

Estados Financieros Intermedios
Consolidados Resumidos e
Informe de Gestión Intermedio
Consolidado correspondientes al
periodo de 9 meses comprendido
entre el 1 de enero y el 30 de
septiembre de 2017



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Consolidados Resumidos

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

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados resumidos

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos (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 intermedio consolidado resumido al 30 de septiembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada resumida, el estado intermedio consolidado de ingresos y gastos reconocidos, el estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado intermedio consolidado resumido de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntas, 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 2017 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 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 2016 y con los estados financieros intermedios consolidados del Grupo correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado (denominado "Informe de Gestión Enero-Septiembre 2017") adjunto correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 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 2017. 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 120 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, desarrollado por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Javier Muñoz Neira

7 de noviembre de 2017



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS

| | |
|--|---|
| Balances intermedios consolidados resumidos | 2 |
| Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas | 3 |
| Estados intermedios consolidados de ingresos y gastos reconocidos | 4 |
| Estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio neto | 5 |
| Estados intermedios consolidados resumidos de flujos de efectivo | 7 |

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS ADJUNTOS

| | |
|---|----|
| 1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos y otra información | 8 |
| 2. Criterios de consolidación, principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF | 10 |
| 3. Grupo BBVA | 13 |
| 4. Sistema de retribución a los accionistas | 13 |
| 5. Información por segmentos de negocio | 14 |
| 6. Gestión del riesgo | 16 |
| 7. Valor razonable | 18 |
| 8. Balance | 18 |
| 9. Resultados | 28 |
| 10. Hechos posteriores | 33 |
| Anexo I - Balance y cuenta de pérdidas y ganancias resumidos de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. | 34 |

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

Balances intermedios consolidados resumidos a 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

| Millones de euros | | | |
|--|----------|-----------------|--------------------|
| ACTIVO | Notas | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 (*) |
| EFFECTIVO, SALDOS EN EFFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA | 8.1 | 36.023 | 40.039 |
| ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR | 8.2 | 65.670 | 74.950 |
| ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS | 8.3 | 2.848 | 2.062 |
| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA | 8.4 | 74.599 | 79.221 |
| PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR | 8.5 | 449.564 | 465.977 |
| INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO | 8.6 | 14.010 | 17.696 |
| DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS | | 2.286 | 2.833 |
| CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS | | (6) | 17 |
| INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS | 8.7 | 1.584 | 765 |
| ACTIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO | | 412 | 447 |
| ACTIVOS TANGIBLES | 8.8 | 7.963 | 8.941 |
| ACTIVOS INTANGIBLES | 8.9 | 8.743 | 9.786 |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS | 8.10 | 17.292 | 18.245 |
| OTROS ACTIVOS | 8.11 | 7.022 | 7.274 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA | 8.12 | 2.789 | 3.603 |
| TOTAL ACTIVO | 5 | 690.797 | 731.856 |

| Millones de euros | | | |
|--|-------|-----------------|--------------------|
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Notas | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 (*) |
| PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR | 8.2 | 45.352 | 54.675 |
| PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS | 8.3 | 2.372 | 2.338 |
| PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO | 8.13 | 559.289 | 589.210 |
| DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURA | | 2.892 | 2.347 |
| CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS | | 5 | - |
| PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGUROS O REASEGURO | 8.14 | 9.665 | 9.139 |
| PROVISIONES | 8.15 | 7.816 | 9.071 |
| PASIVOS POR IMPUESTOS | 8.10 | 3.628 | 4.668 |
| OTROS PASIVOS | 8.11 | 5.378 | 4.979 |
| PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA | | - | - |
| TOTAL PASIVO | | 636.397 | 676.428 |
| FONDOS PROPIOS | | 55.287 | 52.821 |
| Capital | 8.17 | 3.267 | 3.218 |
| Prima de emisión | | 23.992 | 23.992 |
| Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital | | - | - |
| Otros elementos de patrimonio neto | | 50 | 54 |
| Ganancias acumuladas | 8.18 | 25.585 | 23.688 |
| Reservas de revalorización | 8.18 | 14 | 20 |
| Otras reservas | 8.18 | (43) | (67) |
| Menos: Acciones propias | | (60) | (48) |
| Resultado atribuible a los propietarios de la dominante | 5 | 3.449 | 3.475 |
| Menos: Dividendos a cuenta | | (967) | (1.510) |
| OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO | 8.19 | (7.956) | (5.458) |
| INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES) | 8.20 | 7.069 | 8.064 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | 54.400 | 55.428 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 690.797 | 731.856 |

| Millones de euros | | | |
|-------------------------------------|------|-----------------|--------------------|
| PRO-MEMORIA | Nota | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 (*) |
| Garantías concedidas | 8.21 | 45.489 | 50.540 |
| Compromisos contingentes concedidos | 8.21 | 99.557 | 117.573 |

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

Las Notas 1 a 10 adjuntas forman parte integrante del balance intermedio consolidado resumido a 30 de septiembre de 2017.

Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas correspondientes a los periodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2017 y 2016

| Millones de euros | | | |
|---|----------|-----------------|---------------------|
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA CONSOLIDADA RESUMIDA | Notas | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 (*) |
| Ingresos por intereses | 9.1.1 | 21.461 | 20.636 |
| Gastos por intereses | 9.1.2 | (8.259) | (7.961) |
| MARGEN DE INTERESES | 5 | 13.202 | 12.674 |
| Ingresos por dividendos | 9.2 | 247 | 336 |
| Resultados de entidades valoradas por el método de la participación | 9.3 | (1) | 18 |
| Ingresos por comisiones | 9.4 | 5.364 | 5.046 |
| Gastos por comisiones | 9.4 | (1.658) | (1.489) |
| Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas | 9.5 | 748 | 992 |
| Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas | 9.5 | 389 | 180 |
| Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas | 9.5 | (70) | 50 |
| Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas | 9.5 | (188) | (56) |
| Diferencias de cambio (neto) | 9.5 | 536 | 587 |
| Otros ingresos de explotación | 9.6 | 1.194 | 972 |
| Otros gastos de explotación | 9.6 | (1.682) | (1.644) |
| Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro | 9.7 | 2.564 | 2.741 |
| Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro | 9.7 | (1.737) | (1.977) |
| MARGEN BRUTO | 5 | 18.908 | 18.431 |
| Gastos de administración | 9.8 | (8.329) | (8.488) |
| Amortización | 9.9 | (1.057) | (1.061) |
| Provisiones o reversión de provisiones | 9.10 | (564) | (463) |
| Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados | 9.11 | (2.917) | (3.114) |
| RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN | | 6.040 | 5.305 |
| Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas | | - | - |
| Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros | 9.12 | (114) | (172) |
| Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas | 9.13 | 32 | 54 |
| Fondo de comercio negativo reconocido en resultados | | - | - |
| Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas | 9.14 | 58 | (80) |
| GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS | 5 | 6.015 | 5.107 |
| Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas | | (1.670) | (1.385) |
| GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS | | 4.345 | 3.722 |
| Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas | | - | - |
| RESULTADO DEL PERIODO | | 4.345 | 3.722 |
| Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes) | 8.20 | 896 | 925 |
| Atribuible a los propietarios de la dominante | 5 | 3.449 | 2.797 |

| Euros | | | |
|--|-------|-----------------|---------------------|
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA CONSOLIDADA RESUMIDA | Notas | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 (*) |
| BENEFICIO POR ACCIÓN | | 0,49 | 0,40 |
| Beneficio básico por acción en operaciones continuadas | | 0,49 | 0,40 |
| Beneficio diluido por acción en operaciones continuadas | | 0,49 | 0,40 |
| Beneficio básico por acción en operaciones interrumpidas | | - | - |
| Beneficio diluido por acción en operaciones interrumpidas | | - | - |

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

Las Notas 1 a 10 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 2017.

Estados intermedios consolidados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los periodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2017 y 2016

| Millones de euros | | |
|--|--------------------|------------------------|
| ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 (*) |
| RESULTADO DEL PERIODO | 4.345 | 3.722 |
| OTRO RESULTADO GLOBAL | (3.208) | (1.659) |
| ELEMENTOS QUE NO SE RECLASIFICARÁN EN RESULTADOS | 59 | (70) |
| Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas | 85 | (108) |
| Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta | - | - |
| Resto de ajustes de valoración | - | - |
| Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán | (26) | 38 |
| ELEMENTOS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE EN RESULTADOS | (3.267) | (1.589) |
| Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva] | (229) | 117 |
| Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto | (197) | 117 |
| Transferido a resultados | - | - |
| Otras reclasificaciones | (32) | - |
| Conversión de divisas | (3.067) | (2.043) |
| Ganancias o (-) pérdidas por cambio divisas contabilizadas en el patrimonio neto | (3.067) | (2.043) |
| Transferido a resultados | - | - |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva) | (69) | 213 |
| Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto | (108) | 189 |
| Transferido a resultados | 39 | 24 |
| Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos | - | - |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | 109 | 387 |
| Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto | 798 | 1.157 |
| Transferido a resultados | (689) | (770) |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta | - | - |
| Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto | - | - |
| Transferido a resultados | - | - |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas | (8) | (82) |
| Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados | (3) | (181) |
| RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO | 1.137 | 2.063 |
| Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes) | 186 | 598 |
| Atribuible a los propietarios de la dominante | 951 | 1.465 |

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

Las Notas 1 a 10 adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes al periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2017.

Estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los periodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2017

| Septiembre 2017 | Millones de euros | | | | | | | | | | | | | |
|---|------------------------|---------------------|---|---|--|--|----------------------------------|-------------------------|---|--|--|---|-----------------------------------|---------|
| | Capital (Nota 8.17) | Prima de emisión | Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital | Otros elementos del patrimonio neto | Ganancias acumuladas (Nota 8.18) | Reservas de revalorizacio n (Nota 8.18) | Otros reservas (Nota 8.18) | (-) Acciones propias | Resultado atribuible a los propietarios de la dominante (Nota 5) | (-) Dividendos a cuenta (Nota 4) | Otro resultado global acumulado (Nota 8.19) | Intereses minoritarios | | Total |
| | | | | | | | | | | | | Otro resultado global acumulado (Nota 8.20) | Otros elementos (Nota 8.20) | |
| Saldos a 1 de enero de 2017 | 3.218 | 23.992 | 0 | 54 | 23.688 | 20 | (67) | (48) | 3.475 | (1.510) | (5.458) | (2.246) | 10.310 | 55.428 |
| Resultado global total del periodo | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.449 | - | (2.498) | (710) | 896 | 1.136 |
| Otras variaciones del patrimonio neto | 50 | - | (0) | (4) | 1.896 | (7) | 24 | (11) | (3.475) | 544 | - | - | (1.181) | (2.164) |
| Emisión de acciones ordinarias | 50 | - | - | - | (50) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Emisión de acciones preferentes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Emisión de otros instrumentos de patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Conversión de deuda en patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reducción del capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendos (o remuneraciones a los socios) | - | - | - | - | 9 | - | (9) | - | - | (823) | - | - | (288) | (111) |
| Compra de acciones propias | - | - | - | - | - | - | - | (1.327) | - | - | - | - | - | (1.327) |
| Venta o cancelación de acciones propias | - | - | - | - | (8) | - | - | 1.316 | - | - | - | - | - | 1.307 |
| Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Transferencias entre componentes del patrimonio neto | - | - | - | - | 1.930 | (7) | 41 | - | (3.475) | 150 | - | - | - | - |
| Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pagos basados en acciones | - | - | - | (22) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (22) |
| Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto | - | - | - | 18 | 14 | - | (7) | - | - | (144) | - | - | (892) | (1.011) |
| Saldos a 30 de septiembre de 2017 | 3.267 | 23.992 | - | 50 | 25.585 | 14 | (43) | (60) | 3.449 | (967) | (7.956) | (2.956) | 10.025 | 54.400 |

Las Notas 1 a 10 adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2017.

Estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los periodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016

| Millones de euros | | | | | | | | | | | | | | |
|---|------------------------|---------------------|---|---|--|--|----------------------------------|-------------------------|---|---|--|---|-----------------------------------|---------|
| Septiembre 2016 (*) | Capital (Nota 8.17) | Prima de emisión | Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital | Otros elementos del patrimonio neto | Ganancias acumuladas (Nota 8.18) | Reservas de revalorización (Nota 8.18) | Otras reservas (Nota 8.18) | (-) Acciones propias | Resultado atribuible a los propietarios de la dominante (Nota 5) | (-) Dividendos a cuenta (Nota 4) | Otro resultado global acumulado (Nota 8.19) | Intereses minoritarios | | Total |
| | | | | | | | | | | | | Otro resultado global acumulado (Nota 8.20) | Otros elementos (Nota 8.20) | |
| Saldos a 1 de enero de 2016 | 3.120 | 23.992 | - | 35 | 22.588 | 22 | (98) | (309) | 2.642 | (1.352) | (3.349) | (1.346) | 9.495 | 55.439 |
| Resultado global total del periodo | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.797 | - | (1.332) | (326) | 925 | 2.063 |
| Otras variaciones del patrimonio neto | 56 | - | - | (1) | 1.222 | (2) | (51) | 245 | (2.642) | (15) | - | - | (423) | (1.612) |
| Emisión de acciones ordinarias | 56 | - | - | - | (56) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Emisión de acciones preferentes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Emisión de otros instrumentos de patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Conversión de deuda en patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reducción del capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendos (o remuneraciones a los socios) | - | - | - | - | 32 | - | (32) | - | - | (1.220) | - | - | (234) | (1.455) |
| Compra de acciones propias | - | - | - | - | - | - | - | (1.393) | - | - | - | - | - | (1.393) |
| Venta o cancelación de acciones propias | - | - | - | - | (36) | - | - | 1.638 | - | - | - | - | - | 1.602 |
| Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Transferencias entre componentes del patrimonio neto | - | - | - | - | 1.309 | (2) | (18) | - | (2.642) | 1.352 | - | - | - | - |
| Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pagos basados en acciones | - | - | - | (25) | 4 | - | - | - | - | - | - | - | - | (22) |
| Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto | - | - | - | 25 | (31) | - | (2) | - | - | (147) | - | - | (189) | (344) |
| Saldos a 30 de septiembre de 2016 | 3.175 | 23.992 | - | 34 | 23.809 | 21 | (150) | (64) | 2.797 | (1.367) | (4.681) | (1.672) | 9.996 | 55.891 |

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

Estados intermedios consolidados resumidos de flujos de efectivo correspondientes a los períodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2017 y 2016

| Millones de euros | | | |
|---|-------|-----------------|---------------------|
| ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO | Notas | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 (*) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1) | | (2.529) | 4.557 |
| Resultado del período | | 4.345 | 3.722 |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: | | 5.925 | 4.269 |
| Amortización | 9.9 | 1.057 | 1.061 |
| Otros ajustes | | 4.868 | 3.208 |
| Aumento/Disminución neto de los activos/pasivos de explotación | | (10.890) | (2.049) |
| Activos/pasivos financieros mantenidos para negociar | | 128 | 1.317 |
| Activos/pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados | | (97) | 1 |
| Activos financieros disponibles para la venta | | 3.081 | 8.486 |
| Préstamos y partidas a cobrar/Pasivos a coste amortizado | | (14.183) | (13.887) |
| Otros activos/pasivos de explotación | | 181 | 2.034 |
| Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios | | (1.909) | (1.385) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2) | | 1.083 | (2.079) |
| Activos tangibles | | (629) | (669) |
| Activos intangibles | | (322) | (389) |
| Inversiones en negocios conjuntos y asociadas | | (51) | 317 |
| Entidades dependientes y otras unidades de negocio | | (1.082) | (77) |
| Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta | | 427 | 486 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | | 2.731 | (1.747) |
| Otros cobros/pagos relacionados con actividades de inversión | | 9 | - |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3) | | (690) | (468) |
| Dividendos | | (988) | (1.431) |
| Pasivos subordinados | | 614 | 1.000 |
| Emisión / Amortización de instrumentos de capital propio | | - | - |
| Adquisición / Enajenación de instrumentos de capital propio | | (23) | 193 |
| Otros cobros / pagos relacionados con actividades de financiación | | (293) | (230) |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4) | | (1.882) | (2.336) |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4) | | (4.017) | (326) |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO | | 40.039 | 29.282 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | | 36.023 | 28.958 |

| Millones de euros | | | |
|--|------------|-----------------|---------------------|
| ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO | Notas | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 (*) |
| Efectivo | 8.1 | 5.430 | 5.904 |
| Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales | 8.1 | 27.652 | 19.640 |
| Otros activos financieros | 8.1 | 2.941 | 3.414 |
| Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista | | - | - |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 8.1 | 36.023 | 28.958 |

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

Las Notas 1 a 10 adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de flujos de efectivo correspondiente al período de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2017.

Notas explicativas a los estados financieros intermedios consolidados resumidos correspondientes a los periodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2017

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

1.1. 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 2016, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco en su reunión celebrada el 17 de marzo de 2017.

1.2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos

Los estados financieros intermedios consolidados resumidos no auditados adjuntos (en adelante, “estados financieros consolidados”) se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad nº 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”), y han sido presentados al Consejo de Administración en su reunión celebrada el 26 de octubre de 2017. 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 Consolidadas y Estados Financieros Intermedios Consolidados formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el periodo y no duplicando la información publicada previamente en dichos estados financieros.

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 adoptadas por la Unión Europea (en adelante, “NIIF-UE”), por lo que para una adecuada comprensión de la información incluida en los mismos, deben ser leídos junto con las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 y con los Estados Financieros Intermedios Consolidados del Grupo correspondiente al primer semestre de 2017.

Estas Cuentas Anuales Consolidadas y los Estados Financieros Intermedios Consolidados, se presentaron de acuerdo con lo establecido por las NIIF-UE de aplicación a 31 de diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2017 respectivamente, 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 en España.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido elaborados aplicando los mismos principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración que los aplicados por el Grupo en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016 y con los Estados Financieros Intermedios Consolidados del Grupo correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 (véase Nota 2 de las mismas) tomando en consideración las Normas e interpretaciones que han entrado en vigor en los nueve primeros meses del ejercicio 2017, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de septiembre de 2017 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 2017.

Los 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 consolidados.

1.3. Comparación de la información

La información contenida en los estados financieros consolidados adjuntos y en las notas explicativas referidas a 31 de diciembre de 2016 y 30 de septiembre de 2016 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 30 de septiembre de 2017.

Durante los nueve primeros meses del ejercicio 2017 no se han realizado cambios significativos en las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la estructura que se encontraba vigente al cierre del ejercicio 2016 (ver Nota 5).

1.4. 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.

1.5. 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 tangibles e intangibles.

- La valoración de los fondos de comercio y la 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.
- El tipo de cambio y el índice de inflación de Venezuela.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 30 de septiembre de 2017 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 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2016, distintas de las indicadas en estos estados financieros consolidados.

1.6. Operaciones con partes vinculadas

En la Nota 53 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016 y de los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2017 se detalla la información sobre las principales operaciones con partes vinculadas.

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. Ninguna de estas operaciones es significativa y se realizaron en condiciones normales de mercado.

1.7. Estados financieros individuales

Los estados financieros individuales de la sociedad matriz del Grupo (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) se elaboran aplicando la normativa española (Circular 4/2004 de Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones; y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Banco).

Los estados financieros de BBVA, S.A. a 30 de septiembre de 2017 se muestran en el Anexo I.

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 consolidados adjuntos no difieren significativamente de los detallados en la Nota 2 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016 y de los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2017.

Recientes pronunciamientos de las NIIF

Cambios introducidos los nueve primeros meses del ejercicio 2017

En el ejercicio 2017 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 estados financieros consolidados del Grupo BBVA.

NIC 12 modificada - "Impuesto a las ganancias. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas"

Las modificaciones realizadas a la NIC 12 aclaran los requisitos para el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Los aspectos que se aclaran son los siguientes:

- Una pérdida no realizada en un instrumento de deuda medido a valor razonable dará lugar a una diferencia temporaria deducible, independientemente de si el tenedor espera recuperar su valor en libros vía venta o vía mantenimiento hasta su vencimiento.
- La entidad evaluará la utilización de una diferencia temporaria deducible en combinación con otras diferencias temporarias deducibles. Cuando las leyes fiscales restrinjan la utilización de pérdidas fiscales, la entidad deberá valorar su utilización en relación con otras diferencias temporarias del tipo adecuado.

- La estimación de los beneficios fiscales futuros puede contemplar beneficios derivados de la recuperación de activos por un importe superior a su valor en libros, siempre y cuando exista evidencia suficiente de que es probable que ése sea el importe por el que se vaya a recuperar el activo.
- La estimación de los beneficios fiscales futuros excluye las deducciones fiscales procedentes de la reversión de diferencias temporarias deducibles.

