24 de abril, y los efectos de la operación de compra de un 14,89% adicional en Garanti Bank.

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		
	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º 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.

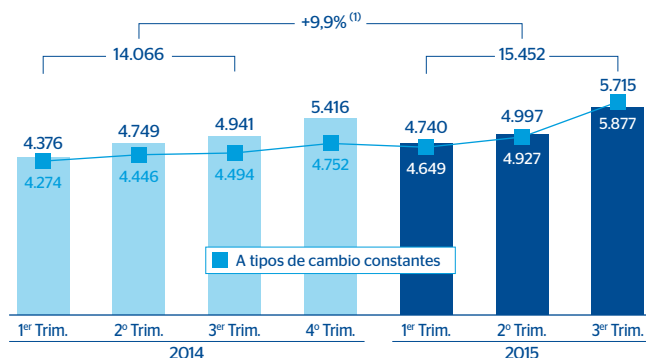
trimestres anteriores, el incremento de la actividad en los países emergentes y en Estados Unidos, así como el abaratamiento del coste del pasivo en España, explican tal trayectoria. En Turquía, esta partida se comporta favorablemente, a pesar del aumento de los costes de financiación, gracias a la gestión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

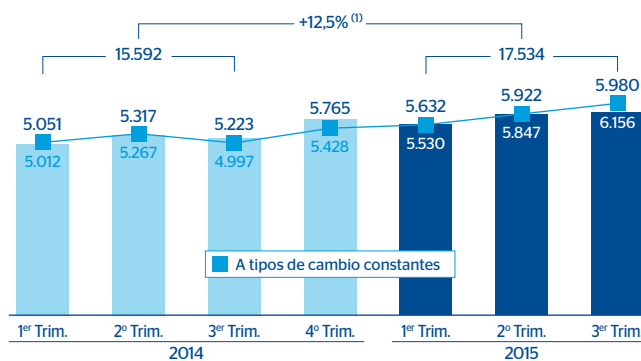
Con todo lo anterior, el **margen bruto** del Grupo de los nueve primeros meses de 2015 asciende un 12,5% en términos interanuales (+14,8% a tipos de cambio constantes), hasta los 17.534 millones de euros. Con Turquía en continuidad se observa un ascenso interanual del 8,3% (+10,6% sin la influencia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

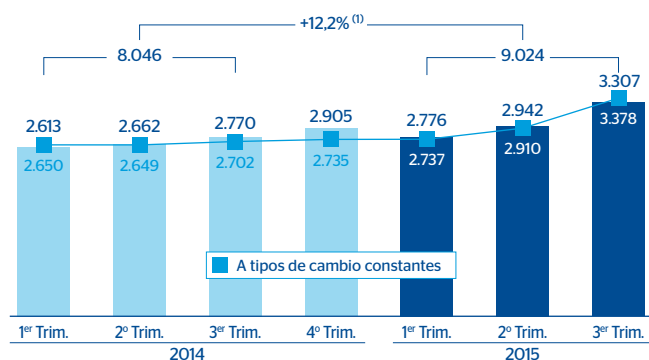
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(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

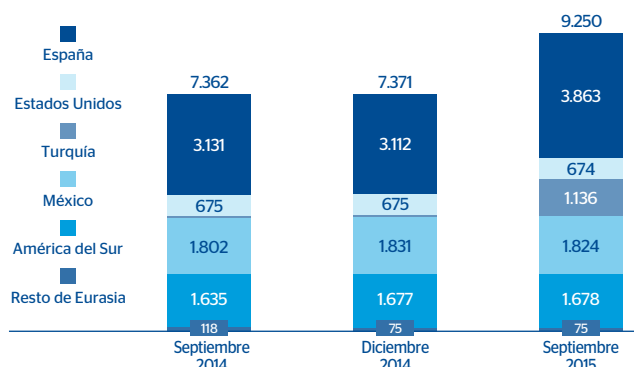
Gastos de explotación

(Millones de euros)



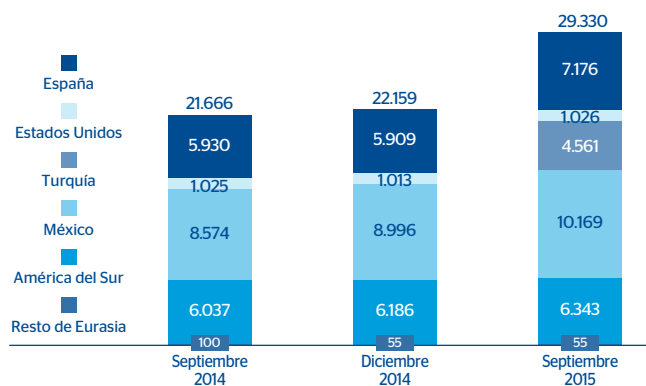
(1) A tipos de cambio constantes: +12,8%.

Número de oficinas ⁽¹⁾



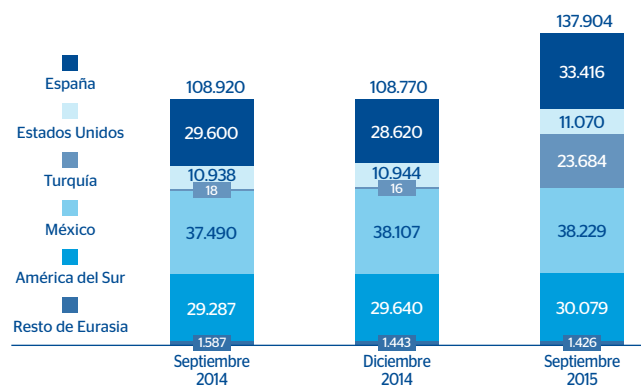
(1) Incluye Garanti desde julio de 2015.

Número de cajeros automáticos⁽¹⁾



(1) Incluye Garanti desde julio de 2015.