La Unión Europea no ha aprobado todavía su adopción.

NIC 7 modificada- "Estado de Flujos de Efectivo. Iniciativa sobre Información a Revelar"

Las modificaciones realizadas a la NIC 7 introducen los siguientes nuevos desgloses de información relacionada con los cambios en los pasivos procedentes de las actividades de financiación para que los usuarios de los estados financieros puedan evaluar los cambios en dichos pasivos: cambios de los flujos de efectivo de financiación; cambios derivados de la obtención o pérdida del control de subsidiarias u otros negocios; el efecto de los cambios en los tipos de cambio; cambios en el valor razonable; y otros cambios.

Los pasivos procedentes de las actividades de financiación son pasivos para los cuales los flujos de efectivo eran, o para los cuales los flujos de efectivo futuros serán, clasificados en el estado de flujos de efectivo como flujos de efectivo de las actividades de financiación. Además, los requisitos de desgloses también se aplican a los cambios en los activos financieros si los flujos de efectivo de los activos financieros eran, o si los flujos de efectivo futuros serán, incluidos en los flujos de efectivo de las actividades de financiación.

La Unión Europea no ha aprobado todavía su adopción.

Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2014-2016 - Pequeñas modificaciones a la NIIF 12

El proyecto anual de mejoras a las NIIFs 2014-2016 introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades. La Unión Europea no ha aprobado todavía su adopción.

Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor a 30 de septiembre de 2017

A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros intermedios 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 2017. Aunque, en algunos casos, el IASB permite la aplicación de las modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo BBVA no ha procedido a su aplicación anticipada.

El 1 de enero de 2018 entrará en vigor, entre otras, la NIIF 9 - "Instrumentos financieros" que sustituye a la NIC 39 e incluye requerimientos para la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas.

Durante 2016 y 2017, el Grupo ha venido analizando esta nueva norma y sus implicaciones tanto en los estados financieros consolidados como en la operativa (admisión y seguimiento de riesgos, cambios en los sistemas, métricas de gestión, etc.) y, por último, en los modelos de presentación de los estados financieros consolidados.

El Grupo está llevando a cabo un proyecto de transición a la NIIF 9 que incluirá las modificaciones necesarias de los procesos, del gobierno y de los controles para la aplicación de esta norma tanto a la clasificación de las carteras como a los modelos de valoración de los instrumentos financieros y, especialmente, a los modelos de cálculo del deterioro de los activos financieros mediante modelos de pérdida esperada.

A continuación se indican otras normas que no han entrado en vigor a 30 de septiembre de 2017:

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 aplique por primera vez la NIIF 9.

NIIF 4 modificada - "Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro"

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” y “aclaraciones a la NIIF 15”

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

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

Estas modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir de su fecha de entrada en vigor, aún por determinar, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 16 - “Arrendamientos”

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, aunque se permite su aplicación anticipada si se aplica también la NIIF 15.

NIIF 2 modificada - "Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones"

Las 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 2014-2016 - Pequeñas modificaciones a la NIIF 1 y NIC 28

El proyecto anual de mejoras a las NIIFs 2014-2016 introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, que serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada para las modificaciones a la NIC 28.

CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas

La interpretación será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIC 40 Modificada - Propiedades de inversión

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

NIIF 17 - Contratos de seguros

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, aunque se permite su aplicación anticipada.

CINIIF 23 - Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto sobre beneficios

La interpretación será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 9 Modificada - Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa

Las modificaciones a la NIIF 9 permiten a las entidades valorar determinados activos financieros prepagables con compensación negativa a coste amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado si se cumple una condición específica, en lugar de hacerlo a valor razonable con cambios en resultados. La condición es que el activo financiero cumpla con los requisitos para considerar que tiene flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses salvo por esa opción de cancelación anticipada.

Las modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIC 28 Modificada - Intereses de largo plazo en una asociada o negocio conjunto

Las modificaciones a la NIC 28 aclaran que una entidad está obligada a aplicar la NIIF 9 a los instrumentos financieros que son intereses a largo plazo en una asociada o joint venture que, en esencia, forman parte de la inversión neta en la asociada o joint venture, pero que no se contabilizan por el método de la participación.

Las modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, 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 las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016 y en los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2017 se detalla la siguiente información:

- En el Anexo I se muestra información relevante sobre las sociedades dependientes.
- En el Anexo II se facilita información relevante sobre participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos valorados por el método de la participación.
- En el Anexo III se indican las principales variaciones en las participaciones.
- En el Anexo IV se muestran las sociedades consolidadas por integración global en las que, en base a la información disponible, existían accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 10% de su capital.

La actividad del Grupo se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y Turquía, además de una presencia activa en Europa y Asia (ver Nota 5), sin existir variaciones significativas en el Grupo en los nueve primeros meses del ejercicio 2017.

Principales operaciones en los nueve primeros meses de 2017

El día 21 de febrero de 2017, el Grupo BBVA suscribió un acuerdo para la adquisición a Dogus Holding A.S. y Dogus Arastirma Gelistirme ve Musavirlik Hizmetleri A.S. de 41.790.000.000 acciones de Turkiye Garanti Bankasi, A.S. ("Garanti Bank") representativas del 9,95% de su capital social. El 22 de marzo de 2017 se completó el acuerdo de compraventa, con lo que la participación total de BBVA en Garanti Bank asciende a 49,85%.

4. Sistema de retribución a los accionistas

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión de 21 de diciembre de 2016, aprobó la distribución en efectivo de la segunda cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2016, por importe de 0,08 euros brutos (0,0648 euros tras las retenciones correspondientes) por cada una de las acciones en circulación, que fue abonado el 12 de enero de 2017.

El 29 de marzo de 2017, el Consejo de Administración del Banco acordó llevar a efecto el aumento de capital con cargo a reservas voluntarias acordados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 17 de marzo de 2017 para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción". Ello supuso finalmente un aumento de capital en abril de 2017 de 49.622.955,62 euros (101.271.338 acciones de 0,49 euros de valor nominal), dado que titulares del 83,28% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones ordinarias de BBVA. Titulares del 16,72% restante de los derechos de asignación gratuita, ejercitaron el compromiso de adquisición de dichos derechos asumido por BBVA, por lo que BBVA adquirió 1.097.962.903 derechos a un precio bruto fijo de 0,131 euros por derecho, lo que supuso un importe total de 143.833.140,29 euros.

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión de 27 de septiembre de 2017, aprobó la distribución en efectivo de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2017, por importe de 0,09 euros brutos (0,0729 euros tras las retenciones correspondientes) por cada una de las acciones en circulación, que fue abonado el 10 de octubre de 2017.

5. Información por segmentos de negocio

La información por segmentos de negocio se presenta de acuerdo a la NIIF 8 "Segmentos de negocio". La información por segmentos de negocio 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 los nueve primeros meses del ejercicio 2017, la estructura de la información por segmentos de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2016. Con todo, la estructura actual de los segmentos de negocio del Grupo es la siguiente:

- **Actividad bancaria en España**
Incluye las unidades en España 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.
- **Non Core Real Estate**
Gestiona, de manera especializada en España, los créditos a promotores que se encontraban en dificultad y los activos inmobiliarios procedentes, principalmente, de inmuebles adjudicados, tanto los de hipotecas residenciales como de origen promotor. Los créditos a promotores que se conceden nuevos o que ya no se encuentran en esas condiciones son gestionados desde Actividad bancaria en España.
- **Estados Unidos**
Incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la sucursal de BBVA en Nueva York.
- **México**
Aglutina todos los negocios bancarios y los de seguros efectuados en este país.
- **Turquía**
Incorpora los negocios que el Grupo desarrolla a través del grupo Garanti.
- **América del Sur**
Incluye fundamentalmente 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.

Por último, el Centro Corporativo es un agregado que contiene todos aquellos activos y pasivos no asignados a los otros 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; determinadas emisiones de instrumentos de patrimonio 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 por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles.

El desglose del activo total del Grupo BBVA por segmentos de negocio a 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

| Millones de euros | | |
|--|--------------------|-----------------------|
| Total activos del Grupo por segmentos de negocio | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 (*) |
| Actividad bancaria en España | 312.948 | 335.847 |
| Non Core Real Estate | 11.583 | 13.713 |
| Estados Unidos | 80.915 | 88.902 |
| México | 97.242 | 93.318 |
| Turquía | 81.010 | 84.866 |
| América del Sur | 73.483 | 77.918 |
| Resto de Eurasia | 18.241 | 19.106 |
| Subtotal activos por áreas de negocio | 675.422 | 713.670 |
| Centro Corporativo y otros ajustes | 15.375 | 18.186 |
| Total activos Grupo BBVA | 690.797 | 731.856 |

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

A continuación se presenta un detalle del beneficio atribuido y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas adjuntas por segmentos de negocio:

| Principales márgenes y resultados por segmentos de negocio | Millones de euros | | | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------------|-------------------|------------|--------------|--------------------|------------------|------------|-----------------------|
| | Grupo BBVA | Áreas de negocio | | | | | | | Centro Corporativo |
| Actividad bancaria en España | | Non Core Real Estate | Estados Unidos | México | Turquía | América del Sur | Resto Eurasia | | |
| Septiembre 2017 | | | | | | | | | |
| Margen de intereses | 13.202 | 2.791 | 48 | 1.622 | 4.078 | 2.399 | 2.393 | 144 | (274) |
| Margen bruto | 18.908 | 4.733 | (18) | 2.172 | 5.317 | 3.008 | 3.340 | 368 | (13) |
| Margen neto (*) | 9.522 | 2.186 | (103) | 784 | 3.486 | 1.873 | 1.827 | 141 | (673) |
| Resultado antes de impuestos | 6.015 | 1.467 | (360) | 570 | 2.208 | 1.510 | 1.209 | 142 | (731) |
| Beneficio atribuido | 3.449 | 1.061 | (281) | 422 | 1.616 | 568 | 616 | 101 | (654) |
| Septiembre 2016 (**) | | | | | | | | | |
| Margen de intereses | 12.674 | 2.904 | 44 | 1.421 | 3.829 | 2.516 | 2.182 | 123 | (344) |
| Margen bruto | 18.431 | 4.946 | (29) | 2.005 | 4.952 | 3.255 | 3.016 | 368 | (83) |
| Margen neto (*) | 8.882 | 2.254 | (120) | 640 | 3.157 | 1.981 | 1.606 | 118 | (753) |
| Resultado antes de impuestos | 5.107 | 1.323 | (443) | 399 | 1.943 | 1.475 | 1.196 | 137 | (922) |
| Beneficio atribuido | 2.797 | 933 | (315) | 298 | 1.441 | 464 | 576 | 100 | (700) |

(*) Resultado del Margen Bruto menos Gastos de Administración y menos Amortizaciones.

(**) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (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 2017 no difieren significativamente de los recogidos en la Nota 7 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016 y de los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2017.

De acuerdo con la NIIF 7 “Instrumentos financieros: información a revelar”, a continuación se presenta la distribución, por epígrafes del balance consolidado, de la exposición máxima del Grupo BBVA al riesgo de crédito a 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, sin deducir las garantías reales ni las mejoras crediticias obtenidas para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago, desglosada según la naturaleza de los instrumentos financieros y de sus contrapartes:

| Exposición máxima al riesgo de crédito | Notas | Millones de euros | |
|---|-------------|-------------------|----------------|
| | | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Activos financieros mantenidos para negociar | | 30.006 | 31.995 |
| Valores representativos de deuda | 8.2 | 25.256 | 27.166 |
| Instrumentos de patrimonio | 8.2 | 4.683 | 4.675 |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 8.2 | 67 | 154 |
| Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados | | 2.849 | 2.062 |
| Préstamos y anticipos a entidades de crédito | 8.3 | 656 | - |
| Valores representativos de deuda | 8.3 | 178 | 142 |
| Instrumentos de patrimonio | 8.3 | 2.015 | 1.920 |
| Activos financieros disponibles para la venta | | 74.642 | 79.553 |
| Valores representativos de deuda | 8.4 | 70.576 | 74.739 |
| Sector público | | 56.579 | 55.047 |
| Entidades de crédito | | 4.126 | 5.011 |
| Otros sectores | | 9.871 | 14.682 |
| Instrumentos de patrimonio | 8.4 | 4.066 | 4.814 |
| Préstamos y partidas a cobrar | | 464.115 | 482.011 |
| Préstamos y anticipos a bancos centrales | 8.5 | 9.721 | 8.894 |
| Préstamos y anticipos a entidades de crédito | | 26.863 | 31.416 |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 8.5 | 416.241 | 430.474 |
| Valores representativos de deuda | | 11.290 | 11.226 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 8.6 | 14.022 | 17.710 |
| Derivados y contabilidad de coberturas | | 48.810 | 54.122 |
| Total riesgo por activos financieros | | 634.444 | 667.454 |
| Total compromisos y garantías concedidas | 8.21 | 145.046 | 168.113 |
| Total exposición máxima al riesgo de crédito | | 779.490 | 835.567 |

La composición del saldo de los activos financieros deteriorados, clasificados por epígrafe del balance consolidado y por sector de actividad, y las garantías concedidas deterioradas a 30 de septiembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 era la siguiente:

| Millones de euros | | | |
|---|-------|---------------|---------------|
| Riesgos dudosos o deteriorados | | Septiembre | Diciembre |
| Desglose por tipo de instrumento y por sectores | Notas | 2017 | 2016 |
| Activos financieros disponibles para la venta | | 75 | 254 |
| Valores representativos de deuda | | 75 | 254 |
| Préstamos y partidas a cobrar | | 20.246 | 22.943 |
| Préstamos y anticipos a entidades de crédito | | 8 | 10 |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 8.5 | 20.222 | 22.915 |
| Valores representativos de deuda | | 16 | 18 |
| Total activos financieros deteriorados | | 20.321 | 23.197 |
| Garantías concedidas deterioradas | | 710 | 680 |
| Total riesgos dudosos o deteriorados | | 21.031 | 23.877 |

A continuación se presenta el movimiento de riesgos dudosos o deteriorados entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2017 y durante el ejercicio 2016:

| Millones de euros | | |
|--|---------------|---------------|
| Movimiento de riesgos dudosos o deteriorados | Septiembre | Diciembre |
| | 2017 | 2016 |
| Saldo inicial | 23.877 | 26.103 |
| Entradas | 7.265 | 11.133 |
| Disminuciones (*) | (5.810) | (7.633) |
| Trasposos a fallidos | (3.778) | (5.592) |
| Sociedades incorporadas en el ejercicio | - | - |
| Diferencias de cambio y otros | (523) | (134) |
| Saldo final | 21.031 | 23.877 |

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

A continuación se presenta el saldo de las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas a 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 en función de las distintas carteras en las que están clasificados en los balances consolidados resumidos adjuntos:

| Millones de euros | | | |
|---|-------|---------------|---------------|
| Pérdidas por deterioro de activos financieros y provisiones para garantías concedidas | | Septiembre | Diciembre |
| | Notas | 2017 | 2016 |
| Activos financieros disponibles para la venta | | 208 | 333 |
| Instrumentos de patrimonio | 8.4 | 166 | 174 |
| Valores representativos de deuda | 8.4 | 43 | 159 |
| Préstamos y partidas a cobrar | | 14.550 | 16.034 |
| Valores representativos de deuda | | 15 | 17 |
| Préstamos y anticipos a bancos centrales | | - | - |
| Préstamos y anticipos a entidades de crédito | | 29 | 43 |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 8.5 | 14.506 | 15.974 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 8.6 | 11 | 14 |
| Subtotal | | 14.770 | 16.380 |
| Provisiones para garantías concedidas | | 536 | 599 |
| Total | | 15.306 | 16.979 |

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 2017 y durante todo el ejercicio 2016, en las pérdidas por deterioro de activos financieros acumulados:

| Movimientos del deterioro de activos financieros y garantías concedidas | Millones de euros | |
|---|-------------------|----------------|
| | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Saldo inicial | 16.979 | 19.539 |
| Incremento de deterioro con cargo a resultados | 7.002 | 8.797 |
| Decremento del deterioro con abono a resultados | (3.725) | (4.497) |
| Sociedades incorporadas en el ejercicio | - | - |
| Trasposos a créditos en suspenso, diferencias de cambio y otros | (4.951) | (6.859) |
| Saldo final | 15.306 | 16.979 |

7. Valor razonable

Los criterios y métodos de valoración utilizados para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros a 30 de septiembre de 2017 no difieren significativamente de los detallados en la Nota 8 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016 y de los Estados Financieros Intermedios Consolidados del Grupo correspondiente al primer semestre del 2017.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2017, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones del valor razonable obedecen a los cambios en el periodo de los inputs utilizados en la valoración de los instrumentos financieros.

8. Balance

8.1. Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista

| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | Notas | Millones de euros | |
|---|-------------|-------------------|----------------|
| | | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Efectivo | | 5.430 | 7.413 |
| Saldos en efectivo en bancos centrales | | 27.652 | 28.671 |
| Otros Depósitos a la Vista | | 2.941 | 3.955 |
| Total Activos | | 36.023 | 40.039 |
| Dépositos de Bancos centrales (*) | | 30.176 | 30.091 |
| Cesión temporal de activos | | 6.030 | 4.649 |
| Total Pasivos | 8.13 | 36.206 | 34.740 |

(*) Incluye Intereses Devengados

El descenso de epígrafe "saldos en efectivo en bancos centrales" se corresponde con el menor saldo depositado en el Banco Central Europeo.

8.2. Activos y pasivos mantenidos para negociar

| Millones de euros | | | |
|--|-------|--------------------|-------------------|
| Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar | Notas | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Derivados | | 35.664 | 42.955 |
| Valores representativos de deuda | 6 | 25.256 | 27.166 |
| Emitidos por bancos centrales | | 1.173 | 544 |
| Deuda pública española | | 4.980 | 4.840 |
| Deuda pública extranjera | | 16.408 | 18.781 |
| Emitidos por entidades financieras españolas | | 200 | 218 |
| Emitidos por entidades financieras extranjeras | | 1.195 | 1.434 |
| Otros valores representativos de deuda | | 1.299 | 1.349 |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 6 | 67 | 154 |
| Instrumentos de patrimonio | 6 | 4.683 | 4.675 |
| Total Activos | | 65.670 | 74.950 |
| Derivados | | 36.342 | 43.118 |
| Posiciones cortas de valores | | 9.010 | 11.556 |
| Total Pasivos | | 45.352 | 54.675 |

8.3. Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

| Millones de euros | | | |
|--|-------|--------------------|-------------------|
| Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados | Notas | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Instrumentos de patrimonio | 6 | 2.015 | 1.920 |
| Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo | | 1.776 | 1.749 |
| Otros valores | | 239 | 171 |
| Valores representativos de deuda | 6 | 178 | 142 |
| Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo | | 157 | 128 |
| Otros valores | | 21 | 14 |
| Préstamos y anticipos de entidades de crédito | 6 | 656 | - |
| Total Activos | | 2.848 | 2.062 |
| Otros pasivos financieros | | 2.372 | 2.338 |
| Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo | | 2.372 | 2.338 |
| Total Pasivos | | 2.372 | 2.338 |

8.4. Activos financieros disponibles para la venta

| Millones de euros | | | |
|--|-------|--------------------|-------------------|
| Activos financieros disponibles para la venta | Notas | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Valores representativos de deuda | 6 | 70.576 | 74.739 |
| Emitidos por Bancos Centrales | | 2.291 | 1.659 |
| Deuda pública española | | 24.231 | 22.640 |
| Deuda pública extranjera | | 30.057 | 30.748 |
| Emitidos por entidades de crédito | | 4.126 | 5.011 |
| Residente | | 971 | 1.066 |
| No residente | | 3.155 | 3.945 |
| Otros valores de renta fija | | 9.577 | 13.976 |
| Residente | | 1.198 | 1.338 |
| No residente | | 8.379 | 12.637 |
| Periodificaciones y ajustes por derivados de cobertura | | 293 | 706 |
| Pérdidas por deterioro | 6 | (43) | (159) |
| Subtotal | | 70.533 | 74.580 |
| Instrumentos de patrimonio | | 4.232 | 4.814 |
| Pérdidas por deterioro | 6 | (166) | (174) |
| Subtotal | 6 | 4.066 | 4.641 |
| Total | | 74.599 | 79.221 |

8.5. Préstamos y partidas a cobrar

| Millones de euros | | | |
|--|-------|--------------------|-------------------|
| Préstamos y partidas a cobrar | Notas | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Valores representativos de deuda | 6 | 11.275 | 11.209 |
| Préstamos y anticipos en bancos centrales | 6 | 9.721 | 8.894 |
| Préstamos y anticipos en entidades de crédito | 6 | 26.834 | 31.373 |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 6 | 401.734 | 414.500 |
| Préstamos con garantía hipotecaria | | 135.938 | 142.269 |
| Préstamos con otras garantías reales | | 57.988 | 59.898 |
| Préstamos con garantía personal | | 134.370 | 134.275 |
| Cuentas de crédito | | 12.303 | 12.268 |
| Cartera comercial | | 13.892 | 14.877 |
| Descubiertos, excedidos y otros | | 7.714 | 8.858 |
| Tarjetas de crédito | | 14.794 | 15.238 |
| Arrendamientos financieros | | 8.821 | 9.144 |
| Adquisición temporal de activos | | 6.606 | 7.279 |
| Efectos financieros | | 1.138 | 1.020 |
| Activos dudosos o deteriorados | 6 | 20.222 | 22.915 |
| Ajustes por valoración | | (12.050) | (13.541) |
| Pérdidas por deterioro | 6 | (14.506) | (15.974) |
| Derivados - Contabilidad de coberturas | | 1.147 | 1.222 |
| Resto de ajustes por valoración | | 1.309 | 1.211 |
| Total | | 449.564 | 465.977 |

El epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar - Préstamos y anticipos a la clientela" de los balances consolidados resumidos 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 2017, el total de activos titulizados se situó en 32.231 millones de euros frente a los 33.243 millones de euros registrados el 31 de diciembre de 2016.

8.6. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

| Millones de euros | | | |
|--|----------|--------------------|-------------------|
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | Notas | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Valores españoles | | 6.073 | 8.625 |
| Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas | | 5.843 | 8.063 |
| Otros valores nacionales | | 230 | 562 |
| Entidades de crédito | | 203 | 494 |
| Resto de residentes | | 27 | 68 |
| Valores extranjeros | | 7.949 | 9.085 |
| Deuda del Estado y otras administraciones públicas | | 7.017 | 7.986 |
| Resto de valores | | 932 | 1.099 |
| Entidades de crédito | | 869 | 1.032 |
| Resto no residentes | | 63 | 67 |
| Ajustes valoración | 6 | (11) | (14) |
| Total | 6 | 14.010 | 17.696 |

8.7. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas

| Millones de euros | | |
|--------------------------------|--------------|------------|
| Negocios conjuntos y asociadas | Septiembre | Diciembre |
| Desglose por entidades | 2017 | 2016 |
| Entidades multigrupo | 265 | 229 |
| Entidades asociadas | 1.319 | 536 |
| Total | 1.584 | 765 |

La variación del capítulo "Entidades asociadas" corresponde principalmente al incremento de la participación de BBVA, S.A. en la sociedad Testa Residencial al acudir a la ampliación de capital realizada por dicha sociedad, aportando principalmente activos procedentes del inmovilizado material (véase Nota 8.12).

8.8. Activo tangible

| Millones de euros | | |
|---|--------------|--------------|
| Activos tangibles. Desglose por tipología | Septiembre | Diciembre |
| Valor coste, amortizaciones y deterioros | 2017 | 2016 |
| Inmovilizado material | | |
| De uso propio | | |
| Terrenos y edificios | 5.921 | 6.179 |
| Obras en curso | 231 | 240 |
| Mobiliarios, instalaciones y vehículos | 6.921 | 7.059 |
| Amortización acumulada | (5.677) | (5.579) |
| Deterioro | (375) | (381) |
| Subtotal | 7.020 | 7.519 |
| Cedidos por arrendamiento operativo | | |
| Activos cedidos por arrendamiento operativo | 460 | 958 |
| Amortización acumulada | (78) | (215) |
| Deterioro | - | (11) |
| Subtotal | 382 | 732 |
| Subtotal | 7.403 | 8.250 |
| Inversiones inmobiliarias | | |
| Edificios en renta | 934 | 1.119 |
| Otros | 39 | 44 |
| Amortización acumulada | (58) | (64) |
| Deterioro | (354) | (408) |
| Subtotal | 560 | 691 |
| Total | 7.963 | 8.941 |

8.9. Activo intangible

| Activo intangible | Millones de euros | |
|------------------------|--------------------|-------------------|
| | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Fondo de comercio | 6.268 | 6.937 |
| Otro activo intangible | 2.475 | 2.849 |
| Total | 8.743 | 9.786 |

La variación del epígrafe “Fondo de comercio” corresponde a diferencias de cambio. En cuanto a la variación del epígrafe “Otro activo intangible”, se debe principalmente a las amortizaciones en el periodo.

8.10. Activos y pasivos por impuestos

| Activos y pasivos por impuestos | Millones de euros | |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|
| | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Activos por impuestos | 17.292 | 18.245 |
| Corrientes | 1.921 | 1.853 |
| Diferidos (*) | 15.370 | 16.391 |
| Pasivos por impuestos | 3.628 | 4.668 |
| Corrientes | 941 | 1.276 |
| Diferidos | 2.687 | 3.392 |

(*) Incluye activos diferidos garantizados por importe de 9.438 y 9.431 millones de euros a 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

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 ejercicio.

8.11. Otros activos y pasivos

| Otros activos y pasivos Desglose por naturaleza | Millones de euros | |
|--|--------------------|-------------------|
| | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Activos | | |
| Existencias | 2.719 | 3.298 |
| Inmobiliarias | 2.691 | 3.268 |
| Resto de los otros activos | 28 | 29 |
| Operaciones en camino | 174 | 241 |
| Periodificaciones | 821 | 723 |
| Gastos pagados no devengados | 566 | 518 |
| Resto de otras periodificaciones activas | 255 | 204 |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones | - | - |
| Resto de otros conceptos | 3.307 | 3.012 |
| Total Activos | 7.022 | 7.274 |
| Pasivos | | |
| Operaciones en camino | 288 | 127 |
| Periodificaciones | 2.821 | 2.721 |
| Gastos devengados no pagados | 2.190 | 2.125 |
| Resto de otras periodificaciones pasivas | 631 | 596 |
| Otros conceptos | 2.269 | 2.131 |
| Total Pasivos | 5.378 | 4.979 |

8.12. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta

| Millones de euros | | |
|--|--------------------|-------------------|
| Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Adjudicaciones o recuperaciones por impagos | 3.817 | 4.225 |
| Otros activos procedentes del inmovilizado material | 303 | 1.181 |
| Sociedades en proceso de venta | 29 | 40 |
| Amortización acumulada (*) | (41) | (116) |
| Deterioro del valor | (1.319) | (1.727) |
| Total | 2.789 | 3.603 |

(*) Corresponde a la amortización acumulada de los activos antes de su clasificación como "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta".

El descenso de este capítulo se debe principalmente a la aportación de activos procedentes del inmovilizado material en la ampliación de capital de la sociedad Testa Residencial (véase Nota 8.7) y a las ventas de activos adjudicados.

8.13. Pasivos financieros a coste amortizado

| Millones de euros | | | |
|---|--------|--------------------|-------------------|
| Pasivos financieros a coste amortizado | Notas | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Depósitos | | 477.792 | 499.706 |
| Depósitos de bancos centrales | 8.1 | 36.206 | 34.740 |
| Depósitos de entidades de crédito | 8.13.1 | 48.721 | 63.501 |
| Depósitos de la clientela | 8.13.2 | 392.865 | 401.465 |
| Valores representativos de deuda emitidos | 8.13.3 | 69.285 | 76.375 |
| Otros pasivos financieros | 8.13.4 | 12.212 | 13.129 |
| Total | | 559.289 | 589.210 |

8.13.1. Depósitos de entidades de crédito

| Millones de euros | | | |
|--|-------------|--------------------|-------------------|
| Depósitos de entidades de crédito | Notas | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Cuentas mutuas | | 143 | 165 |
| Cuentas a plazo | | 26.213 | 30.286 |
| Cuentas a la vista | | 4.742 | 4.435 |
| Cesión temporal de activos | | 17.482 | 28.421 |
| Resto de cuentas | | 19 | 35 |
| Subtotal | | 48.599 | 63.342 |
| Intereses devengados pendientes de vencimiento | | 122 | 160 |
| Total | 8.13 | 48.721 | 63.502 |

8.13.2. Depósitos de la clientela

| Depósitos de la clientela | Notas | Millones de euros | |
|--------------------------------|-------------|-------------------|----------------|
| | | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Administraciones Públicas | | 24.090 | 21.359 |
| Cuentas corrientes | | 145.309 | 123.401 |
| Cuentas de ahorro | | 75.201 | 88.835 |
| Imposiciones a plazo | | 133.957 | 153.123 |
| Cesiones temporales de activos | | 12.244 | 13.491 |
| Depósitos subordinados | | 182 | 233 |
| Otras cuentas | | 645 | 329 |
| Ajustes por valoración | | 1.235 | 694 |
| Total | 8.13 | 392.865 | 401.465 |

8.13.3. Valores representativos de deuda emitidos

| Valores representativos de deuda emitidos | Notas | Millones de euros | |
|---|-------------|-------------------|----------------|
| | | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| En euros | | | |
| Pagarés y efectos | | 432 | 841 |
| Bonos y obligaciones no convertibles | | 9.540 | 8.422 |
| Cédulas hipotecarias | | 17.555 | 23.869 |
| Pasivos financieros híbridos | | 543 | 450 |
| Bonos de titulizaciones realizadas por el Grupo | | 3.236 | 3.548 |
| Otros valores | | - | - |
| Intereses devengados y otros (*) | | 465 | 1.518 |
| Pasivos subordinados | | 8.454 | 6.972 |
| Convertibles | | 4.500 | 4.000 |
| <i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i> | | 4.500 | 4.000 |
| No convertibles | | 3.916 | 2.852 |
| <i>Participaciones preferentes</i> | | 120 | 359 |
| <i>Otros pasivos subordinados</i> | | 3.797 | 2.493 |
| Intereses devengados y otros (*) | | 37 | 120 |
| En moneda extranjera | | | |
| Pagarés y efectos | | 473 | 377 |
| Bonos y obligaciones no convertibles | | 14.522 | 14.924 |
| Cédulas hipotecarias | | 336 | 147 |
| Pasivos financieros híbridos | | 2.170 | 2.030 |
| Otros valores asociados a actividades financieras | | - | - |
| Bonos de titulizaciones realizadas por el Grupo | | 2.581 | 2.977 |
| Otros valores | | - | - |
| Intereses devengados y otros (*) | | 340 | 288 |
| Pasivos subordinados | | 8.638 | 10.016 |
| Convertibles | | 1.309 | 1.487 |
| <i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i> | | 1.309 | 1.487 |
| No convertibles | | 7.026 | 8.134 |
| <i>Participaciones preferentes</i> | | 77 | 629 |
| <i>Otros pasivos subordinados</i> | | 6.949 | 7.505 |
| Intereses devengados y otros (*) | | 302 | 394 |
| Total | 8.13 | 69.285 | 76.375 |

(*) Operaciones de cobertura y gastos de emisión.

La variación durante los nueve primeros meses del ejercicio 2017 del capítulo "Valores representativos de deuda emitidos" corresponde principalmente al vencimiento de cédulas hipotecarias emitidas por BBVA S.A.

8.13.4. Otros pasivos financieros

| Millones de euros | | | |
|--|-------------|--------------------|-------------------|
| Otros pasivos financieros | Notas | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Acreeedores por otros pasivos financieros | | 3.407 | 3.465 |
| Cuentas de recaudación | | 2.963 | 2.768 |
| Acreeedores por otras obligaciones a pagar | | 5.243 | 6.370 |
| Dividendo a cuenta pendiente de pago | | 599 | 525 |
| Total | 8.13 | 12.212 | 13.128 |

8.14. Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro

| Millones de euros | | |
|---|--------------------|-------------------|
| Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Provisiones técnicas | | |
| Provisiones matemáticas | 8.320 | 7.813 |
| Provisión para siniestros | 681 | 691 |
| Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones | 663 | 635 |
| Total | 9.665 | 9.139 |

8.15. Provisiones

| Millones de euros | | |
|--|--------------------|-------------------|
| Provisiones. Desglose por conceptos | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo | 5.384 | 6.025 |
| Otras retribuciones a los empleados a largo plazo | 62 | 69 |
| Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes | 814 | 418 |
| Compromisos y garantías concedidos | 827 | 950 |
| Otras provisiones (*) | 729 | 1.609 |
| Total | 7.816 | 9.071 |

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

8.16. Pensiones y otros compromisos post-empleo

El Grupo financia planes de aportación definida para la mayoría de los empleados en activo, siendo los más significativos los planes existentes en España y México. La mayoría de los planes de prestación definida corresponden a personal jubilado, los cuales se encuentran cerrados a nuevas incorporaciones, siendo España, México, Estados Unidos y Turquía 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 las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas adjuntas:

| Millones de euros | | | |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| Efectos en cuentas de pérdidas y ganancias | Notas | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Ingresos y gastos por intereses | | 56 | 77 |
| Gastos de personal | | 125 | 118 |
| Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida | 9.8.1 | 76 | 67 |
| Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida | 9.8.1 | 49 | 51 |
| Dotación a provisiones (neto) | 9.10 | 263 | 277 |
| Total efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: cargos (abonos) | | 444 | 472 |

8.17. Capital

A 30 de septiembre de 2017, el capital social de BBVA ascendía a 3.267.264.424,20 euros formalizado en 6.667.886.580 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.

8.18. Ganancias acumuladas, reservas de revalorización y otras reservas

| Ganancias acumuladas, reservas de revalorización y otras reservas | Millones de euros | |
|---|--------------------|-------------------|
| | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Ganancias acumuladas | 25.585 | 23.688 |
| Reservas de revalorización | 14 | 20 |
| Otras reservas | (43) | (67) |
| Total | 25.556 | 23.641 |

8.19. Otro resultado global acumulado

| Otro resultado global acumulado | Millones de euros | |
|--|--------------------|-------------------|
| | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Elementos que no se reclasificarán en resultados | (1.038) | (1.095) |
| Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas | (1.038) | (1.095) |
| Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta | - | - |
| Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas | - | - |
| Resto de ajustes de valoración | - | - |
| Elementos que pueden reclasificarse en resultados | (6.918) | (4.363) |
| Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva) | (317) | (118) |
| Conversión de divisas | (7.520) | (5.185) |
| Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva) | (27) | 16 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 973 | 947 |
| Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta | - | - |
| Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas | (27) | (23) |
| Total | (7.956) | (5.458) |

8.20. Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)

| Intereses minoritarios. Desglose por subgrupos | Millones de euros | |
|--|--------------------|-------------------|
| | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Grupo Garanti | 5.039 | 6.157 |
| Grupo BBVA Banco Continental | 1.010 | 1.059 |
| Grupo BBVA Banco Francés | 434 | 243 |
| Grupo BBVA Chile | 377 | 377 |
| Grupo BBVA Colombia | 63 | 67 |
| Grupo BBVA Banco Provincial | 79 | 97 |
| Otras sociedades | 67 | 64 |
| Total | 7.069 | 8.064 |

El descenso del capítulo "Intereses minoritarios" corresponde a la adquisición del 9,95% del Grupo Garanti (ver Nota 3).

| Millones de euros | | |
|---|-----------------|-----------------|
| Resultado del periodo atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes) | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Desglose por subgrupos | | |
| Grupo Garanti | 634 | 708 |
| Grupo BBVA Banco Continental | 150 | 140 |
| Grupo BBVA Banco Francés | 70 | 49 |
| Grupo BBVA Chile | 36 | 26 |
| Grupo BBVA Colombia | 4 | 6 |
| Grupo BBVA Banco Provincial | - | (11) |
| Otras sociedades | 2 | 6 |
| Total | 896 | 925 |

8.21. Garantías y compromisos contingentes concedidos

| Millones de euros | | | |
|---|----------|-----------------|----------------|
| Garantías y compromisos contingentes concedidos | Notas | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Garantías concedidas | | 45.489 | 50.540 |
| Compromisos contingentes concedidos | | 99.557 | 117.573 |
| Total | 6 | 145.046 | 168.113 |

8.22. Recursos de clientes fuera de balance

| Millones de euros | | |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|
| Recursos de clientes fuera de balance | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 |
| Inversión colectiva | 60.868 | 55.037 |
| Fondos de pensiones | 33.615 | 33.418 |
| Carteras de clientes gestionadas | 39.948 | 40.805 |
| Otros recursos fuera de balance | 3.293 | 2.831 |
| Total | 137.724 | 132.092 |

9. Resultados

9.1. Margen de intereses

9.1.1. Ingresos por intereses

| Millones de euros | | |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos por intereses | Septiembre | Septiembre |
| Desglose según su origen | 2017 | 2016 |
| Bancos centrales | 250 | 156 |
| Préstamos y anticipos a entidades de crédito | 226 | 159 |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 16.672 | 16.095 |
| De las Administraciones Públicas | 221 | 317 |
| Sector residente | 2.143 | 2.251 |
| Sector no residente | 14.306 | 13.528 |
| Valores representativos de deuda | 2.843 | 3.173 |
| Activos financieros mantenidos para negociar | 957 | 745 |
| Resto de carteras | 1.886 | 2.429 |
| Rectificaciones de ingresos con origen en coberturas contables | (197) | (296) |
| Actividad de seguros | 967 | 869 |
| Otros ingresos | 701 | 478 |
| Total | 21.461 | 20.636 |

9.1.2. Gastos por intereses

| Millones de euros | | |
|--|--------------|--------------|
| Gastos por intereses | Septiembre | Septiembre |
| Desglose según su origen | 2017 | 2016 |
| Bancos centrales | 88 | 162 |
| Depósitos de entidades de crédito | 1.090 | 1.016 |
| Depósitos de la clientela | 4.543 | 4.346 |
| Valores representativos de deuda emitidos | 1.641 | 1.753 |
| Rectificación de costes con origen en coberturas contables | (375) | (420) |
| Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos | 87 | 91 |
| Actividad de seguros | 693 | 593 |
| Otros gastos | 492 | 419 |
| Total | 8.259 | 7.961 |

9.2. Ingresos por dividendos

| Millones de euros | | |
|---|------------|------------|
| Ingresos por dividendos | Septiembre | Septiembre |
| | 2017 | 2016 |
| Dividendos procedentes de: | | |
| Activos financieros mantenidos para negociar | 127 | 131 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 120 | 204 |
| Otros | - | 1 |
| Total | 247 | 336 |

9.3. Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación

El epígrafe "Resultados en entidades valoradas por el método de la participación" presenta un saldo pérdida de 1 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio 2017, comparado con el beneficio de 18 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio 2016.