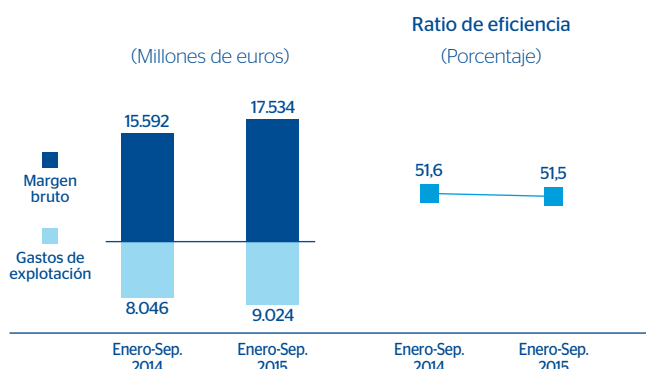
Número de empleados⁽¹⁾



(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).

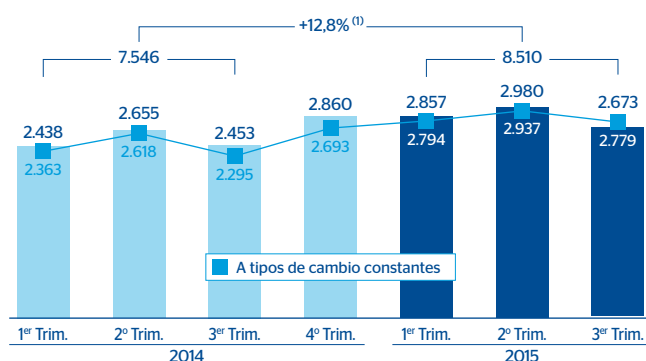
Eficiencia



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%.

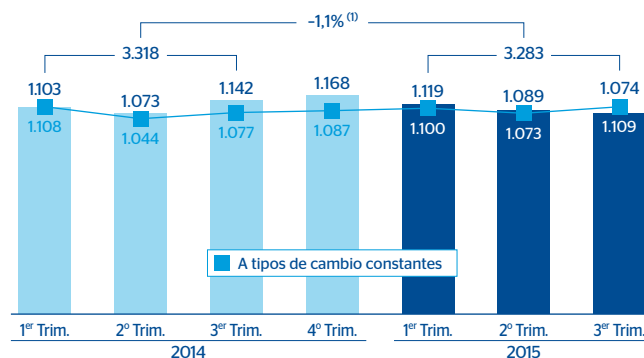
en continuidad y +12,9% con Turquía en continuidad y a tipos de cambio constantes).

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.

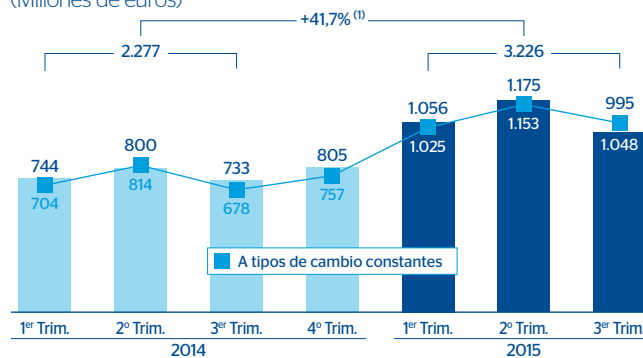
Beneficio

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)

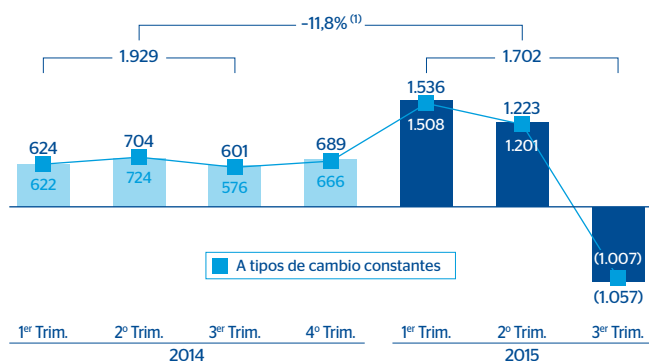


(1) A tipos de cambio constantes: +46,9%.

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

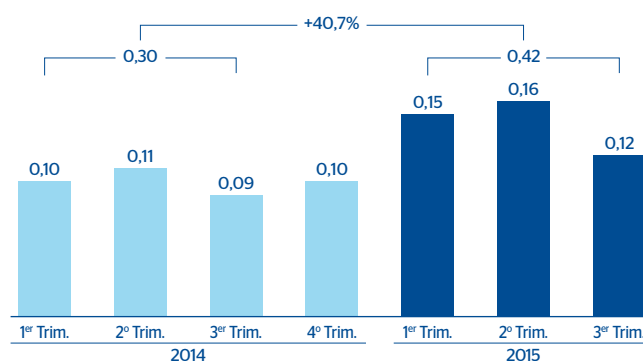
(Millones de euros)



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

Beneficio por acción⁽¹⁾

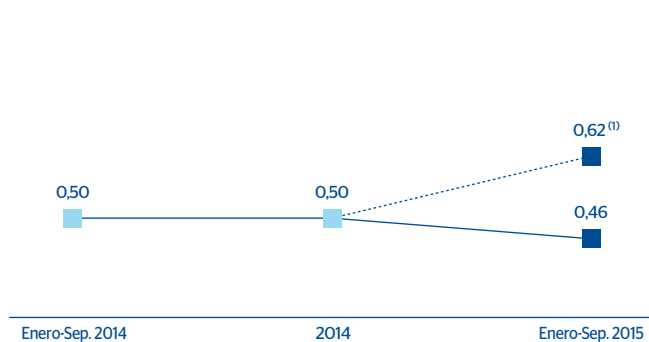
(Sin el resultado de operaciones corporativas. Euros)



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

ROA

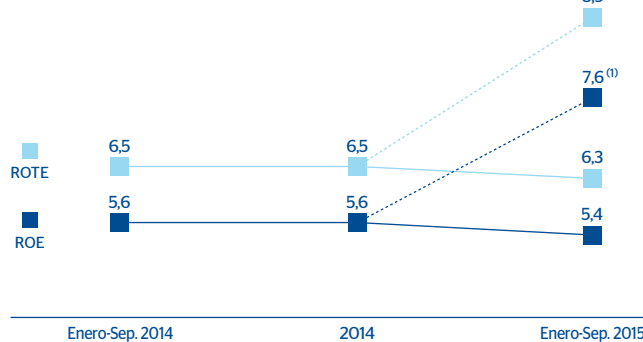
(Porcentaje)



(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⁾

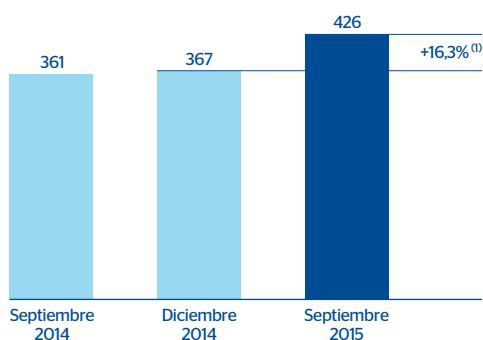
(Millones de euros)

	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)



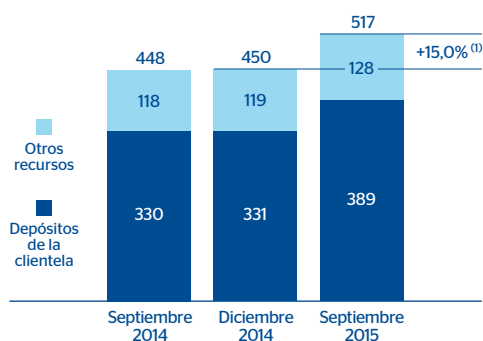
(1) A tipos de cambio constantes: +21,0%.

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

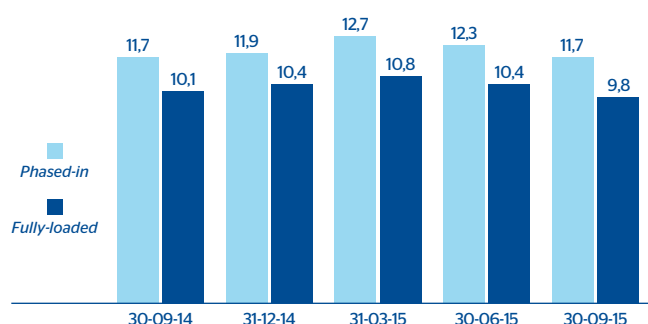
Base de capital

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.

Evolución del ratio CET1

(Porcentaje)



- 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*.

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	R-1 (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

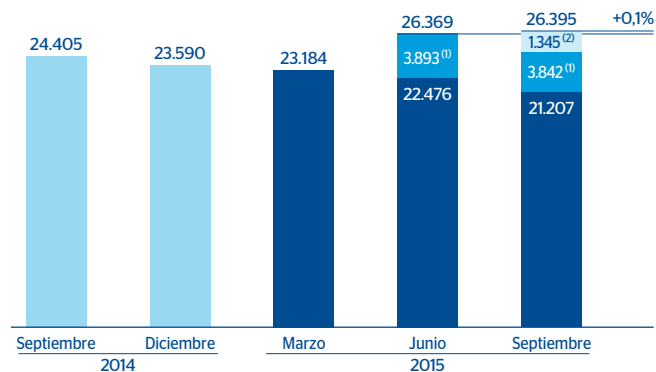
Riesgo de crédito

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.

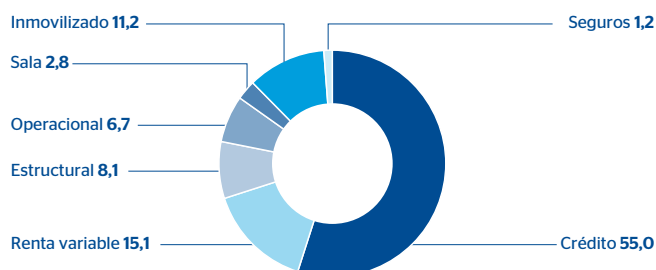
Durante el tercer trimestre de 2015, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo. El importe de los ROF generados en Europa, Estados Unidos y México corresponde a estrategias prudentes de gestión de cartera, 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.

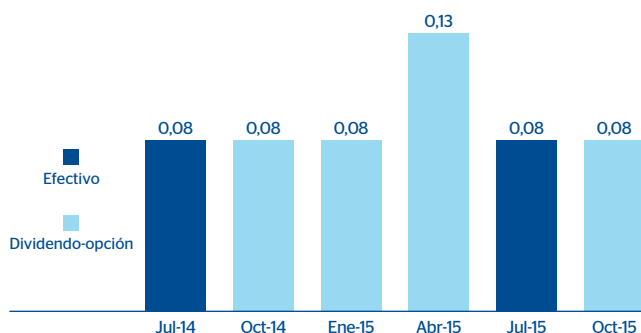
En este contexto económico global, los **índices bursátiles** registraron descensos generalizados en el trimestre. En Europa, el Euro Stoxx 50 retrocedió un 9,5%, por lo que acumula una disminución del 1,5% desde finales de 2014; el Ibex 35 bajó un 11,2% (-7,0% en lo que va de ejercicio) y el S&P 500 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.

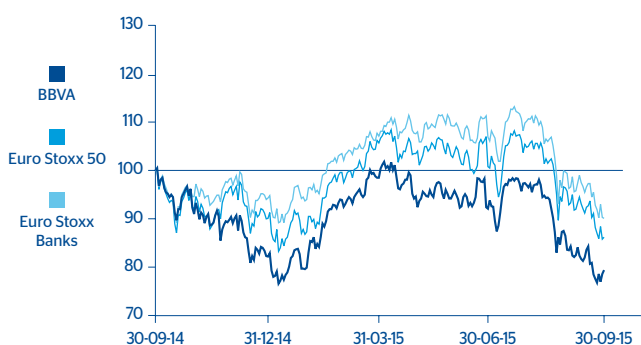
La acción BBVA y ratios bursátiles

	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 Türkiye Garanti Bankasi, A.S. (Garanti Bank) hasta el 39,9%, su balance y resultados se presentan de manera separada a los del resto de Eurasia. Por tanto, las áreas de negocio son:

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

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

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

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

Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión del Grupo.