9.4. Ingresos y gastos por comisiones

| Millones de euros | | |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ingresos por comisiones | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Efectos de cobro | 35 | 40 |
| Cuentas a la vista | 375 | 351 |
| Tarjetas de crédito y débito | 2.116 | 1.998 |
| Cheques | 157 | 152 |
| Transferencias, giros y otras ordenes | 440 | 422 |
| Por productos de seguros | 145 | 132 |
| Comisiones de disponibilidad | 180 | 178 |
| Riesgos contingentes | 299 | 301 |
| Gestión de activos | 680 | 627 |
| Comisiones por títulos | 312 | 257 |
| Administración y custodia | 92 | 92 |
| Otras comisiones | 531 | 496 |
| Total | 5.364 | 5.046 |

| Millones de euros | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Gastos por comisiones | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Tarjetas de crédito y débito | 1.084 | 946 |
| Transferencias, giros y otras ordenes de pago | 77 | 75 |
| Comisiones por la venta de seguros | 43 | 45 |
| Otras comisiones | 454 | 422 |
| Total | 1.658 | 1.489 |

9.5. Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros y diferencias de cambio

| Millones de euros | | |
|--|--------------------|--------------------|
| Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros y diferencias de cambio | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Desgloses por epígrafe de balance | | |
| Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas | 748 | 992 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 689 | 908 |
| Préstamos y partidas a cobrar | 85 | 81 |
| Resto | (26) | 4 |
| Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas | 389 | 180 |
| Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas | (70) | 50 |
| Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas | (188) | (56) |
| Subtotal Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros | 880 | 1.166 |
| Diferencias de cambio | 536 | 587 |
| Total | 1.416 | 1.753 |

| Millones de euros | | |
|--|------------|--------------|
| Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros | Septiembre | Septiembre |
| Desgloses por instrumento | 2017 | 2016 |
| Valores representativos de deuda | 435 | 681 |
| Instrumentos de patrimonio | 818 | 133 |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 78 | 51 |
| Derivados de negociación y contabilidad de coberturas | (346) | 254 |
| Depósitos de la clientela | (131) | 22 |
| Resto | 25 | 25 |
| Total | 880 | 1.166 |

9.6. Otros ingresos y otros gastos de explotación

| Millones de euros | | |
|--|--------------|------------|
| Otros ingresos de explotación | Septiembre | Septiembre |
| | 2017 | 2016 |
| Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros | 941 | 623 |
| Del que: Inmobiliarias | 753 | 408 |
| Resto de ingresos de explotación | 253 | 350 |
| Del que: Beneficios netos explotación fincas en renta | 49 | 57 |
| Total | 1.194 | 972 |

| Millones de euros | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Otros gastos de explotación | Septiembre | Septiembre |
| | 2017 | 2016 |
| Variación de existencias | 769 | 446 |
| Del que: Inmobiliarias | 710 | 368 |
| Resto de gastos de explotación | 913 | 1.198 |
| Total | 1.682 | 1.644 |

9.7. Ingresos y gastos de activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro

| Millones de euros | | |
|---|------------|------------|
| Ingresos y gastos de activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguros | Septiembre | Septiembre |
| | 2017 | 2016 |
| Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro | 2.564 | 2.741 |
| Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro | (1.737) | (1.977) |
| Total | 827 | 764 |

9.8. Gastos de administración

9.8.1. Gastos de personal

| Millones de euros | | | |
|---|-------|-----------------|-----------------|
| Gastos de personal | Notas | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Sueldos y salarios | | 3.851 | 3.908 |
| Seguridad Social | | 585 | 601 |
| Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida | 8.16 | 76 | 67 |
| Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida | 8.16 | 49 | 51 |
| Otros gastos de personal | | 370 | 397 |
| Total | | 4.931 | 5.025 |

9.8.2. Otros gastos de administración

| Millones de euros | | |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Otros gastos de administración | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Tecnología y sistemas | 508 | 509 |
| Comunicaciones | 210 | 230 |
| Publicidad | 278 | 299 |
| Inmuebles, instalaciones y material | 787 | 819 |
| De los que: Gastos alquileres (*) | 445 | 470 |
| Tributos | 346 | 325 |
| Otros gastos de administración | 1.270 | 1.281 |
| Total | 3.398 | 3.463 |

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

9.9. Amortización

| Millones de euros | | |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Amortizaciones del periodo | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Activos tangibles | 528 | 509 |
| De uso propio | 518 | 493 |
| Inversiones inmobiliarias | 10 | 16 |
| Cedidos en arrendamiento operativo | - | - |
| Otros activos intangibles | 529 | 552 |
| Total | 1.057 | 1.061 |

9.10. Provisiones o reversión de provisiones

| Millones de euros | | | |
|--|-------|-----------------|-----------------|
| Provisiones o reversión de provisiones | Notas | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo | 8.16 | 263 | 277 |
| Otras retribuciones a los empleados a largo plazo | | - | - |
| Compromisos y garantías concedidos | | (92) | 17 |
| Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes | | 286 | 40 |
| Otras provisiones | | 108 | 128 |
| Total | | 564 | 463 |

9.11. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados

| Millones de euros | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Activos financieros valorados al coste | - | 26 |
| Activos financieros disponibles para la venta | (13) | 126 |
| Valores representativos de deuda | (13) | 116 |
| Instrumentos de patrimonio | - | 10 |
| Préstamos y partidas a cobrar | 2.931 | 2.962 |
| De los que: Recuperación de activos fallidos | 393 | 366 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | (1) | - |
| Total | 2.917 | 3.114 |

9.12. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros

| Millones de euros | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Activos tangibles | 15 | 67 |
| Activos Intangibles | 9 | 3 |
| Otros | 90 | 102 |
| Total | 114 | 172 |

9.13. Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas

| Millones de euros | | |
|--|--------------------|--------------------|
| Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Ganancias: | | |
| Enajenación de participaciones | 29 | 41 |
| Enajenación de activos tangibles y otros | 53 | 46 |
| Pérdidas: | | |
| Enajenación de participaciones | (25) | - |
| Enajenación de activos tangibles y otros | (25) | (33) |
| Total | 32 | 54 |

9.14. Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas

| Millones de euros | | |
|---|-----------------|-----------------|
| Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 |
| Ganancias netas por ventas de inmuebles | 49 | 33 |
| Deterioro de activos no corrientes en venta | (73) | (129) |
| Ganancias (pérdidas) por venta de participaciones clasificadas como activos no corrientes en venta | 82 | 16 |
| Ganancias por venta de otros instrumentos de capital clasificados como activos no corrientes en venta | - | - |
| Total | 58 | (80) |

10. Hechos posteriores

Desde el 1 de octubre de 2017 hasta la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos, no se han producido otros hechos, salvo el mencionado anteriormente en la Nota 4 referente al dividendo, 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 intermedios consolidados.

Anexo I - Balance y cuenta de pérdidas y ganancias resumidos de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Balances resumidos a 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de BBVA,S.A.

| Millones de euros | | |
|--|--------------------|-----------------------|
| ACTIVOS | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 (*) |
| EFFECTIVO, SALDOS EN EFFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA | 11.504 | 15.855 |
| ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR | 49.309 | 57.440 |
| ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS | 656 | - |
| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA | 26.317 | 29.004 |
| PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR | 240.302 | 251.487 |
| INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO | 8.473 | 11.424 |
| DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS | 1.398 | 1.586 |
| CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS | (6) | 17 |
| INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS | 30.958 | 30.219 |
| ACTIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO | - | - |
| ACTIVOS TANGIBLES | 1.723 | 1.856 |
| ACTIVOS INTANGIBLES | 856 | 942 |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS | 12.667 | 12.394 |
| OTROS ACTIVOS | 4.039 | 3.709 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA | 2.233 | 2.515 |
| TOTAL ACTIVO | 390.428 | 418.447 |

| Millones de euros | | |
|--|--------------------|-----------------------|
| PASIVOS | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 (*) |
| PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR | 41.980 | 48.265 |
| PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS | - | - |
| PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO | 298.002 | 319.884 |
| DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURA | 1.482 | 1.488 |
| CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS | 5 | - |
| PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGUROS O REASEGURO | - | - |
| PROVISIONES | 7.910 | 8.917 |
| PASIVOS POR IMPUESTOS | 1.196 | 1.415 |
| OTROS PASIVOS | 2.554 | 2.092 |
| PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA | - | - |
| TOTAL PASIVO | 353.129 | 382.061 |
| FONDOS PROPIOS | 37.700 | 36.748 |
| Capital | 3.267 | 3.218 |
| Prima de emisión | 23.992 | 23.992 |
| Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital | 43 | 46 |
| Otros elementos de patrimonio neto | - | - |
| Ganancias acumuladas | - | - |
| Reservas de revalorización | 14 | 20 |
| Otras reservas | 9.446 | 9.346 |
| Menos: Acciones propias | - | (23) |
| Resultado atribuible a los propietarios de la dominante | 1.906 | 1.662 |
| Menos: Dividendos a cuenta | (968) | (1.513) |
| OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO | (401) | (362) |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 37.299 | 36.386 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 390.428 | 418.447 |

| Millones de euros | | |
|-------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| PRO-MEMORIA | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 (*) |
| Garantías concedidas | 34.519 | 39.704 |
| Compromisos contingentes concedidos | 66.413 | 71.162 |

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

Anexo I - Balance y cuenta de pérdidas y ganancias resumidos de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (continuación)

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas a 30 de septiembre de 2017 y 2016 de BBVA,S.A.

| Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas de BBVA, S.A | Millones de euros | |
|---|-------------------|---------------------|
| | Septiembre 2017 | Septiembre 2016 (*) |
| Ingresos por intereses | 3.620 | 3.969 |
| Gastos por intereses | (1.038) | (1.388) |
| MARGEN DE INTERESES | 2.583 | 2.581 |
| Ingresos por dividendos | 2.210 | 2.361 |
| Resultados de entidades valoradas por el método de la participación | - | - |
| Ingresos por comisiones | 1.491 | 1.359 |
| Gastos por comisiones | (284) | (248) |
| Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas | 479 | 654 |
| Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas | 34 | (140) |
| Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas | 17 | - |
| Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas | (195) | (52) |
| Diferencias de cambio (neto) | 268 | 379 |
| Otros ingresos de explotación | 119 | 109 |
| Otros gastos de explotación | (244) | (308) |
| Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro | - | - |
| Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro | - | - |
| MARGEN BRUTO | 6.476 | 6.695 |
| Gastos de administración | (3.014) | (3.179) |
| Amortización | (415) | (428) |
| Provisiones o reversión de provisiones | (668) | (353) |
| Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados | (405) | (705) |
| RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN | 1.973 | 2.031 |
| Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas | 53 | (82) |
| Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros | (3) | (2) |
| Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas | - | 13 |
| Fondo de comercio negativo reconocido en resultados | - | - |
| Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas | 28 | (111) |
| GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES | 2.052 | 1.849 |
| Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas | (146) | 58 |
| GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS | 1.906 | 1.908 |
| Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas | - | - |
| RESULTADO DEL PERIODO | 1.906 | 1.908 |

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

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1.7 de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2017.

BBVA Creando
Oportunidades

Informe de Gestión Enero-septiembre 2017

3T17



Índice

| | |
|---|-----------|
| Datos relevantes | 2 |
| Información del Grupo | 3 |
| Aspectos destacados | 3 |
| Resultados | 4 |
| Balance y actividad | 10 |
| Solvencia | 12 |
| Gestión del riesgo | 14 |
| La acción BBVA | 17 |
| Banca responsable | 19 |
| Áreas de negocio | 20 |
| Actividad bancaria en España | 23 |
| Non Core Real Estate | 26 |
| Estados Unidos | 28 |
| México | 31 |
| Turquía | 34 |
| América del Sur | 37 |
| Resto de Eurasia | 40 |
| Centro corporativo | 42 |
| Información adicional: Corporate & Investment Banking | 43 |
| Otra información | 46 |
| Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) | 46 |

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

| | 30-09-17 | Δ% | 30-09-16 | 31-12-16 |
|---|----------|-------|----------|----------|
| Balance (millones de euros) | | | | |
| Total activo | 690.797 | (4,7) | 724.627 | 731.856 |
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto | 416.240 | (1,6) | 422.844 | 430.474 |
| Depósitos de la clientela | 392.865 | 2,0 | 385.348 | 401.465 |
| Otros recursos de clientes | 137.724 | 5,3 | 130.833 | 132.092 |
| Total recursos de clientes | 530.589 | 2,8 | 516.181 | 533.557 |
| Patrimonio neto | 54.400 | (2,7) | 55.891 | 55.428 |
| Cuenta de resultados (millones de euros) | | | | |
| Margen de intereses | 13.202 | 4,2 | 12.674 | 17.059 |
| Margen bruto | 18.908 | 2,6 | 18.431 | 24.653 |
| Margen neto | 9.522 | 7,2 | 8.882 | 11.862 |
| Resultado antes de impuestos | 6.015 | 17,8 | 5.107 | 6.392 |
| Resultado atribuido | 3.449 | 23,3 | 2.797 | 3.475 |
| La acción y ratios bursátiles | | | | |
| Número de acciones (millones) | 6.668 | 2,9 | 6.480 | 6.567 |
| Cotización (euros) | 7,56 | 40,5 | 5,38 | 6,41 |
| Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾ | 0,49 | 22,1 | 0,40 | 0,49 |
| Valor contable por acción (euros) | 7,11 | (3,0) | 7,33 | 7,22 |
| Valor contable tangible por acción (euros) | 5,79 | (1,4) | 5,88 | 5,73 |
| Capitalización bursátil (millones de euros) | 50.416 | 44,6 | 34.877 | 42.118 |
| Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) | 3,8 | | 6,9 | 5,8 |
| Ratios relevantes (%) | | | | |
| ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) ⁽²⁾ | 8,5 | | 7,2 | 6,7 |
| ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) ⁽²⁾ | 10,2 | | 9,0 | 8,2 |
| ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios -ATM-) | 0,82 | | 0,67 | 0,64 |
| RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios) | 1,53 | | 1,26 | 1,19 |
| Ratio de eficiencia | 49,6 | | 51,8 | 51,9 |
| Coste de riesgo | 0,93 | | 0,92 | 0,84 |
| Tasa de mora | 4,5 | | 5,1 | 4,9 |
| Tasa de cobertura | 72 | | 72 | 70 |
| Ratios de capital (%) ⁽³⁾ | | | | |
| CET1 <i>fully-loaded</i> | 11,2 | | 11,0 | 10,9 |
| CET1 <i>phased-in</i> ⁽³⁾ | 11,9 | | 12,3 | 12,2 |
| Tier 1 <i>phased-in</i> ⁽³⁾ | 13,1 | | 13,0 | 12,9 |
| Ratio de capital total <i>phased-in</i> ⁽³⁾ | 15,7 | | 16,0 | 15,1 |
| Información adicional | | | | |
| Número de accionistas | 900.807 | (4,9) | 947.244 | 935.284 |
| Número de empleados | 132.019 | (3,1) | 136.244 | 134.792 |
| Número de oficinas | 8.374 | (4,4) | 8.761 | 8.660 |
| Número de cajeros automáticos | 31.214 | 1,0 | 30.890 | 31.120 |

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

⁽²⁾ Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -4.260 millones de euros en enero-septiembre de 2016, -4.492 millones en 2016 y -6.519 millones en enero-septiembre de 2017.

⁽³⁾ Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para 2017 y un 60% para 2016.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Resultados (páginas 4-9)

- Continúa el crecimiento generalizado de los **ingresos de carácter más recurrente** en prácticamente todas las geografías.
- En gastos de explotación, sigue la tendencia de contención y, en consecuencia, el ratio de **eficiencia** mejora con respecto al de enero-septiembre del año previo.
- Menor importe por **deterioro del valor de los activos financieros** frente al dato del mismo período de 2016. Incorporación, en el tercer trimestre, de dotaciones en Estados Unidos como consecuencia del impacto negativo estimado de los recientes desastres naturales.
- Con todo, generación de un **resultado** atribuido acumulado de 3.449 millones de euros, es decir, un crecimiento interanual del 23,3%.

Balance y actividad (páginas 10-11)

- Se mantiene el incremento de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) en las geografías emergentes y el descenso en España y Estados Unidos, aunque en esta última geografía se aprecia cierta recuperación.
- Los **créditos dudosos** siguen comportándose favorablemente en prácticamente todas las áreas, especialmente en España.
- Buen desempeño de los **depósitos** de la clientela en todas las geografías, muy apoyado en la favorable trayectoria de las partidas más líquidas y de menor coste.
- Dentro de los **recursos fuera de balance**, los fondos de inversión siguen registrando una evolución positiva.

Solvencia (página 12-13)

- Posición de capital por encima de los requisitos regulatorios y del objetivo establecido del 11%, con un ratio CET1 *fully-loaded* a 30-9-2017 del 11,2%. Ello supone un incremento de unos 30 puntos básicos desde finales de 2016, fruto principalmente de la reducción de los activos ponderados por riesgo (APR) y la generación orgánica de resultados.

Gestión del riesgo (páginas 14-16)

- Nueva trayectoria positiva de los principales indicadores de riesgo de crédito: a 30-9-2017, la tasa de mora termina en el 4,5%, la cobertura en el 72% y el coste de riesgo acumulado en el 0,93%.

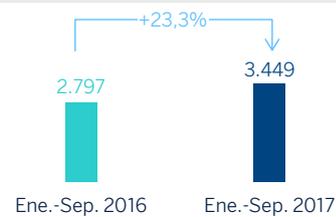
Otros temas de interés

- Realización, con éxito, de la primera emisión de deuda *senior non-preferred*, por 1.500 millones de euros.
- Reparto a los accionistas, el 10 de octubre de 2017, de una cantidad en efectivo a cuenta del ejercicio 2017 por un importe bruto de 0,09 euros por acción.

Transformación

- BBVA supera los 15 millones de clientes móviles en términos globales; un crecimiento interanual por encima del 40%. Los niveles de interacción con el Banco a través del móvil también se están incrementando notablemente, a medida que el número de servicios disponibles se amplía.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



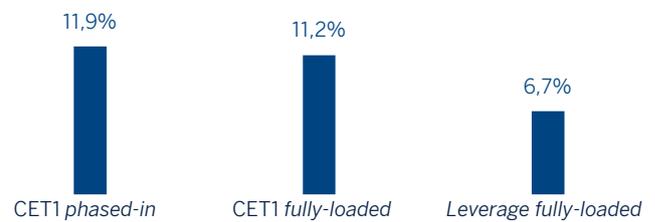
Composición del resultado atribuido ⁽¹⁾ (Porcentaje Enero-septiembre 2017)



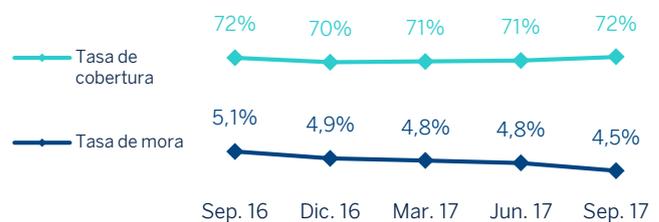
⁽¹⁾ No incluye el Centro Corporativo.

⁽²⁾ Incluye las áreas de Actividad bancaria en España y Non Core Real Estate.

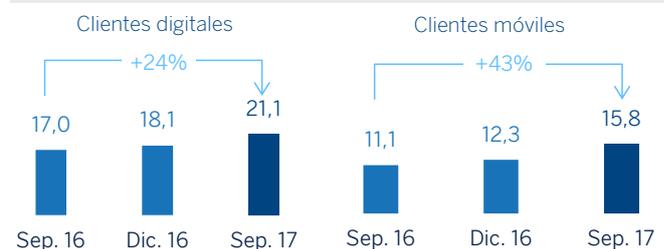
Ratios de capital y leverage (Porcentaje a 30-09-2017)



Tasas de mora y cobertura (Porcentaje)



Científicos digitales y móviles (Millones)



Resultados

BBVA genera un **resultado** atribuido de 3.449 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2017, lo cual supone una tasa de avance interanual del 23,3%. Una vez más destaca el buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente, la contención de los gastos de explotación y el retroceso de la partida de deterioro del valor de los activos financieros, que compensan la menor aportación de los resultados de operaciones financieras (ROF).

Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a **tipos de cambio constantes**.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral (Millones de euros)

| | 2017 | | | 2016 | | | |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | 3 ^{er} Trim. | 2 ^o Trim. | 1 ^{er} Trim. | 4 ^o Trim. | 3 ^{er} Trim. | 2 ^o Trim. | 1 ^{er} Trim. |
| Margen de intereses | 4.399 | 4.481 | 4.322 | 4.385 | 4.310 | 4.213 | 4.152 |
| Comisiones | 1.249 | 1.233 | 1.223 | 1.161 | 1.207 | 1.189 | 1.161 |
| Resultados de operaciones financieras | 347 | 378 | 691 | 379 | 577 | 819 | 357 |
| Ingresos por dividendos | 35 | 169 | 43 | 131 | 35 | 257 | 45 |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 6 | (2) | (5) | 7 | 17 | (6) | 7 |
| Otros productos y cargas de explotación | 154 | 77 | 108 | 159 | 52 | (26) | 66 |
| Margen bruto | 6.189 | 6.336 | 6.383 | 6.222 | 6.198 | 6.445 | 5.788 |
| Gastos de explotación | (3.075) | (3.175) | (3.137) | (3.243) | (3.216) | (3.159) | (3.174) |
| Gastos de personal | (1.607) | (1.677) | (1.647) | (1.698) | (1.700) | (1.655) | (1.669) |
| Otros gastos de administración | (1.123) | (1.139) | (1.136) | (1.180) | (1.144) | (1.158) | (1.161) |
| Amortización | (344) | (359) | (354) | (365) | (372) | (345) | (344) |
| Margen neto | 3.115 | 3.161 | 3.246 | 2.980 | 2.982 | 3.287 | 2.614 |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (976) | (997) | (945) | (687) | (1.004) | (1.077) | (1.033) |
| Dotaciones a provisiones | (201) | (193) | (170) | (723) | (201) | (81) | (181) |
| Otros resultados | 44 | (3) | (66) | (284) | (61) | (75) | (62) |
| Resultado antes de impuestos | 1.981 | 1.969 | 2.065 | 1.285 | 1.716 | 2.053 | 1.338 |
| Impuesto sobre beneficios | (550) | (546) | (573) | (314) | (465) | (557) | (362) |
| Resultado del ejercicio | 1.431 | 1.422 | 1.492 | 971 | 1.251 | 1.496 | 976 |
| Minoritarios | (288) | (315) | (293) | (293) | (286) | (373) | (266) |
| Resultado atribuido | 1.143 | 1.107 | 1.199 | 678 | 965 | 1.123 | 709 |
| Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾ | 0,16 | 0,16 | 0,17 | 0,09 | 0,13 | 0,16 | 0,10 |

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

Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

| | Ene.-Sep. 17 | Δ% | Δ% a tipos de cambio constantes | Ene.-Sep. 16 |
|--|---------------|-------------|---------------------------------|---------------|
| Margen de intereses | 13.202 | 4,2 | 9,5 | 12.674 |
| Comisiones | 3.705 | 4,2 | 8,4 | 3.557 |
| Resultados de operaciones financieras | 1.416 | (19,2) | (13,3) | 1.753 |
| Ingresos por dividendos | 247 | (26,4) | (26,2) | 336 |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | (1) | n.s. | n.s. | 18 |
| Otros productos y cargas de explotación | 339 | 267,1 | 85,2 | 92 |
| Margen bruto | 18.908 | 2,6 | 7,2 | 18.431 |
| Gastos de explotación | (9.386) | (1,7) | 1,8 | (9.549) |
| Gastos de personal | (4.931) | (1,8) | 1,4 | (5.024) |
| Otros gastos de administración | (3.398) | (1,9) | 1,9 | (3.464) |
| Amortización | (1.057) | (0,4) | 3,5 | (1.061) |
| Margen neto | 9.522 | 7,2 | 13,1 | 8.882 |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (2.917) | (6,3) | (2,7) | (3.114) |
| Dotaciones a provisiones | (564) | 21,9 | 17,0 | (463) |
| Otros resultados | (25) | (87,5) | (87,6) | (198) |
| Resultado antes de impuestos | 6.015 | 17,8 | 27,0 | 5.107 |
| Impuesto sobre beneficios | (1.670) | 20,6 | 33,4 | (1.385) |
| Resultado del ejercicio | 4.345 | 16,7 | 24,6 | 3.722 |
| Minoritarios | (896) | (3,1) | 11,2 | (925) |
| Resultado atribuido | 3.449 | 23,3 | 28,7 | 2.797 |
| Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾ | 0,49 | | | 0,40 |

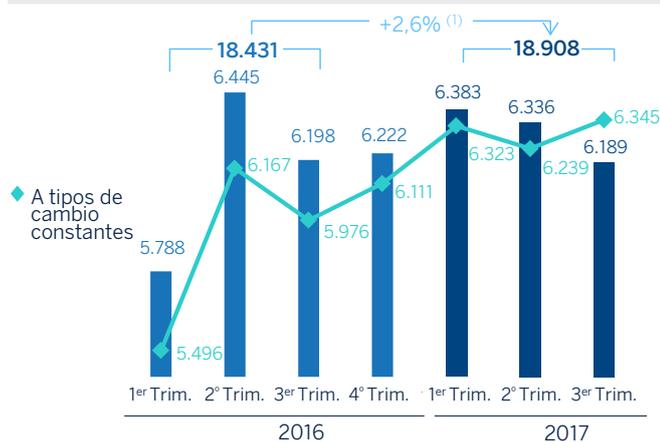
⁽¹⁾ Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

Margen bruto

El **margen bruto** acumulado muestra un crecimiento interanual del 7,2% y sigue muy apoyado en la favorable evolución de las partidas de carácter más recurrente.

El **margen de intereses** avanza un 9,5% en términos interanuales y un 2,4% en el trimestre. Una vez más, el crecimiento de la actividad en las geografías emergentes y la buena defensa de los diferenciales de la clientela explican esta trayectoria.

Margen bruto (Millones de euros)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +7,2%.

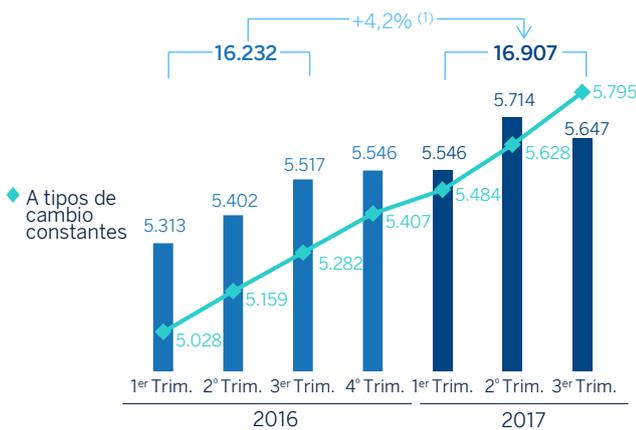
Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



Las **comisiones** acumuladas (+8,4% interanual) presentan también una evolución favorable en todas las áreas del Grupo, muy influidas por su adecuada diversificación. Buen comportamiento también de la cifra trimestral (+5,0% en los últimos tres meses).

Por tanto, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) registran un incremento interanual del 9,3% (+3,0% en los últimos tres meses).

Margen de intereses más comisiones (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +9,3%.

Los **ROF** entre enero y septiembre de 2017 se moderan en comparación con los del mismo período de 2016. Lo anterior se explica, fundamentalmente, por menores ventas de carteras COAP en este ejercicio frente a las llevadas a cabo entre enero y septiembre de 2016. En el tercer trimestre de 2017 se registra la venta en mercado del restante 0,34% de China Citic Bank (CNCB).

La rúbrica de **dividendos** incorpora, principalmente, los procedentes de la participación del grupo en Telefónica. En los nueve primeros meses de 2017 retrocede un 26,2% en comparación con el mismo período de 2016 debido, por una parte, a la rebaja del dividendo pagado por Telefónica en el segundo trimestre de 2017, desde 0,4 a 0,2 euros por acción y, por otra, a que el segundo trimestre de 2016 incluía los dividendos procedentes de CNCB.

Finalmente, la línea de **otros productos y cargas de explotación** se incrementa un 85,2% en términos interanuales, fruto, en gran parte, de la positiva contribución del negocio de seguros (+11,7%). Adicionalmente cabe resaltar que esta rúbrica incluye la aportación anual, de 100 millones de euros antes de impuestos, realizada en el segundo trimestre de 2017, al Fondo Único de Resolución -FUR- (122 millones en el mismo período de 2016).

Margen neto

La tasa de variación interanual de los **gastos de explotación** continúa moderándose y se sitúa en el +1,8%. Lo anterior es debido a la disciplina de costes implantada en todas las áreas del Grupo a través de diversos planes de eficiencia, que empiezan a dar sus frutos, y a la materialización de ciertas sinergias (principalmente las logradas tras la integración de Catalunya Banc -CX-). Por áreas de negocio siguen sobresaliendo las reducciones de España. En el resto de geografías (México, Turquía, Estados Unidos y América del Sur), las tasas de variación interanual de los costes son menores a las de la inflación local.

Gastos de explotación (Millones de euros)



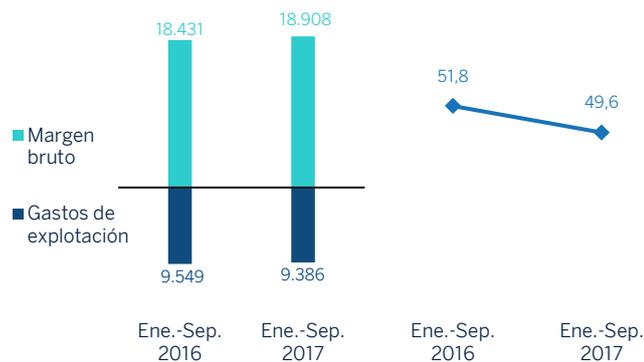
(1) A tipos de cambio constantes: +1,8%.

Como consecuencia de todo lo anterior, el ratio de **eficiencia** se mantiene en el 49,6% del primer semestre de 2017, nivel muy inferior al existente durante el mismo período de 2016 (51,8%), y el **margen neto** acumulado sube un 13,1% en los últimos doce meses.

Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia (Millones de euros)

| | Ene.-Sep. 17 | Δ% | Ene.-Sep. 16 |
|--|---------------|--------------|---------------|
| Gastos de personal | 4.931 | (1,8) | 5.024 |
| Sueldos y salarios | 3.851 | (1,4) | 3.908 |
| Cargas sociales | 710 | (1,2) | 719 |
| Gastos de formación y otros | 370 | (6,9) | 397 |
| Otros gastos de administración | 3.398 | (1,9) | 3.464 |
| Inmuebles, instalaciones y material | 787 | (3,9) | 819 |
| Informática | 767 | 6,5 | 720 |
| Comunicaciones | 210 | (8,9) | 230 |
| Publicidad y promoción | 278 | (7,0) | 299 |
| Gastos de representación | 76 | 3,6 | 74 |
| Otros gastos | 935 | (6,2) | 997 |
| Contribuciones e impuestos | 346 | 6,4 | 325 |
| Gastos de administración | 8.329 | (1,9) | 8.488 |
| Amortización | 1.057 | (0,4) | 1.061 |
| Gastos de explotación | 9.386 | (1,7) | 9.549 |
| Margen bruto | 18.908 | 2,6 | 18.431 |
| Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %) | 49,6 | | 51,8 |

Eficiencia (Millones de euros) y ratio de eficiencia (Porcentaje)

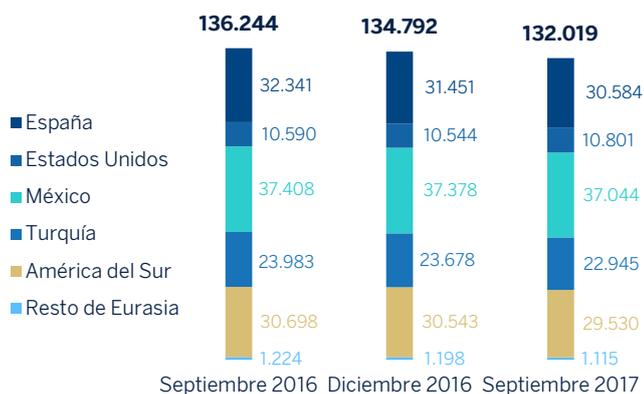


Margen neto (Millones de euros)

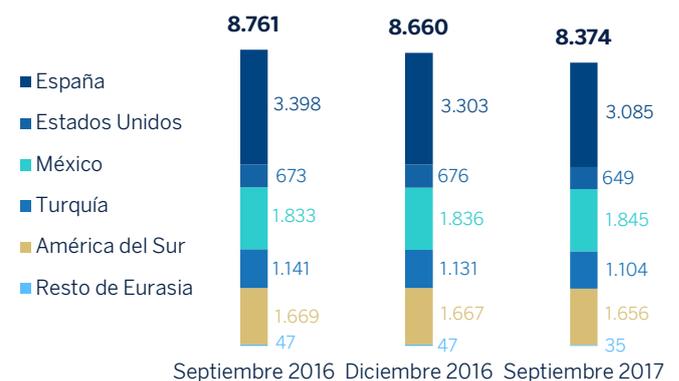


⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +13,1%.

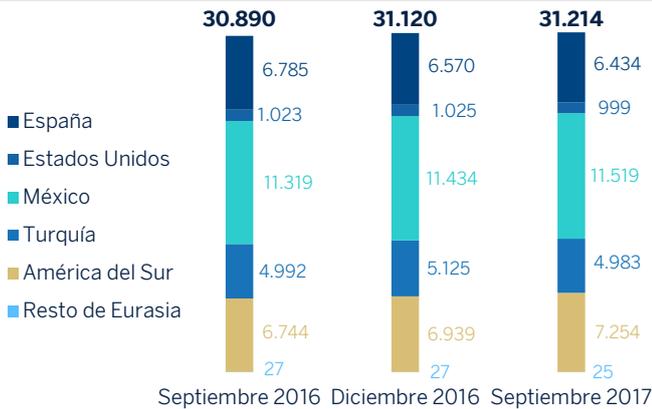
Número de empleados



Número de oficinas



Número de cajeros automáticos



Deterioro del valor de los activos financieros (neto) (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -2,7%.

Saneamientos y otros

El **deterioro del valor de los activos financieros** de los nueve primeros meses del ejercicio se sitúa un 2,7% por debajo de la cifra del mismo período de 2016. Por áreas de negocio, lo más relevante es: reducción en España, por menores necesidades de saneamiento crediticio; disminución también en Estados Unidos, debido al efecto negativo que, en el primer trimestre de 2016, tuvieron las bajadas de *rating* de ciertas compañías pertenecientes a los sectores de *energy* y *metals & mining*; y todo ello a pesar de incluir, en el tercer trimestre, 54 millones de euros de dotaciones para hacer frente a los impagos estimados derivados de los recientes huracanes. Retroceso también en Turquía por menores entradas en mora. Por el contrario, México y América del Sur presentan un incremento, en gran parte ligado al aumento de la actividad crediticia y, en menor medida, al impacto de unas mayores necesidades de provisiones por insolvencias asociadas a ciertos clientes mayoristas, en el caso de América del Sur.

Por último, descenso de las partidas de dotaciones a **provisiones y otros resultados** (-13,8% interanual), que incluyen, entre otros conceptos, las dotaciones por riesgos de

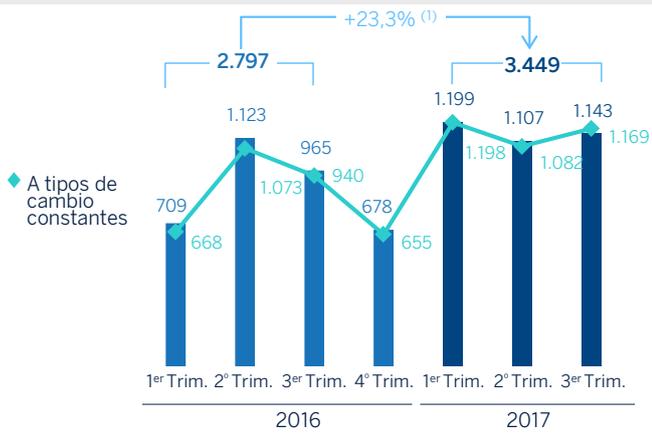
firma, otros pasivos contingentes, las aportaciones a fondos de pensiones, el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados y los costes de reestructuración. Estos últimos afectan, fundamentalmente, a la Actividad bancaria en España, área en la que se quiere seguir mejorando la eficiencia.

Resultado

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado atribuido** del Grupo sigue registrando una evolución muy favorable (+28,7% interanual). Cabe resaltar que esta cifra incluye, desde marzo de 2017, la participación adicional, del 9,95%, en el capital de Garanti, lo cual ha supuesto un efecto positivo, de aproximadamente 93 millones de euros, por la reducción de la partida de minoritarios.

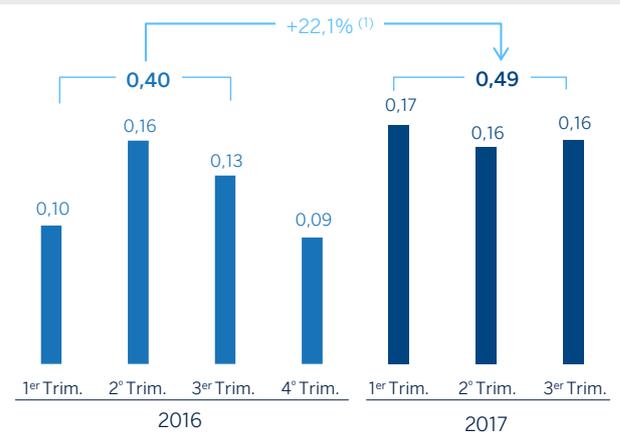
Por **áreas de negocio**, la Actividad bancaria en España genera 1.061 millones de euros, Non Core Real Estate detrae 281 millones, Estados Unidos aporta 422 millones, México registra 1.616 millones de beneficio, Turquía contribuye con 568 millones, América del Sur con 616 millones y Resto de Eurasia con 101 millones.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +28,7%.

Beneficio por acción ⁽¹⁾ (Euros)



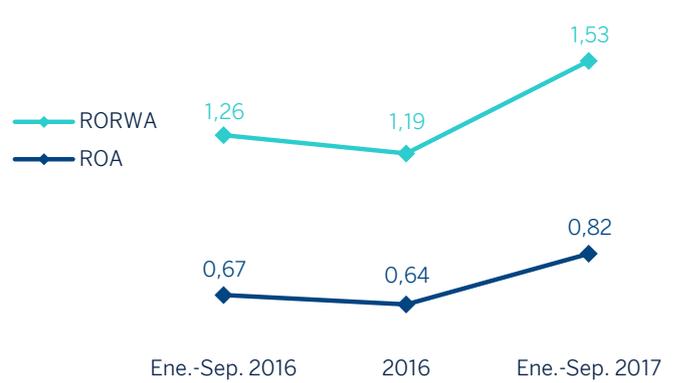
⁽¹⁾ Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

ROE y ROTE ⁽¹⁾ (Porcentaje)



⁽¹⁾ Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -4.260 millones de euros en enero-septiembre de 2016, -4.492 millones en 2016 y -6.519 millones en enero-septiembre de 2017.

ROA y RORWA (Porcentaje)



Balance y actividad

La evolución de la actividad del Grupo BBVA sigue mostrando las tendencias ya comentadas en períodos previos. En este sentido, lo más relevante de su trayectoria en lo que va de ejercicio, con datos a **30 de septiembre de 2017**, se resume a continuación:

- Continúa la evolución dispar de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto). Por una parte, incremento de volúmenes en las geografías emergentes y, por otra, desapalancamiento en España. En Estados Unidos se registra un retroceso de la actividad crediticia en lo que va de ejercicio; ya que la estrategia del área es de crecimiento selectivo en aquellas carteras consideradas más rentables.
- No obstante, en el tercer trimestre de 2017 se aprecia una cierta recuperación en esta última geografía.
- El **crédito dudoso** disminuye una vez más, gracias al favorable comportamiento mostrado en prácticamente todas las áreas, especialmente en España.
- En **depósitos de la clientela**, sobresale una nueva subida generalizada de las partidas de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro, y un retroceso del plazo.
- Los **recursos fuera de balance** continúan evolucionando positivamente, principalmente los fondos y sociedades de inversión y otros recursos de clientes.

Balances consolidados (Millones de euros)

| | 30-09-17 | Δ% | 31-12-16 | 30-09-16 |
|---|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 36.023 | (10,0) | 40.039 | 28.958 |
| Activos financieros mantenidos para negociar | 65.670 | (12,4) | 74.950 | 75.569 |
| Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados | 2.848 | 38,2 | 2.062 | 2.104 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 74.599 | (5,8) | 79.221 | 86.673 |
| Préstamos y partidas a cobrar | 449.564 | (3,5) | 465.977 | 459.554 |
| Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito | 36.556 | (9,2) | 40.268 | 42.487 |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 401.734 | (3,1) | 414.500 | 406.124 |
| Valores representativos de deuda | 11.275 | 0,6 | 11.209 | 10.943 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 14.010 | (20,8) | 17.696 | 19.094 |
| Inversiones en negocios conjuntos y asociadas | 1.584 | 107,0 | 765 | 751 |
| Activos tangibles | 7.963 | (10,9) | 8.941 | 9.470 |
| Activos intangibles | 8.743 | (10,7) | 9.786 | 9.503 |
| Otros activos | 29.793 | (8,1) | 32.418 | 32.951 |
| Total activo | 690.797 | (5,6) | 731.856 | 724.627 |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar | 45.352 | (17,1) | 54.675 | 55.226 |
| Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados | 2.372 | 1,5 | 2.338 | 2.436 |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 559.289 | (5,1) | 589.210 | 581.593 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 84.927 | (13,6) | 98.241 | 106.557 |
| Depósitos de la clientela | 392.865 | (2,1) | 401.465 | 385.348 |
| Valores representativos de deuda emitidos | 69.285 | (9,3) | 76.375 | 76.363 |
| Otros pasivos financieros | 12.212 | (7,0) | 13.129 | 13.325 |
| Pasivos amparados por contratos de seguros | 9.665 | 5,8 | 9.139 | 9.274 |
| Otros pasivos | 19.720 | (6,4) | 21.066 | 20.207 |
| Total pasivo | 636.397 | (5,9) | 676.428 | 668.736 |
| Intereses minoritarios | 7.069 | (12,3) | 8.064 | 8.324 |
| Otro resultado global acumulado | (7.956) | 45,8 | (5.458) | (4.681) |
| Fondos propios | 55.287 | 4,7 | 52.821 | 52.248 |
| Patrimonio neto | 54.400 | (1,9) | 55.428 | 55.891 |
| Total patrimonio neto y pasivo | 690.797 | (5,6) | 731.856 | 724.627 |
| Pro memoria: | | | | |
| Garantías concedidas | 45.489 | (10,0) | 50.540 | 49.969 |

Préstamos y anticipos a la clientela (bruto) (Miles de millones de euros)

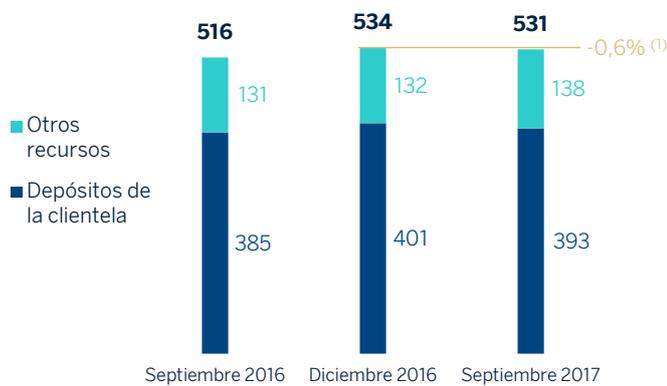


⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +0,8%.