Finalmente, cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las unidades de América y en Turquía, además de las tasas de variación a **tipos de cambio** corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

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

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

- **Recursos propios.** La asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al CER, que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea III, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

El CER, por su sensibilidad al riesgo, es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios, homogeneizando la asignación de capital entre ellos de acuerdo con los riesgos incurridos. Es decir, se calcula de manera homogénea e integrable para todo tipo de riesgo y para cada

operación, saldo o posición en riesgo, permitiendo valorar su rentabilidad ajustada a riesgo y posibilitando conocer, por agregación, la rentabilidad por cliente, producto, segmento, unidad o área de negocio.

- **Precios internos de transferencia.** El Grupo BBVA está dotado de un sistema de precios de transferencia cuyos principios generales son de aplicación en las diferentes entidades, áreas de negocio y unidades del Banco. En cada geografía, para el cálculo del margen de intereses de sus negocios, se establecen tipos de transferencia internos, tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichos tipos están compuestos por una tasa de referencia (índice de uso generalmente aceptado en el mercado) que se aplica en función del plazo de revisión o vencimiento de la operación, y por una prima de liquidez, es decir, un *spread*,
- **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquéllos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan registradas en los resultados de dos o más unidades.

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Grupo BBVA ⁽¹⁾	Áreas de negocio								Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía ⁽¹⁾	México	América del Sur	Resto de Eurasia	Σ 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	(1.130)
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.

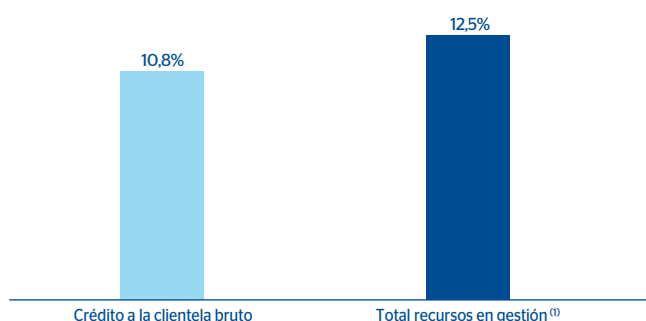
Actividad bancaria en España

Claves

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

Actividad

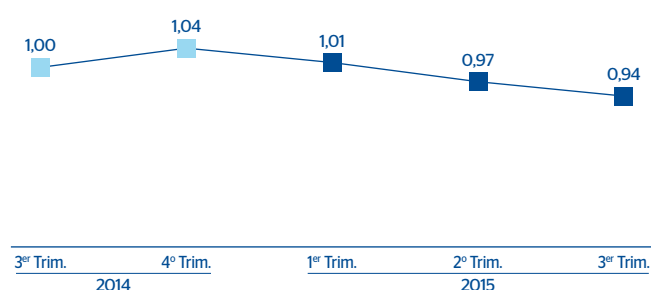
(Variación interanual. Datos a 30-09-2015)



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

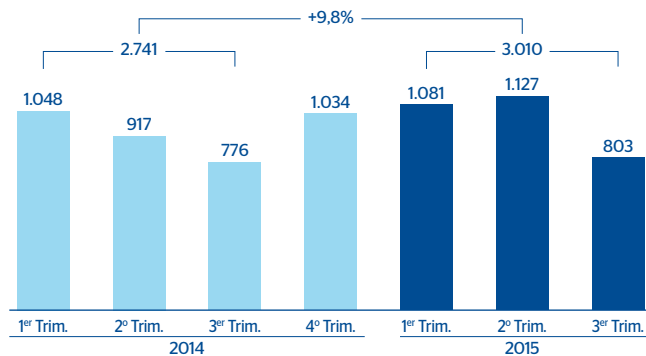
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



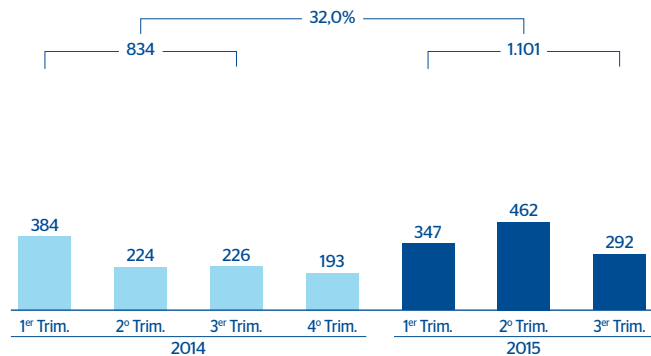
Margen neto

(Millones de euros)



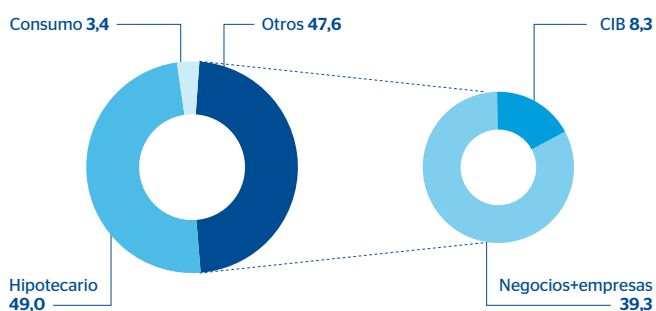
Beneficio atribuido

(Millones de euros)



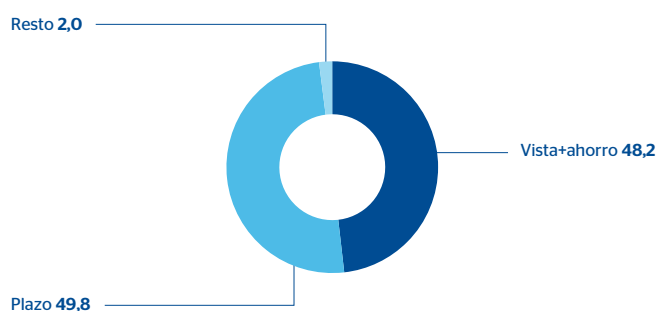
Composición del crédito a la clientela bruto sin ATA

(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%.