Préstamos y anticipos a la clientela (Millones de euros)

| | 30-09-17 | Δ% | 31-12-16 | 30-09-16 |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Sector público | 25.828 | (6,1) | 27.506 | 29.313 |
| Particulares | 169.245 | (1,9) | 172.476 | 171.213 |
| Hipotecario | 117.273 | (4,2) | 122.439 | 122.007 |
| Consumo | 37.556 | 6,7 | 35.195 | 34.652 |
| Tarjetas de crédito | 14.416 | (2,9) | 14.842 | 14.554 |
| Empresas | 184.199 | (2,9) | 189.733 | 182.019 |
| Negocios <i>retail</i> | 20.185 | (17,1) | 24.343 | 23.786 |
| Resto de empresas | 164.014 | (0,8) | 165.391 | 158.234 |
| Otros préstamos | 16.745 | (6,2) | 17.844 | 16.710 |
| Crédito dudoso | 20.222 | (11,8) | 22.915 | 23.589 |
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto | 416.240 | (3,3) | 430.474 | 422.844 |
| Fondos de insolvencias | (14.506) | (9,2) | (15.974) | (16.720) |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 401.734 | (3,1) | 414.500 | 406.124 |
| Pro memoria: | | | | |
| Préstamos con garantía real | 193.520 | (4,1) | 201.772 | 200.031 |

Recursos de clientes (Miles de millones de euros)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +3,4%.

Recursos de clientes (Millones de euros)

| | 30-09-17 | Δ% | 31-12-16 | 30-09-16 |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Depósitos de la clientela | 392.865 | (2,1) | 401.465 | 385.348 |
| Cuentas a la vista | 242.566 | 4,7 | 231.638 | 214.816 |
| Depósitos a plazo | 127.897 | (11,4) | 144.407 | 148.379 |
| Cesión temporal de activos | 10.442 | (5,6) | 11.056 | 8.609 |
| Otros depósitos | 11.959 | (16,7) | 14.364 | 13.544 |
| Otros recursos de clientes | 137.724 | 4,3 | 132.092 | 130.833 |
| Fondos y sociedades de inversión | 60.868 | 10,6 | 55.037 | 54.555 |
| Fondos de pensiones | 33.615 | 0,6 | 33.418 | 32.628 |
| Otros recursos de clientes | 3.293 | 16,3 | 2.831 | 3.156 |
| Carteras de clientes | 39.948 | (2,1) | 40.805 | 40.494 |
| Total recursos de clientes | 530.589 | (0,6) | 533.557 | 516.181 |

Solvencia

Base de capital

El Grupo BBVA sitúa su ratio **CET1 fully-loaded** en el 11,2% a cierre de septiembre de 2017, por encima del objetivo establecido del 11%. Este ratio se ha incrementado en unos 30 puntos básicos desde diciembre de 2016, apalancado en la generación orgánica de resultados y el menor consumo de capital por APR.

Durante el año 2017, el ratio de capital se ha visto afectado por la adquisición de un 9,95% adicional de participación en Garanti y la venta de CNCB. Estas operaciones han tenido un impacto conjunto en dicho ratio de -13 puntos básicos.

En relación con los **APR** a 30 de septiembre, continúan mostrando una reducción frente al dato de diciembre de 2016, explicada en gran medida por la depreciación de las divisas frente al euro (especialmente significativa en la lira turca y el dólar estadounidense), la mejora del perfil de riesgo de la cartera del Grupo, fundamentalmente de España, así como la emisión de una titulización sintética, por 3.000 millones de euros en el segundo trimestre, que permitió liberar 683 millones de APR.

En emisiones de capital, BBVA S.A. llevó a cabo, en el segundo trimestre, una emisión, calificada como nivel 1 adicional (contingent convertible), bajo la normativa de solvencia, por importe de 500 millones de euros, que aportó 13 puntos básicos al ratio de capital total. Adicionalmente ha realizado a lo largo del ejercicio varias emisiones de capital subordinadas, por un importe nominal total cercano a 1.500 millones de euros. Por su parte, Garanti ha emitido 750 millones de dólares (segundo trimestre). Estas operaciones son computables

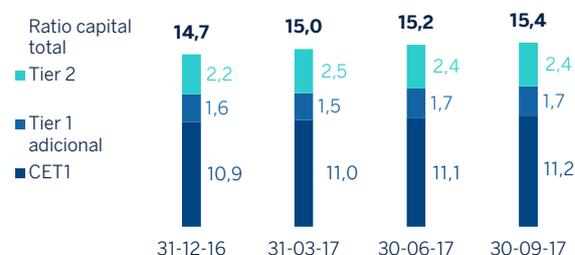
como capital de nivel 2 y han tenido un impacto agregado de unos 50 puntos básicos en el ratio total de capital del Grupo.

Por último, por lo que respecta a distribuciones de capital, durante el mes de abril se ejecutó el último programa de "dividendo-opción", en el que titulares del 83,28% de los derechos optaron por recibir nuevas acciones, y el 10 de octubre se distribuyó un dividendo a cuenta del ejercicio 2017 de 0,09 euros por acción, en línea con la política de retribución al accionista anunciada en febrero.

A 30-9-2017, el ratio **CET1 phased-in** se sitúa en el 11,9%, el **Tier 1** alcanza el 13,1% y el **Tier 2** el 2,5%, dando como resultado un **ratio total de capital** del 15,7%. Estos niveles se sitúan por encima de los requerimientos establecidos por el regulador en su carta SREP y colchones sistémicos aplicables para 2017 para el Grupo BBVA (7,625% para el CET1 y 11,125% para el ratio total de capital en términos de phased-in).

Por último, en ratio **leverage**, el Grupo mantiene una posición sólida, un 6,7% con criterio **fully-loaded** (6,9% **phased-in**), cifra que sigue siendo la mayor de su *peer group*.

Evolución de los ratios de capital *fully-loaded* (Porcentaje)



Base de capital ⁽¹⁾ (Millones de euros)

| | CRD IV <i>phased-in</i> ⁽¹⁾ | | | CRD IV <i>fully-loaded</i> | | |
|--------------------------------------|--|----------------|----------------|----------------------------|----------------|----------------|
| | 30-09-17 ⁽²⁾ | 31-12-16 | 30-09-16 | 30-09-17 ⁽²⁾ | 31-12-16 | 30-09-16 |
| Capital de nivel 1 ordinario (CET1) | 43.412 | 47.370 | 47.801 | 40.919 | 42.398 | 42.762 |
| Capital de nivel 1 (Tier 1) | 48.002 | 50.083 | 50.545 | 47.157 | 48.459 | 48.771 |
| Capital de nivel 2 (Tier 2) | 9.237 | 8.810 | 11.635 | 8.953 | 8.739 | 11.716 |
| Capital total (Tier 1+Tier 2) | 57.239 | 58.893 | 62.180 | 56.110 | 57.198 | 60.487 |
| Activos ponderados por riesgo | 365.507 | 388.951 | 389.814 | 365.507 | 388.951 | 388.862 |
| CET1 (%) | 11,9 | 12,2 | 12,3 | 11,2 | 10,9 | 11,0 |
| Tier 1 (%) | 13,1 | 12,9 | 13,0 | 12,9 | 12,5 | 12,5 |
| Tier 2 (%) | 2,5 | 2,3 | 3,0 | 2,4 | 2,2 | 3,0 |
| Ratio de capital total (%) | 15,7 | 15,1 | 16,0 | 15,4 | 14,7 | 15,6 |

⁽¹⁾ Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para 2017 y un 60% para 2016.

⁽²⁾ Datos provisionales.

Ratings

Desde julio de 2017 no se ha producido ninguna variación en el *rating* de BBVA otorgado por las distintas agencias de calificación crediticia, el cual se mantiene, por tanto, en los niveles que se muestran en la tabla adjunta.

Ratings

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

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

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

En el Grupo BBVA continúa el comportamiento positivo en las métricas de riesgo observadas a lo largo del año. En este sentido:

El **riesgo crediticio** disminuye un 2,1% en el último trimestre y acumula un retroceso del 3,9% desde finales de 2016. A tipos de cambio constantes, la tasa de variación es del -0,4% en el trimestre y del +0,1% en lo que va de año. Lo más relevante: continúa el desapalancamiento en España (en parte explicado por la disminución en el área de Non Core Real Estate), Turquía (fundamentalmente por el efecto negativo del tipo de cambio) y, en menor medida, en Estados Unidos (también debido al impacto de la divisa, ya que a tipos de cambio constantes existe un ligero incremento trimestral de la actividad). Crecimiento en el resto de geografías (también a tipos de cambio constantes). En América del Sur se aprecia un descenso desde el cierre de diciembre de 2016 que se explica, del mismo modo, por la influencia desfavorable de los tipos de cambio.

Los **riesgos dudosos** siguen reduciéndose. Con respecto a la cifra de junio disminuyen un 6,6% y frente al dato de diciembre de 2016 un 11,3%. Buen comportamiento en prácticamente todas las geografías, sobre todo en España.

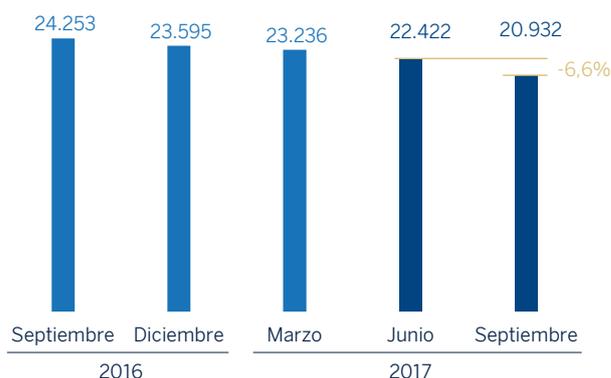
La **tasa de mora** del Grupo continúa mejorando (-22 puntos básicos en los últimos tres meses y -37 puntos básicos comparada con la del cierre de 2016), hasta situarse en el 4,5% a cierre de septiembre de 2017, muy influida por el comentado descenso de los riesgos dudosos.

Los **fondos de cobertura** muestran también un retroceso, que es menor que el observado en el saldo de riesgos dudosos: -5,3% con respecto al importe registrado en junio (-3,8% aislando el efecto de los tipos de cambio) y -9,2% desde diciembre de 2016.

La **tasa de cobertura** cierra en el 72%, una mejora de 105 puntos básicos en los últimos tres meses y de 162 puntos básicos desde diciembre de 2016.

Por último, el **coste de riesgo** acumulado a septiembre se sitúa en el 0,93%, nivel que está en línea con el dato del primer semestre de 2017 (0,92%) y que se sitúa 9 puntos por encima de la cifra acumulada en 2016 (0,84%).

Riesgos dudosos (Millones de euros)



Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)

| | 30-09-17 | 30-06-17 | 31-03-17 | 31-12-16 | 30-09-16 |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Riesgos dudosos | 20.932 | 22.422 | 23.236 | 23.595 | 24.253 |
| Riesgo crediticio | 461.794 | 471.548 | 480.517 | 480.720 | 472.521 |
| Fondos de cobertura | 15.042 | 15.878 | 16.385 | 16.573 | 17.397 |
| Tasa de mora (%) | 4,5 | 4,8 | 4,8 | 4,9 | 5,1 |
| Tasa de cobertura (%) | 72 | 71 | 71 | 70 | 72 |

⁽¹⁾ Incluye los préstamos y anticipos a la clientela (bruto) más riesgos contingentes.

Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

| | 3er Trim. 17 ⁽¹⁾ | 2º Trim. 17 | 1º Trim. 17 | 4º Trim. 16 | 3er Trim. 16 |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Saldo inicial | 22.422 | 23.236 | 23.595 | 24.253 | 24.834 |
| Entradas | 2.250 | 2.525 | 2.490 | 3.000 | 2.588 |
| Recuperaciones | (1.999) | (1.930) | (1.698) | (2.141) | (1.784) |
| Entrada neta | 251 | 595 | 792 | 859 | 804 |
| Pases a fallidos | (1.575) | (1.070) | (1.132) | (1.403) | (1.220) |
| Diferencias de cambio y otros | (165) | (340) | (18) | (115) | (165) |
| Saldo al final de periodo | 20.932 | 22.422 | 23.236 | 23.595 | 24.253 |
| Pro memoria: | | | | | |
| Créditos dudosos | 20.222 | 21.730 | 22.572 | 22.915 | 23.589 |
| Garantías concedidas dudosas | 710 | 691 | 664 | 680 | 665 |

⁽¹⁾ Datos provisionales.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** en BBVA promueve la financiación del 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, adecuándose en todo momento a las exigencias regulatorias actuales.

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 los **nueve primeros meses** del año 2017, las condiciones de liquidez y financiación se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera el Grupo BBVA:

- La solidez financiera de los bancos del Grupo sigue apoyándose en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos estables de clientes.
- Tanto en el balance euro como en México, la actividad ha continuado generando liquidez. La evolución de los depósitos ha mostrado una tendencia positiva, lo cual ha favorecido un estrechamiento del *gap* de crédito.
- En Estados Unidos, el *gap* de crédito se ha ampliado en los primeros nueve meses del año como consecuencia de la estrategia deliberada del área de contención del coste del pasivo.
- Cómoda situación de liquidez en Turquía, favorecida por el mantenimiento de las buenas condiciones de mercado en el tercer trimestre, con estabilidad del *gap* de crédito.
- En América del Sur persiste la confortable situación de liquidez, lo que ha permitido reducir el crecimiento de los depósitos mayoristas para acompararlos al de la inversión crediticia.
- Adicionalmente, BBVA S.A. ha realizado exitosamente su primera emisión de *senior non preferred* (SNP), por 1.500 millones de euros, durante el tercer trimestre. En total, durante los nueve primeros meses de 2017, BBVA S.A. ha acudido a los mercados de financiación mayorista por un importe total de 5.000 millones de euros, utilizando los formatos de deuda *senior* (1.000 millones en el primer trimestre y 1.500 millones en el segundo), Tier 2 (1.000 millones en el primer trimestre) y SNP (1.500 millones). También ha cerrado diversas operaciones de emisión privada de títulos Tier 2, por una cuantía aproximada de 500 millones de euros y una de *additional* Tier 1, por 500

millones de euros, todas ellas realizadas en el primer semestre.

- Los mercados de financiación mayorista a largo plazo en el resto de geografías donde opera el Grupo siguen mostrando estabilidad.
- En Turquía, las emisiones realizadas por Garanti continúan fortaleciendo su estructura de balance. Cabe destacar: en el primer trimestre, deuda *senior* por 500 millones de dólares; en el segundo trimestre, deuda subordinada por 750 millones de dólares, bonos colateralizados por un importe equivalente a 126 millones de euros, así como la renovación del préstamo sindicado; y en el tercer trimestre, bonos colateralizados por un importe equivalente a 71 millones de euros.
- En Estados Unidos, BBVA Compass volvió a los mercados en el segundo trimestre, con un bono *senior* de 750 millones de dólares a 5 años.
- En México, BBVA Bancomer ha llevado a cabo dos emisiones locales de deuda *senior*, por un importe total de 326 millones de euros, a 3 y 5 años.
- Por su parte, en América del Sur, BBVA Chile ha emitido en mercado local deuda *senior*, por una cuantía equivalente a 558 millones de euros, en diversas emisiones con vencimientos entre 4 y 10 años. BBVA Continental en Perú ha emitido en mercado local 52 millones de euros a 3 años.
- La financiación a corto plazo continúa teniendo un comportamiento favorable, en un entorno de elevada liquidez.
- En relación con el ratio regulatorio de liquidez LCR, BBVA sigue conservando niveles por encima del 100%, claramente superiores a las exigencias regulatorias (mayor al 80% en 2017), tanto en el Grupo como en todas sus filiales bancarias.

Tipo de cambio

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

Los **nueve primeros meses** de 2017 han estado marcados por:

- El debate sobre la eliminación de los tipos negativos por parte del Banco Central Europeo (BCE) y la reducción del programa de compras (QE) ante la mejora de los datos macroeconómicos.
- El resultado de las elecciones francesas.

- La activación del proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea ("Brexit").
- La gradual subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (FED) y el anuncio de normalización de su balance tras datos macroeconómicos positivos (pendientes de la evolución de la inflación).
- La incertidumbre sobre las políticas fiscales y comerciales de la administración de Estados Unidos, lo cual generó volatilidad en el peso mexicano, sobre todo durante los tres primeros meses de 2017.

En este contexto, BBVA ha continuado con su política activa de gestión de las principales inversiones en países emergentes que, en media, se sitúa entre el 30% y el 50% de los resultados esperados para 2017 y alrededor del 70% del exceso del ratio de capital CET1 (lo que no está naturalmente cubierto por el propio ratio). En base a esta política, a cierre de septiembre de 2017, la sensibilidad del ratio CET1 a una depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes (peso mexicano o lira turca) se mantiene por debajo de 2 puntos básicos y el nivel de cobertura de los resultados esperados para 2017 en estos dos países se sitúa alrededor del 60% para México y del 50% para Turquía.

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, controlando los impactos en el ratio de capital por la valoración de la cartera de activos disponibles para la venta.

Los bancos del Grupo mantienen carteras de renta fija para la gestión de la estructura de sus balances. Durante los **nueve primeros meses** de 2017, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo.

Por último, en cuanto a las **políticas monetarias** seguidas por los distintos bancos centrales de las principales geografías donde BBVA opera entre enero y septiembre de 2017, cabe resaltar:

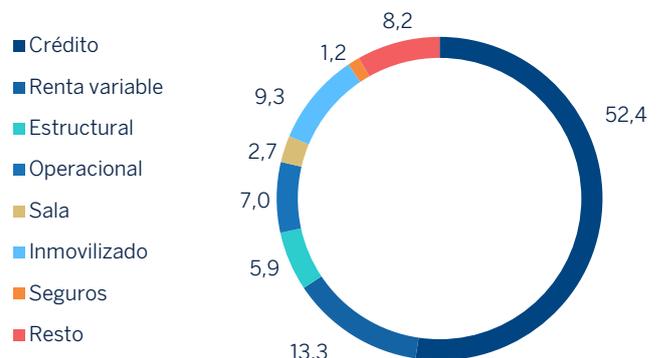
- Sin cambios relevantes en la Eurozona, donde se mantienen los tipos al 0%.

- En Estados Unidos continúa la tendencia alcista de tipos de interés, con una subida en marzo y otra en junio que los ha situado en el 1,25%.
- En México, Banxico ha realizado cuatro subidas de tipos de interés en lo que va de año, por lo que el nivel de política monetaria se sitúa en el 7%.
- En Turquía, el período ha estado marcado por las subidas de tipos del Banco Central (CBRT), que ha incrementado el coste medio de financiación hasta el 11,99%.
- En América del Sur, las autoridades monetarias han continuado con políticas expansivas, bajando tipos en Perú (75 puntos básicos), Colombia (225 puntos básicos) y Chile (100 puntos básicos). En Argentina, la resistencia a la bajada de la inflación ha motivado un incremento de 150 puntos básicos.

Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a cierre de agosto de 2017, en términos consolidados, alcanza los 35.334 millones de euros, lo que equivale a una tasa de descenso del 2,0% con respecto a la cifra de mayo de este año (-0,5% a tipos de cambio constantes). El retroceso se localiza, principalmente, en fondo de comercio (incluido en CER de renta variable y debido a la depreciación del dólar frente al euro), riesgo de sala (principalmente en España y Turquía) e inmovilizado (focalizado en la unidad de Anida Operaciones Singulares por salidas de activos).