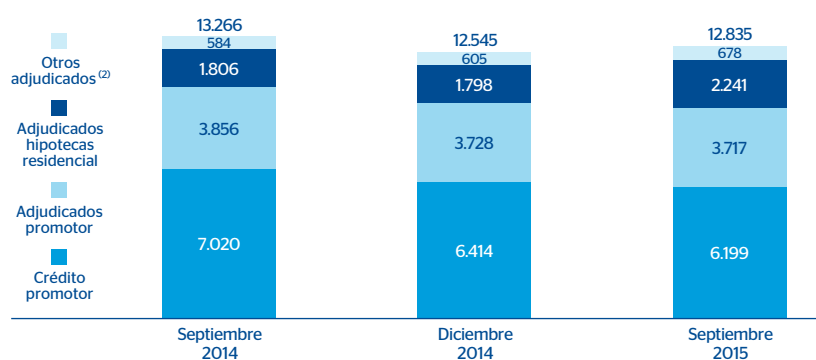
Actividad inmobiliaria en España

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

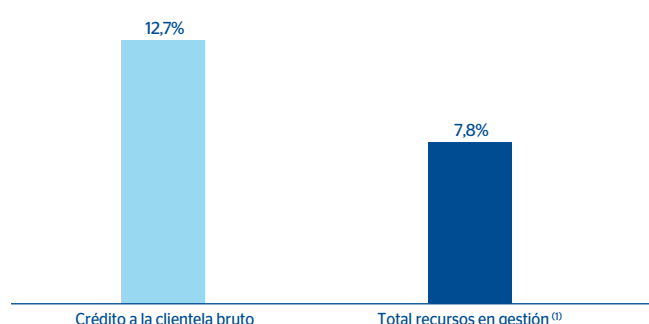
Estados Unidos

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

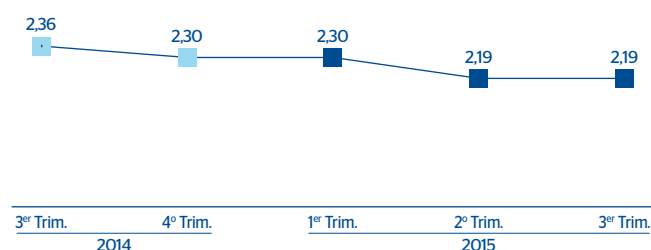
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2015)



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

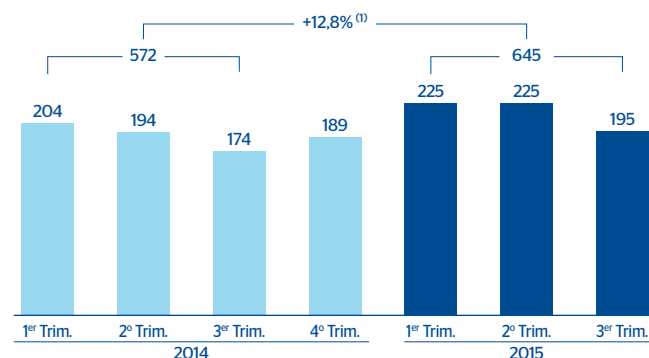
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

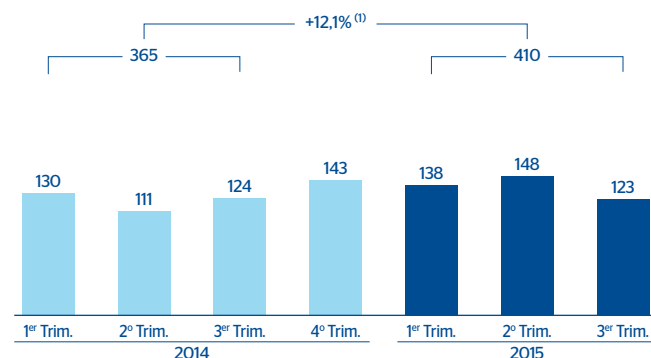
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

Beneficio atribuido

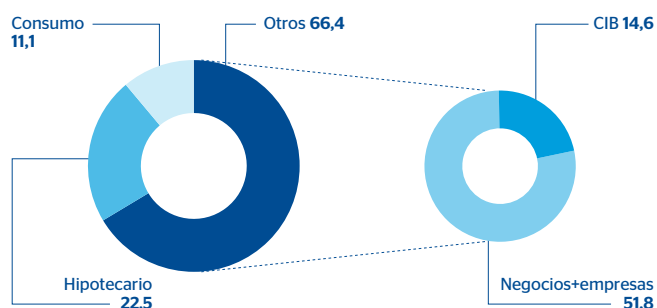
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

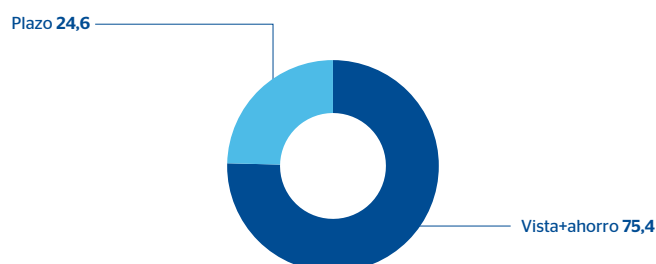
Composición del crédito a la clientela bruto sin ATA

(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.

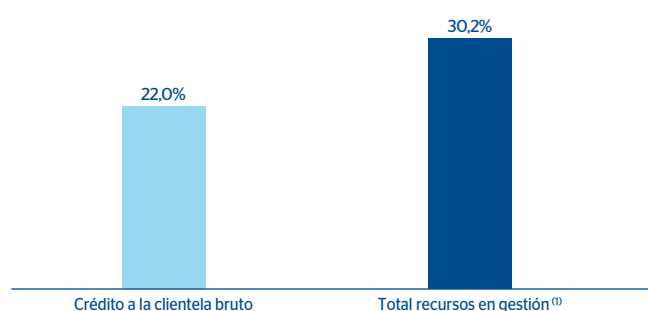
Turquía

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

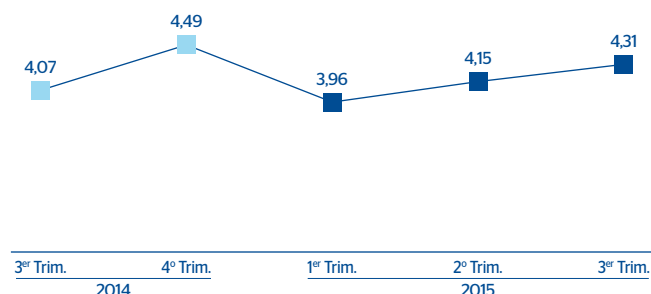
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2015)



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

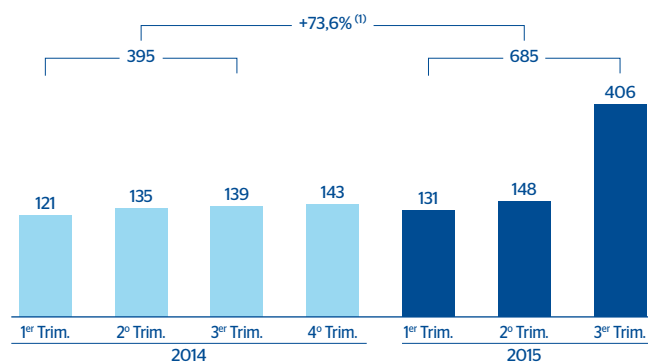
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

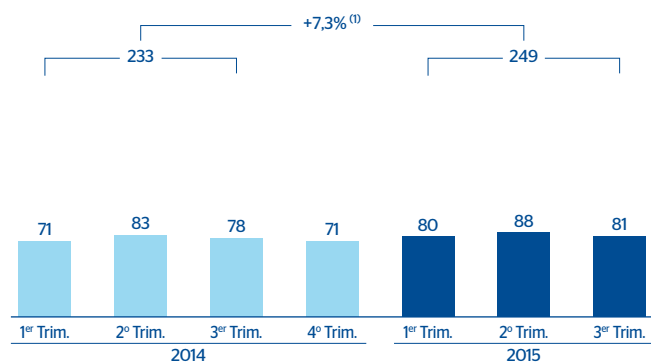
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

Beneficio atribuido

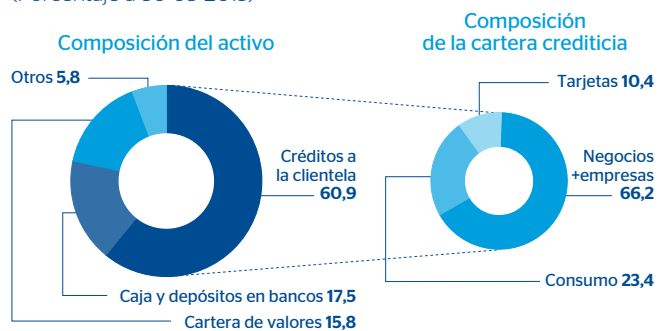
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

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

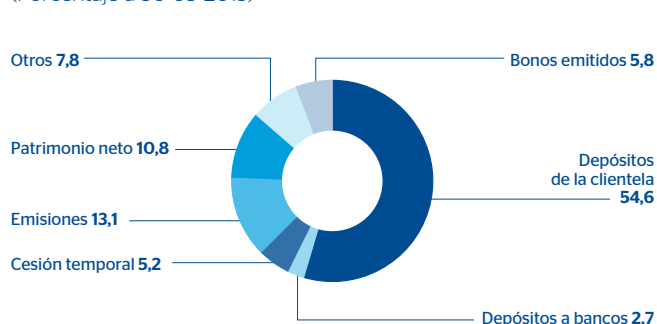
(Porcentaje a 30-09-2015)



(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.

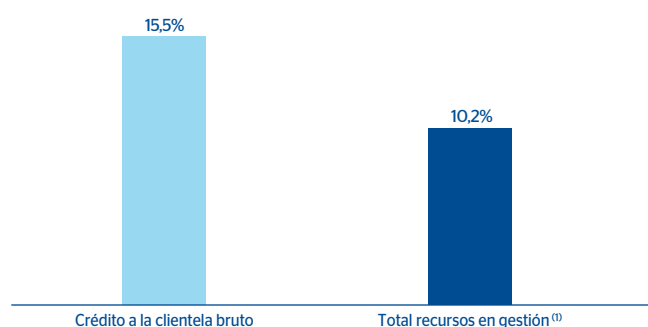
México

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

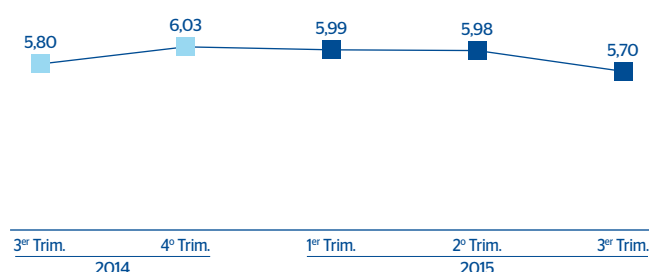
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2015)



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

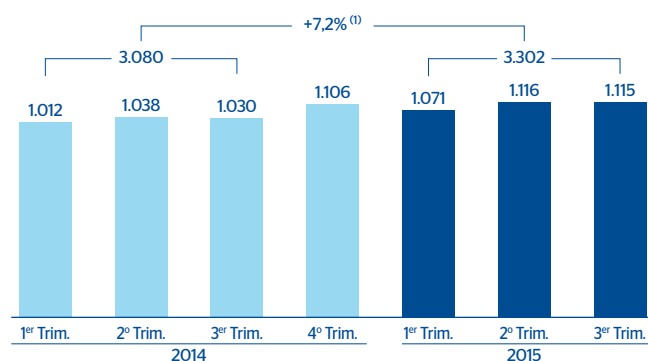
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