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos (Porcentaje a agosto de 2017)



La acción BBVA

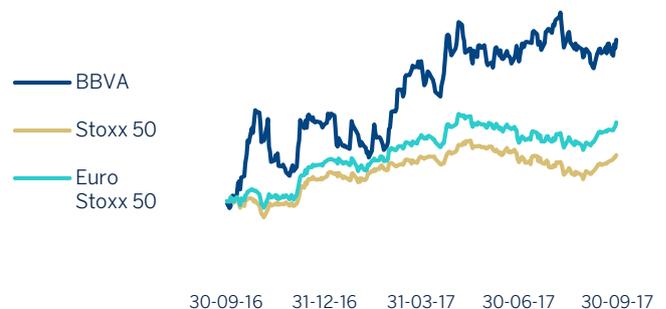
El **crecimiento mundial** continúa dando señales de mejora. Los datos más recientes indican que el buen momento de la economía parece prolongarse durante la segunda mitad de 2017, con un avance del PIB global relativamente estable, en el entorno del 1% trimestral. El aumento del comercio, el repunte de la inversión y la mejora de la confianza están detrás de este buen comportamiento. Siguen sin observarse signos claros de presiones inflacionistas. En este contexto, las medidas de los bancos centrales continúan apoyando la actividad y los mercados financieros se mantienen relativamente calmados. El desempeño de los países desarrollados sigue siendo positivo, sobre todo en Europa. Y ahora también viene acompañado por un mejor panorama para las economías emergentes. Como resultado de todo lo anterior, el crecimiento mundial podría situarse en el entorno del 3,5% en 2017, según las últimas estimaciones de BBVA Research.

En cuanto a la evolución de los principales **índices bursátiles**, en Europa tanto el Stoxx 50 como el Euro Stoxx 50 cierran el tercer trimestre al alza, lo cual sitúa su incremento en lo que va de año en el 5,4% y el 9,2%, respectivamente. En España, el Ibex 35 retrocede ligeramente en los últimos tres meses, pero mantiene su desempeño positivo desde finales de 2016 (+11,0%). En Estados Unidos, el índice S&P 500 termina un 4,0% por encima del nivel de cierre de junio, lo que implica un aumento del 12,5% en los últimos nueve meses.

Por lo que se refiere al **sector bancario**, en Europa su evolución a lo largo del tercer trimestre también ha sido positiva. Así, el índice de bancos europeos Stoxx Banks, que incluye los del Reino Unido, ha incrementado su nivel en un 11,1% en los nueve primeros meses de 2017; y el índice de bancos de la Eurozona, el Euro Stoxx Banks, ha subido un 17,6% en el mismo horizonte temporal. Por el contrario, en Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks ha mostrado un retroceso del 2,1% con respecto al dato de cierre del ejercicio 2016.

La **acción BBVA**, se ha comportado de manera positiva en el trimestre, finalizando el mes de septiembre en 7,56 euros, esto es, con una revalorización trimestral del 4,1%, por lo que acumula un avance del 17,9% desde diciembre de 2016. Lo anterior supone un desempeño relativamente mejor que el del sector bancario europeo y el del Ibex 35.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos (Índice base 100=30-09-2016)



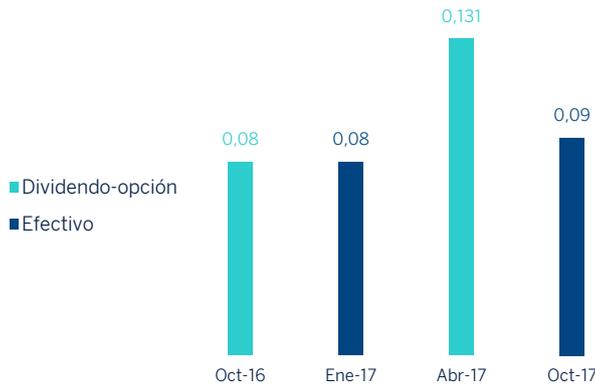
La acción BBVA y ratios bursátiles

| | 30-09-17 | 31-12-16 |
|---|---------------|---------------|
| Número de accionistas | 900.807 | 935.284 |
| Número de acciones en circulación | 6.667.886.580 | 6.566.615.242 |
| Contratación media diaria (número de acciones) | 35.448.782 | 47.180.855 |
| Contratación media diaria (millones de euros) | 247 | 272 |
| Cotización máxima (euros) | 7,93 | 6,88 |
| Cotización mínima (euros) | 5,92 | 4,50 |
| Cotización última (euros) | 7,56 | 6,41 |
| Valor contable por acción (euros) | 7,11 | 7,22 |
| Valor contable tangible por acción (euros) | 5,79 | 5,73 |
| Capitalización bursátil (millones de euros) | 50.416 | 42.118 |
| Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽¹⁾ | 3,8 | 5,8 |

⁽¹⁾ Calculada a partir de la remuneración al accionista de los últimos doce meses naturales dividida entre el precio de cierre del período.

En el hecho relevante publicado el 1 de febrero de 2017, BBVA anunció su intención de modificar su política de **remuneración al accionista** a una retribución íntegramente en efectivo de entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en cada ejercicio. Esta política estaría compuesta, para cada año, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (abonada previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se pagaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes. En este sentido, el 10 de octubre se ha pagado en efectivo una cantidad a cuenta del ejercicio por un importe bruto de 0,09 euros por acción.

Remuneración al accionista
(Euros brutos/acción)



A 30 de septiembre de 2017, el número de acciones de BBVA sigue siendo de 6.668 millones y el número de accionistas alcanza los 900.807. Por tipo de inversor, el 42,8% del capital pertenece a inversores residentes en España y el 57,2% restante está en manos de accionistas no residentes.

Distribución estructural del accionariado (30-09-2017)

| Tramos de acciones | Accionistas | | Acciones | |
|-----------------------|----------------|--------------|----------------------|--------------|
| | Número | % | Número | % |
| Hasta 150 | 187.618 | 20,8 | 13.336.560 | 0,2 |
| De 151 a 450 | 185.311 | 20,6 | 50.640.662 | 0,8 |
| De 451 a 1.800 | 282.461 | 31,4 | 274.439.411 | 4,1 |
| De 1.801 a 4.500 | 128.782 | 14,3 | 367.042.354 | 5,5 |
| De 4.501 a 9.000 | 59.717 | 6,6 | 376.234.352 | 5,6 |
| De 9.001 a 45.000 | 50.454 | 5,6 | 878.767.799 | 13,2 |
| De 45.001 en adelante | 6.464 | 0,7 | 4.707.425.442 | 70,6 |
| Totales | 900.807 | 100,0 | 6.667.886.580 | 100,0 |

Los **títulos** de la acción BBVA se negocian en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, de Londres y de México; y los *American depositary shares* (ADS) de BBVA se negocian en la Bolsa de Nueva York y en la de Lima (Perú), como consecuencia de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados. Entre los principales índices bursátiles, la acción BBVA forma parte del Ibex 35, Euro Stoxx 50 y Stoxx 50, con unas ponderaciones del 9,14%, 2,06% y 1,35%, respectivamente. También forma parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Euro Stoxx Banks, con un peso del 8,71%, y el Stoxx Banks, con un 4,47%.

Por último, la presencia de BBVA en varios **índices de sostenibilidad** a nivel internacional o índices ESG (*environmental, social and governance*, por sus siglas en inglés), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias, se resume en la tabla siguiente.

Principales índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente a 30-09-2017 ⁽¹⁾

| | |
|---|--|
|  2017 Constituent ⁽¹⁾ MSCI ESG Leaders Indexes | Miembro de los índices MSCI ESG Leaders Indexes Rating AAA |
|  FTSE4Good | Miembro de los índices FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe y FTSE4Good IBEX |
|  Euronext vigeo iris INDEXES | Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120 |
|  ETHIBEL SUSTAINABILITY EXCELLENCE | Miembro de los índices Ethibel Sustainability Excellence Europe y Ethibel Sustainability Excellence Global |
|  CDP DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES | En 2016, BBVA obtuvo una calificación "B" |

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

Banca responsable

BBVA cuenta con un **modelo** diferencial de hacer banca basado en la búsqueda de una rentabilidad ajustada a principios, el estricto cumplimiento de la legalidad, las buenas prácticas y la creación de valor a largo plazo para todos los grupos de interés.

BBVA forma parte del grupo de 14 bancos que se han comprometido con el programa ambiental de **Naciones Unidas** (UNEP-FI, por sus siglas en inglés) para implantar las recomendaciones sobre financiación y cambio climático publicadas en julio por el Consejo de Estabilidad Financiera, en el marco del G20. Para ello es necesario contar con un sistema financiero más sostenible en el que las decisiones de inversión y financiación integren una visión más a largo plazo e incorporen los factores ambientales y sociales. BBVA lleva mucho tiempo integrando de forma progresiva los factores ambientales en sus procesos de decisión; sin embargo, quiere ir más allá, por lo que está trabajando en un nuevo Marco Ambiental y Social que permita amplificar su impacto positivo en la sociedad, fortalecer la gestión de los riesgos emergentes y, a su vez, aprovechar de forma más consistente las nuevas oportunidades de negocio.

BBVA ha sido elegido, por **Actualidad Económica**, el mejor Banco y la tercera mejor empresa para trabajar en 2017. Para ello se han analizado las políticas de recursos humanos de un centenar de compañías de todos los sectores que desarrollan su actividad en España.

A continuación se exponen otras **iniciativas estratégicas** de banca responsable en las que el Grupo está trabajando:

1. Creación de relaciones duraderas y más equilibradas con clientes...

... A través de una comunicación transparente, clara y responsable y de la educación financiera en las soluciones que les ofrecemos. En tal sentido, BBVA está desarrollando y colaborando con varios programas, muchos de ellos relacionados con los más jóvenes:

- **Rescatadores de Talento**, cuya finalidad es luchar contra la falta de empleo juvenil. Para ello, el Grupo ha puesto a disposición de este colectivo 36 directores y profesionales voluntarios que están actuando como sus mentores. Entre todos se está consiguiendo generar un movimiento social positivo que está redundando en una mejora del mercado laboral para ellos.
- **Valores de Futuro**, iniciativa desarrollada por BBVA en España para mejorar las competencias financieras de los más jóvenes y promover los valores asociados al

buen uso del dinero. Durante este verano, alumnos de los colegios finalistas de su octava edición han disfrutado del campamento de la Fundación Colegios del Mundo Unidos, con un programa de educación financiera que les ha permitido adquirir las destrezas y experiencia necesarias para tratar asuntos medioambientales, económicos y sociales que pueden estar afectando a sus vidas.

2. La integración plena en cómo hacemos negocio...

... A través de políticas de negocio responsable, un modelo de riesgo reputacional y una cultura *people-centric* en toda la Organización.

- BBVA y la Fundación ONCE han firmado un convenio de colaboración con el fin de impulsar el uso de las tecnologías de la información y la comunicación como herramientas de apoyo para la autonomía y la mejora de la calidad de vida de las personas con discapacidad. En este contexto se ha presentado una nueva aplicación móvil destinada a facilitar la operativa en cajeros a las personas ciegas, con discapacidad física o intelectual leve.

3. Promoción de un crecimiento responsable y sostenible...

... A través de la inclusión financiera, la financiación sostenible, el apoyo a las pymes y la inversión responsable.

- BBVA sigue ampliando la oferta de herramientas de financiación sostenible disponibles y demostrando su liderazgo en el ámbito de las **finanzas verdes**. En julio se firmó la primera financiación verde en formato *project finance* a escala mundial. También se cerró el primer préstamo sostenible que el Banco ha concedido a favor de una comunidad autónoma española. Por último cabe resaltar la reciente estructuración de un bono verde para un cliente europeo no español y la concesión del primer *green project finance* en España.

4. La inversión en la comunidad...

... Con priorización de las iniciativas de educación para la sociedad, el emprendimiento, el conocimiento y otras causas sociales que son relevantes desde un punto de vista local.

- En 2017, la **Fundación Microfinanzas BBVA** (FMBBVA) celebra su décimo aniversario, para lo cual ha organizado el Foro sobre Desarrollo e Inclusión Financiera, en el que se han tratado los retos de la inclusión financiera, los desafíos tecnológicos y el papel de la mujer en la economía. En estos diez años ha entregado más de 8.200 millones de dólares en créditos a emprendedores vulnerables, convirtiéndose en una de las iniciativas filantrópicas con mayor impacto social en América Latina.

Áreas de negocio

En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes de las diferentes áreas de negocio 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 2017, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2016:

- **Actividad bancaria en España** incluye, al igual que en ejercicios precedentes, las unidades en España 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.
- **Non Core Real Estate** gestiona, de manera especializada en España, los créditos a promotores que se encontraban en dificultad y los activos inmobiliarios procedentes, principalmente, de inmuebles adjudicados, tanto los de hipotecas residenciales como los de origen promotor. Los créditos a promotores que se conceden nuevos o que ya no se encuentran en esas condiciones son gestionados desde Actividad bancaria en España.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la oficina de BBVA en Nueva York.
- **México** aglutina principalmente los negocios bancarios y los de seguros efectuados por el Grupo en este país.
- **Turquía** incluye la actividad del Grupo Garanti. El día 22 de marzo de 2017, BBVA completó la adquisición de una participación adicional, del 9,95%, en Garanti, con lo que la participación total de BBVA en dicha entidad asciende actualmente al 49,85%.
- **América del Sur** incluye fundamentalmente 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, además de lo anteriormente descrito, un resto formado, básicamente, 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 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 patrimonio 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 por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles.

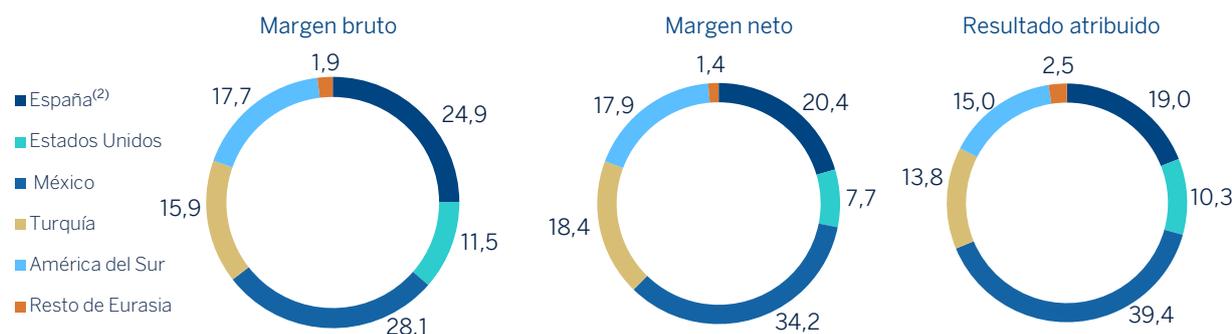
Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, CIB, desarrollados por BBVA en las geografías donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se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

Finalmente, cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las áreas de América, en Turquía y en CIB, 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 y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la geografía en la que desarrollan su actividad.

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio (Millones de euros)

| | Áreas de negocio | | | | | | | | | |
|------------------------------|------------------|------------------------------|----------------------|----------------|--------|---------|-----------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | Grupo BBVA | Actividad bancaria en España | Non Core Real Estate | Estados Unidos | México | Turquía | América del Sur | Resto de Eurasia | Σ Áreas de negocio | Centro Corporativo |
| Enero-septiembre 2017 | | | | | | | | | | |
| Margen de intereses | 13.202 | 2.791 | 48 | 1.622 | 4.078 | 2.399 | 2.393 | 144 | 13.476 | (274) |
| Margen bruto | 18.908 | 4.733 | (18) | 2.172 | 5.317 | 3.008 | 3.340 | 368 | 18.920 | (13) |
| Margen neto | 9.522 | 2.186 | (103) | 784 | 3.486 | 1.873 | 1.827 | 141 | 10.194 | (673) |
| Resultado antes de impuestos | 6.015 | 1.467 | (360) | 570 | 2.208 | 1.510 | 1.209 | 142 | 6.746 | (731) |
| Resultado atribuido | 3.449 | 1.061 | (281) | 422 | 1.616 | 568 | 616 | 101 | 4.103 | (654) |
| Enero-septiembre 2016 | | | | | | | | | | |
| Margen de intereses | 12.674 | 2.904 | 44 | 1.421 | 3.829 | 2.516 | 2.182 | 123 | 13.018 | (344) |
| Margen bruto | 18.431 | 4.946 | (29) | 2.005 | 4.952 | 3.255 | 3.016 | 368 | 18.514 | (83) |
| Margen neto | 8.882 | 2.254 | (120) | 640 | 3.157 | 1.981 | 1.606 | 118 | 9.635 | (753) |
| Resultado antes de impuestos | 5.107 | 1.323 | (443) | 399 | 1.943 | 1.475 | 1.196 | 137 | 6.029 | (922) |
| Resultado atribuido | 2.797 | 933 | (315) | 298 | 1.441 | 464 | 576 | 100 | 3.497 | (700) |

Composición del margen bruto⁽¹⁾, margen neto⁽¹⁾ y resultado atribuido⁽¹⁾ (Porcentaje. Enero-Septiembre 2017)⁽¹⁾ No incluye el Centro Corporativo.⁽²⁾ Incluye las áreas de Actividad bancaria en España y Non Core Real Estate.

Principales partidas de balance y activos ponderados por riesgo por áreas de negocio (Millones de euros)

| | Áreas de negocio | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------------------|----------------------|----------------|--------|---------|-----------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | Grupo BBVA | Actividad bancaria en España | Non Core Real Estate | Estados Unidos | México | Turquía | América del Sur | Resto de Eurasia | Σ Áreas de negocio | Centro Corporativo |
| 30-09-17 | | | | | | | | | | |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 401.734 | 177.302 | 4.886 | 54.358 | 49.338 | 53.203 | 46.990 | 15.657 | 401.734 | - |
| Depósitos de la clientela | 392.865 | 183.314 | 17 | 57.902 | 54.932 | 45.650 | 44.374 | 6.676 | 392.865 | - |
| Recursos fuera de balance | 97.776 | 60.049 | 5 | - | 21.192 | 3.914 | 12.249 | 367 | 97.776 | - |
| Total activo/pasivo | 690.797 | 312.948 | 11.583 | 80.915 | 97.242 | 81.010 | 73.483 | 18.241 | 675.422 | 15.375 |
| Activos ponderados por riesgo | 365.507 | 106.302 | 9.905 | 58.244 | 47.624 | 64.611 | 53.923 | 13.525 | 354.134 | 11.373 |
| 31-12-16 | | | | | | | | | | |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 414.500 | 181.137 | 5.946 | 61.159 | 46.474 | 55.612 | 48.718 | 15.325 | 414.370 | 130 |
| Depósitos de la clientela | 401.465 | 180.544 | 24 | 65.760 | 50.571 | 47.244 | 47.927 | 9.396 | 401.465 | - |
| Recursos fuera de balance | 91.287 | 56.147 | 8 | - | 19.111 | 3.753 | 11.902 | 366 | 91.287 | - |
| Total activo/pasivo | 731.856 | 335.847 | 13.713 | 88.902 | 93.318 | 84.866 | 77.918 | 19.106 | 713.670 | 18.186 |
| Activos ponderados por riesgo | 388.951 | 113.194 | 10.870 | 65.492 | 47.863 | 70.337 | 57.443 | 15.637 | 380.836 | 8.115 |

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:

- **Rentabilidad ajustada al riesgo.** El cálculo de la rentabilidad ajustada al riesgo a nivel de operación, cliente, producto, segmento, unidad y/o área de negocio se sustenta en el 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.
- **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.
- **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes 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.