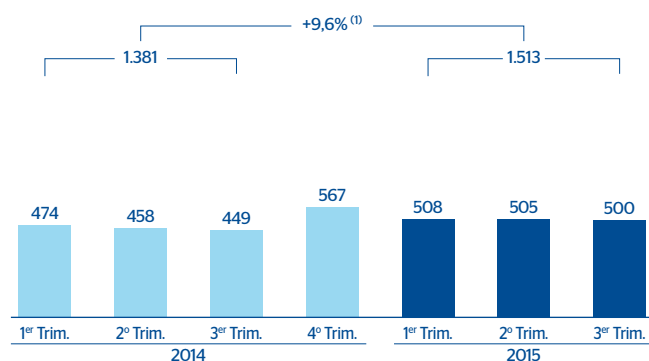
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

Beneficio atribuido

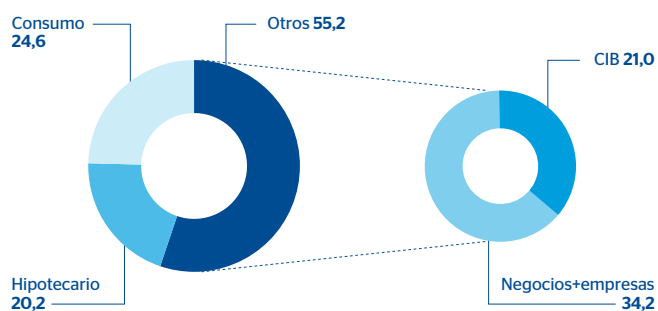
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

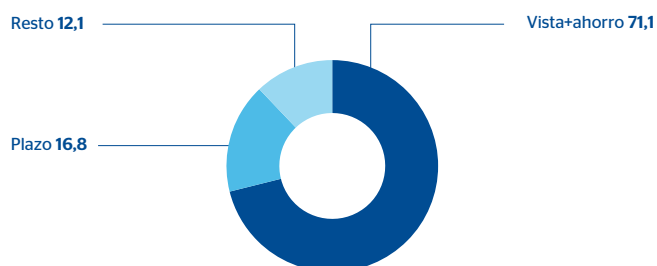
Composición del crédito a la clientela bruto sin ATA

(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 deslució 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.

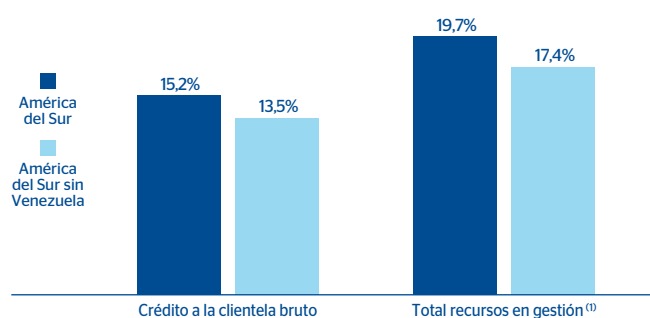
América del Sur

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

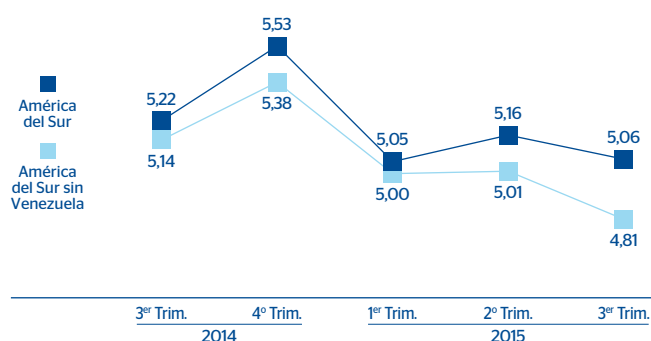
(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2015)



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

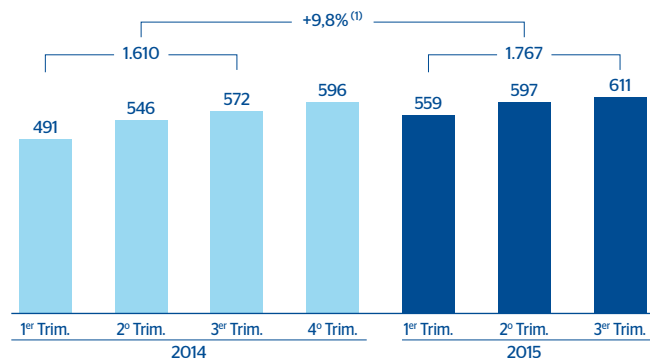
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



América del Sur sin Venezuela. Margen neto

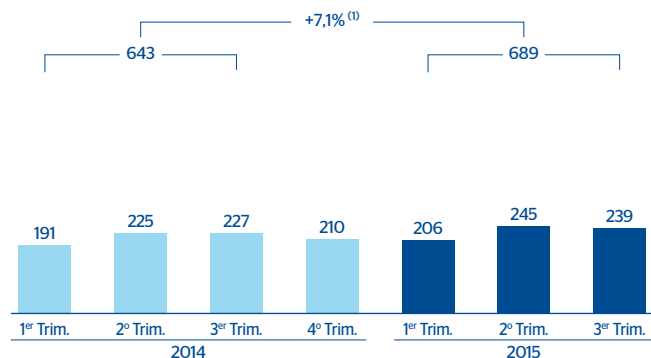
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

América del Sur sin Venezuela. Beneficio atribuido

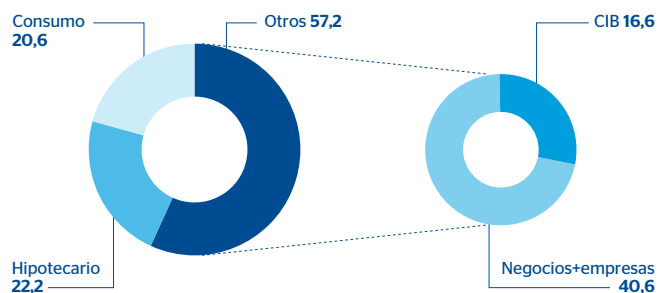
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

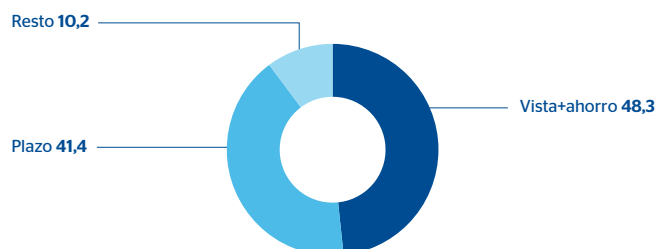
América del Sur sin Venezuela. Composición del crédito a la clientela bruto sin ATA

(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 71%. 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⁾	(1.113)	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	(179)	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
TIIE (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	Δ% sobre 30-09-14	Δ% sobre 30-06-15	Δ% sobre 31-12-14	Enero-Sep. 15	Δ% 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)

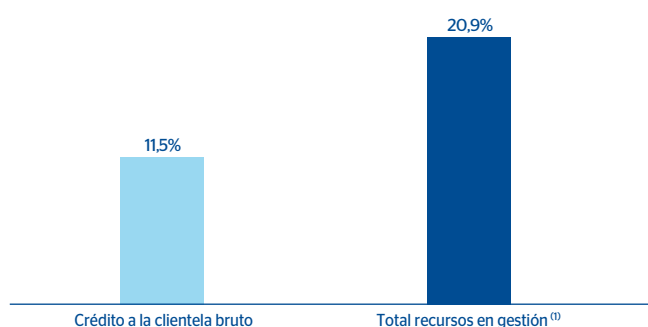
Información adicional: Corporate & Investment Banking

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

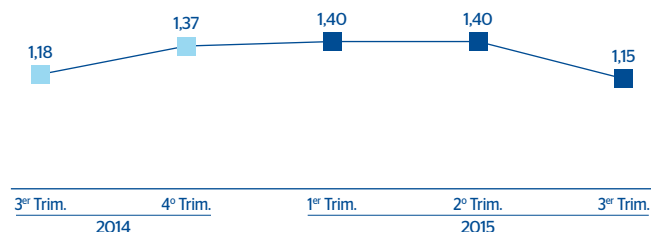
(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2015)



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

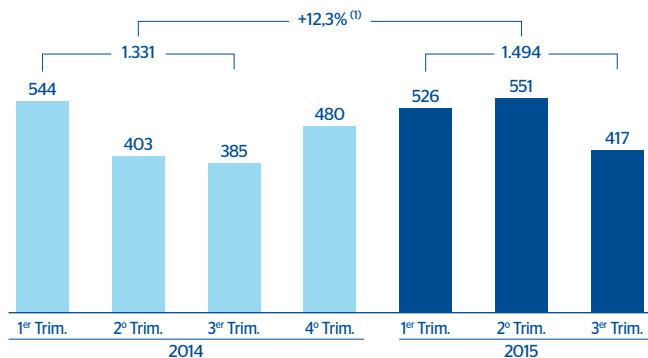
Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

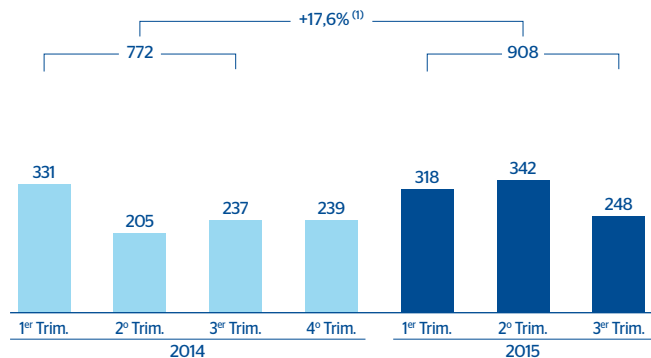
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

Beneficio atribuido

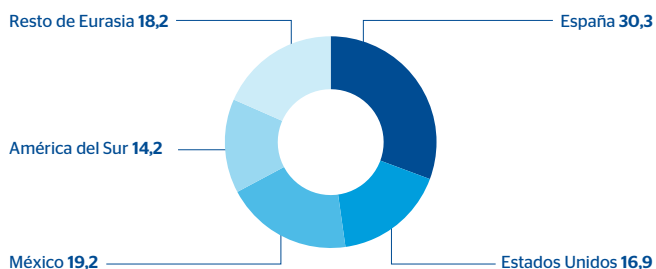
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

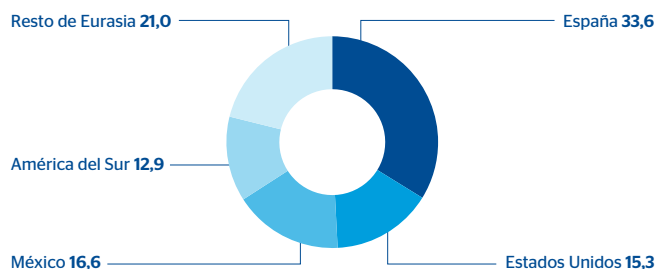
Composición del crédito a la clientela bruto sin ATA

(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.

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.

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
- 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.

Principales riesgos e incertidumbres

El sistema de gestión del riesgo y la exposición al riesgo del Grupo BBVA se describe en la Nota 7 “Gestión de riesgos” de los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2015.

Hechos posteriores

Desde el 1 de octubre de 2015 hasta la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no se han producido otros hechos, no mencionados anteriormente en las notas a los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo a la fecha de formulación de los mismos.