Tipos de interés (Medias trimestrales. Porcentaje)

| | 2017 | | | 2016 | | | |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | 3 ^{er} Trim. | 2 ^o Trim. | 1 ^{er} Trim. | 4 ^o Trim. | 3 ^{er} Trim. | 2 ^o Trim. | 1 ^{er} Trim. |
| Tipo oficial BCE | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,04 |
| Euribor 3 meses | (0,33) | (0,33) | (0,33) | (0,31) | (0,30) | (0,26) | (0,19) |
| Euribor 1 año | (0,16) | (0,13) | (0,10) | (0,07) | (0,05) | (0,02) | 0,01 |
| Tasas fondos federales Estados Unidos | 1,25 | 1,05 | 0,80 | 0,55 | 0,50 | 0,50 | 0,50 |
| TIIIE (México) | 7,37 | 7,04 | 6,41 | 5,45 | 4,60 | 4,08 | 3,80 |
| CBRT (Turquía) | 11,97 | 11,80 | 10,10 | 7,98 | 7,99 | 8,50 | 8,98 |

Tipos de cambio (Expresados en divisa/euro)

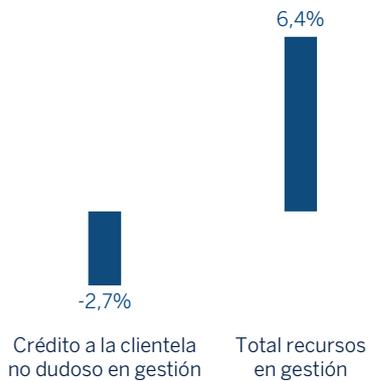
| | Cambios finales | | | Cambios medios | |
|---------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|-----------------------|
| | 30-09-17 | Δ% sobre 30-09-16 | Δ% sobre 31-12-16 | Ene.-Sep. 17 | Δ% sobre Ene.-Sep. 16 |
| Peso mexicano | 21,4615 | 1,3 | 1,4 | 21,0018 | (2,7) |
| Dólar estadounidense | 1,1806 | (5,5) | (10,7) | 1,1138 | 0,2 |
| Peso argentino | 20,7267 | (17,1) | (20,0) | 18,1120 | (10,4) |
| Peso chileno | 751,88 | (2,1) | (6,5) | 728,33 | 4,2 |
| Peso colombiano | 3.472,22 | (7,4) | (8,9) | 3.278,69 | 4,1 |
| Sol peruano | 3,8558 | (1,4) | (8,4) | 3,6347 | 3,4 |
| Bolívar fuerte venezolano | 6.060,61 | (77,6) | (68,8) | 6.060,61 | (77,6) |
| Lira turca | 4,2013 | (20,1) | (11,8) | 4,0026 | (18,1) |

Actividad bancaria en España

Claves

- En actividad continúa el desapalancamiento y el aumento de los recursos más líquidos y fondos de inversión.
- Buena evolución de las comisiones.
- La disminución de los gastos de explotación se acelera.
- Nueva reducción del coste de riesgo.
- Buena evolución de los indicadores de riesgo.

Actividad ⁽¹⁾
(Variación interanual. Datos a 30-09-2017)

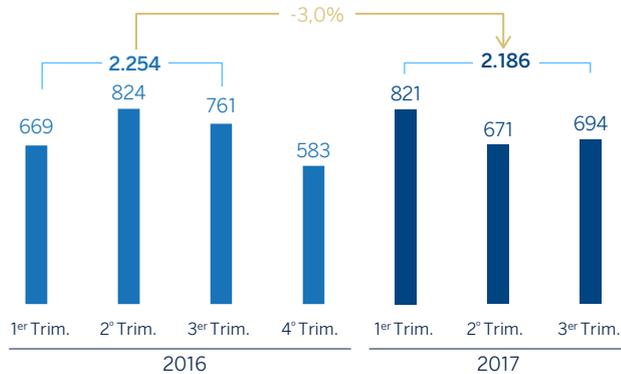


Margen de intereses sobre ATM
(Porcentaje)

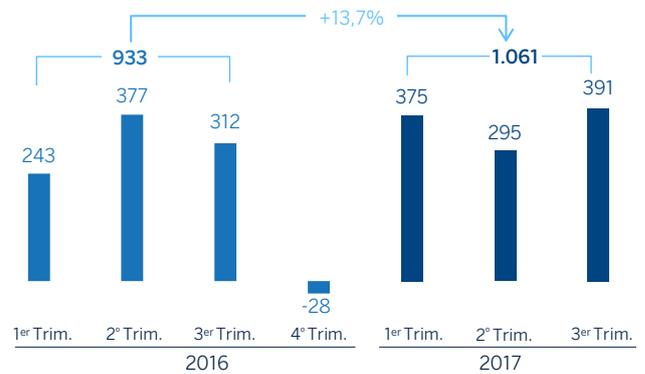


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

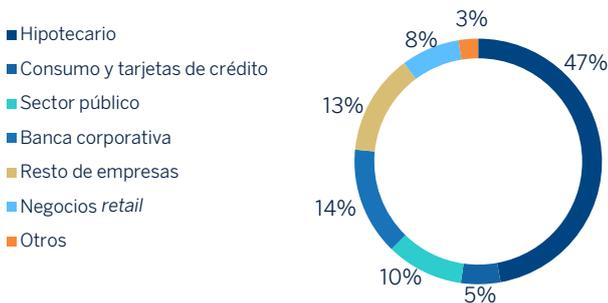
Margen neto
(Millones de euros)



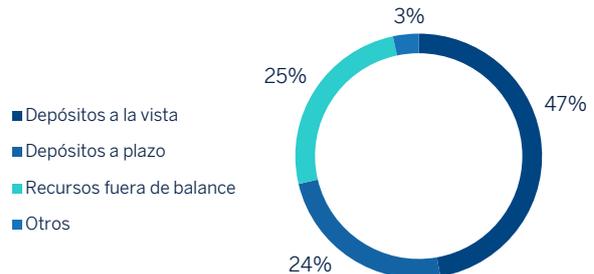
Resultado atribuido
(Millones de euros)



Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾
(30-09-2017)



Composición de los recursos de clientes en gestión ⁽¹⁾
(30-09-2017)



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

Según la última información existente del Instituto Nacional de Estadística (INE), la **economía** española se aceleró nuevamente en el segundo trimestre de 2017, con un crecimiento trimestral del PIB del 0,9%, gracias a la fortaleza de la demanda doméstica y a una mayor contribución de las exportaciones netas. Los datos disponibles a día de hoy señalan que el crecimiento podría estar moderándose ligeramente en el segundo semestre de 2017, dentro de un contexto de mayor incertidumbre. A pesar de ello, los soportes de la actividad, tanto domésticos como globales, continúan apuntando a un crecimiento sólido. La previsión del PIB, según estimaciones de BBVA Research, se mantiene por encima del 3% para 2017.

En cuanto al **sistema bancario** español, continúa el desapalancamiento de la economía. Según los datos disponibles del mes de agosto del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado residente se ha reducido un 2,6% en los últimos doce meses, aunque el total de nuevas operaciones de crédito en términos acumulados hasta agosto ha aumentado un 4,4% en el mismo horizonte temporal (+6,8% en el caso de nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, por lo que encadenan 44 meses consecutivos de ascenso). Los indicadores de calidad de activos siguen mostrando una tendencia muy positiva, a pesar de la reducción de la inversión crediticia, gracias a la disminución del volumen de créditos dudosos (-12,1% interanual y -46% desde el máximo alcanzado en diciembre de 2013). En consecuencia, la tasa de mora del conjunto del sistema se reduce 94 puntos básicos en los últimos doce meses hasta el 8,48% (información de agosto de 2017). Las entidades españolas presentan, en general, una holgada situación de liquidez. El *funding gap* (diferencia entre el volumen de crédito y los depósitos totales) vuelve a marcar un mínimo histórico a agosto de este año, con un importe ligeramente inferior al 4% del balance total. Finalmente es destacable que, con datos a septiembre de 2017, las entidades españolas han incrementado, en los últimos doce meses, un 27% la apelación a la liquidez del BCE, aprovechando las últimas subastas *targeted longer-term refinancing operations* (TLTRO).

Actividad

La **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) continúa con su tendencia de descenso. A 30-9-2017 registra un retroceso del 1,6% con respecto a la cifra de finales de diciembre de 2016 (-1,2% en el trimestre), motivado fundamentalmente por la reducción de la cartera hipotecaria (-4,1% y -0,8% en los últimos nueve y tres meses, respectivamente) y del sector público (-8,0% y -6,5%, respectivamente). Por el contrario, la financiación a empresas

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados | Ene-Sep. 17 | Δ% | Ene-Sep. 16 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 2.791 | (3,9) | 2.904 |
| Comisiones | 1.173 | 4,3 | 1.125 |
| Resultados de operaciones financieras | 394 | (35,6) | 611 |
| Otros ingresos netos | 375 | 22,4 | 306 |
| de los que Actividad de seguros ⁽¹⁾ | 331 | 7,3 | 309 |
| Margen bruto | 4.733 | (4,3) | 4.946 |
| Gastos de explotación | (2.547) | (5,4) | (2.692) |
| Gastos de personal | (1.441) | (4,7) | (1.512) |
| Otros gastos de administración | (866) | (7,5) | (936) |
| Amortización | (240) | (1,8) | (244) |
| Margen neto | 2.186 | (3,0) | 2.254 |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (429) | (40,5) | (721) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (290) | 37,9 | (210) |
| Resultado antes de impuestos | 1.467 | 10,9 | 1.323 |
| Impuesto sobre beneficios | (404) | 4,0 | (388) |
| Resultado del ejercicio | 1.063 | 13,7 | 935 |
| Minoritarios | (2) | 3,0 | (2) |
| Resultado atribuido | 1.061 | 13,7 | 933 |

⁽¹⁾ Incluye las primas netas de las reservas técnicas estimadas de seguros.

| Balances | 30-09-17 | Δ% | 31-12-16 |
|---|----------------|--------------|----------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 9.543 | (22,0) | 12.230 |
| Cartera de títulos | 89.526 | (10,8) | 100.394 |
| Préstamos y partidas a cobrar | 207.216 | (3,4) | 214.497 |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela | 177.302 | (2,1) | 181.137 |
| Posiciones inter-áreas activo | 3.443 | (26,1) | 4.658 |
| Activos tangibles | 995 | (30,7) | 1.435 |
| Otros activos | 2.224 | (15,5) | 2.632 |
| Total activo/pasivo | 312.948 | (6,8) | 335.847 |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 35.885 | (11,4) | 40.490 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 50.599 | (23,4) | 66.029 |
| Depósitos de la clientela | 183.314 | 1,5 | 180.544 |
| Valores representativos de deuda emitidos | 33.788 | (11,8) | 38.322 |
| Posiciones inter-áreas pasivo | - | - | - |
| Otros pasivos | 463 | (62,1) | 1.220 |
| Dotación de capital económico | 8.898 | (3,7) | 9.242 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 30-09-17 | Δ% | 31-12-16 |
|---|----------|-------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽¹⁾ | 177.249 | (1,9) | 180.595 |
| Riesgos dudosos | 11.245 | (4,9) | 11.819 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾ | 177.173 | 1,4 | 174.809 |
| Recursos fuera de balance ⁽³⁾ | 60.049 | 7,0 | 56.147 |
| Activos ponderados por riesgo | 106.302 | (6,1) | 113.194 |
| Ratio de eficiencia (%) | 53,8 | | 55,8 |
| Tasa de mora (%) | 5,6 | | 5,8 |
| Tasa de cobertura (%) | 52 | | 53 |
| Coste de riesgo (%) | 0,32 | | 0,32 |

⁽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.

(+3,6% desde 2016 y +0,9% en el trimestre) y los créditos al consumo (+28,3% y +13,7%, respectivamente) presentan un buen comportamiento, muy influido por el positivo desempeño de la nueva facturación, con crecimientos interanuales, en las cifras acumuladas a septiembre de 2017, del 12,3% en empresas y del 30,7% en consumo.

En cuanto a **calidad crediticia**, se observa una nueva disminución de las entradas netas en mora que, a pesar de la evolución comentada de la actividad crediticia, impactan positivamente en la tasa de mora del área, la cual se reduce 8 puntos básicos en los últimos tres meses hasta el 5,6%. Con respecto a la cobertura, se sitúa en el 52%.

Los **depósitos** de clientes en gestión suben un 1,4% frente al dato de cierre de diciembre de 2016 y también en comparación con la cifra de finales del primer semestre de 2017. Por productos, nuevo retroceso del plazo (-19,0% en lo que va de año y -5,0% en el trimestre) que, una vez más, se ha visto más que compensado por el incremento de las cuentas corrientes y de ahorro (+13,1% y +2,4%, respectivamente).

Finalmente, los **recursos fuera de balance** siguen con su positiva trayectoria y presentan un crecimiento en los nueve primeros meses del 7,0% y trimestral del 2,0%. Tal desempeño se sigue apoyando, en gran medida, en el avance experimentado por los fondos de inversión (+11,1% y +2,7%, respectivamente).

Resultado

Lo más relevante de la evolución de la cuenta del área es:

- El **margen de intereses** del tercer trimestre se mantiene en niveles muy similares a los registrados entre abril y junio de 2017, gracias a la buena gestión del diferencial de la clientela. No obstante, el menor volumen de créditos y las ventas de carteras mayoristas explican la disminución interanual, del 3,9%, en el acumulado de esta partida.
- Positiva evolución de las **comisiones**, gracias a la favorable contribución de los negocios mayoristas. Frente a la cifra del mismo período de 2016, presentan un incremento del 4,3%.
- Menor aportación de los **ROF** en comparación con los de los nueve primeros meses de 2016, muy influida por las plusvalías (138 millones de euros antes de impuestos)

procedentes de la operación VISA realizada en el segundo trimestre del ejercicio previo.

- Aumento interanual del 22,4% en la partida de **otros ingresos netos**. Dentro de ella destaca la actividad de seguros, cuyo resultado neto incluido en esta rúbrica muestra un crecimiento del 7,3%, muy ligado a la positiva contratación del período y a la baja siniestralidad. Adicionalmente cabe resaltar una menor aportación anual al FUR (98 millones de euros, antes de impuestos, en el segundo trimestre de 2017, frente a los 117 millones del mismo período de 2016).
- Por tanto, descenso del **margen bruto** del área (-4,3% interanual), afectado principalmente por menores volúmenes de crédito, ventas de carteras mayoristas y los ROF generados en la operación VISA en 2016.
- Continúa la buena trayectoria de los **gastos de explotación**, que retroceden un 5,4% frente los del mismo período de 2016 (-1,9% en el último trimestre). Esta disminución sigue estando vinculada a las sinergias relativas a la integración de Catalunya Banc y a la implantación de continuos planes de eficiencia.
- En consecuencia, el ratio de **eficiencia** termina en el 53,8% (53,4% en el primer semestre de 2017 y 55,8% en 2016) y el margen neto se sitúa un 3,0% por debajo del registrado durante los nueve primeros meses de 2016.
- Reducción del **deterioro del valor de los activos financieros** (-40,5% interanual) como consecuencia de unas menores necesidades de saneamiento crediticio, por lo que el coste de riesgo acumulado del área sigue mejorando y se sitúa en el 0,32% a 30-9-2017.
- Por último, la partida de **dotaciones a provisiones y otros resultados** presenta un ascenso interanual del 37,9%, debido, fundamentalmente, a unos mayores costes de reestructuración incurridos, sobre todo, durante la primera mitad del año.

Con todo ello, el **resultado** atribuido generado por la Actividad bancaria en España en los nueve primeros meses de 2017 se sitúa en 1.061 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 13,7%, que está muy influido por el favorable comportamiento de los gastos de explotación y el saneamiento crediticio.

Non Core Real Estate

Claves

- Continúa la tendencia positiva en los datos del sector inmobiliario español.
- Impulso a la estrategia del área, focalizada en la aceleración de las ventas y la reducción del stock, a la vez que se busca preservar el valor económico de los activos.
- Nueva reducción de la exposición neta y de los saldos dudosos.

Entorno sectorial

El **sector inmobiliario** continúa con su tendencia de crecimiento, aunque la intensidad de dicho avance sigue siendo dispar entre comunidades autónomas y evidencia la desigual reactivación del mercado residencial español.

Según la última información disponible del Consejo General del Notariado (CIEN), en los ocho primeros meses de 2017 se han vendido 342.500 **viviendas** en España, lo que supone un incremento interanual del 15,3%. Este ascenso sigue estando avalado por el buen tono de la economía, si bien, los últimos datos de afiliados a la Seguridad Social, correspondientes al mes de agosto, reflejan una moderación en la creación de empleo a la que se deberá prestar atención en los próximos meses. Por su parte, los hogares continúan mostrando un optimismo relativamente elevado con respecto a la evolución futura de la economía.

El buen comportamiento de la demanda volvió a transmitirse a los **precios**. Así, según los datos del INE de finales del segundo trimestre, el precio de la vivienda avanzó un 5,6% en términos interanuales. Se trata de un ritmo de ascenso algo superior al existente al término del trimestre precedente (+5,3%).

El tono expansivo de la política monetaria sigue dejándose notar en el coste de la financiación, que continúa en mínimos históricos, lo que propicia que el **mercado hipotecario** mantenga su dinamismo. En este sentido, el Euribor a 12 meses alcanzó un nuevo mínimo en septiembre (-0,168%).

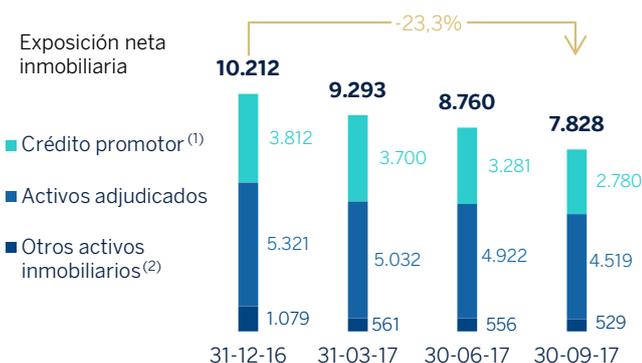
Con ello, el nuevo crédito para compra de vivienda en los ocho primeros meses del año, sin tener en cuenta las refinanciaciones, se elevó a una tasa interanual del 16,8%, según los datos del Banco de España. Si se consideran las refinanciaciones, el nuevo crédito experimentó un retroceso interanual de apenas un 0,3% en el mismo período.

La **actividad constructora** sigue respondiendo al buen tono de la demanda. Según los datos del Ministerio de Fomento, en los siete primeros meses del año se firmaron 49.238 visados para iniciar nuevas viviendas, una cifra un 24,4% superior a las 39.578 firmas que se produjeron en el mismo período del año anterior.

Cobertura de la exposición inmobiliaria (Millones de euros a 30-09-17)

| | Importe del riesgo bruto | Provisiones | Exposición neta | % cobertura sobre riesgo |
|---|--------------------------|--------------|-----------------|--------------------------|
| Crédito promotor ⁽¹⁾ | 4.791 | 2.011 | 2.780 | 42 |
| Riesgo vivo | 1.434 | 31 | 1.403 | 2 |
| Edificios terminados | 1.041 | 23 | 1.018 | 2 |
| Edificios en construcción | 232 | 3 | 229 | 1 |
| Suelo | 108 | 4 | 104 | 4 |
| Sin garantía hipotecaria y otros | 52 | 1 | 51 | 2 |
| Dudosos | 3.357 | 1.980 | 1.377 | 59 |
| Edificios terminados | 1.270 | 568 | 702 | 45 |
| Edificios en construcción | 150 | 68 | 82 | 46 |
| Suelo | 1.482 | 966 | 515 | 65 |
| Sin garantía hipotecaria y otros | 455 | 377 | 78 | 83 |
| Activos adjudicados | 11.937 | 7.418 | 4.519 | 62 |
| Edificios terminados | 7.333 | 4.049 | 3.284 | 55 |
| Edificios en construcción | 599 | 398 | 201 | 66 |
| Suelo | 4.005 | 2.971 | 1.034 | 74 |
| Otros activos inmobiliarios ⁽²⁾ | 1.047 | 517 | 529 | 49 |
| Exposición inmobiliaria | 17.774 | 9.947 | 7.828 | 56 |

Evolución de la exposición neta inmobiliaria (Millones de euros)



⁽¹⁾ Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 1,2 miles de millones de euros (septiembre de 2017) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

⁽²⁾ Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

Actividad

BBVA continúa con su estrategia de reducción de la **exposición** al sector inmobiliario en España, tanto del segmento promotor (incluyendo crédito a promotores y activos inmobiliarios en balance de esta área) como de otros activos inmobiliarios. A 30-9-2017, la exposición neta, 7.828 millones de euros, retrocede un 23,3% desde diciembre de 2016, debido fundamentalmente a las operaciones mayoristas llevadas a cabo.

Tras un primer semestre de 2017 en el que las **ventas** mayoristas tuvieron un peso importante, en el tercer trimestre del año, BBVA ha dado otro paso relevante en su estrategia inmobiliaria con el acuerdo alcanzado con Metrovacesa Suelo y Promoción. Según el mismo, el Banco ha participado en una ampliación de capital no dineraria, transfiriendo terrenos para la construcción de viviendas valorados en 431 millones de euros. Adicionalmente se ha registrado la venta de una cartera de préstamos dudosos. Esta cartera tenía un valor bruto cercano a los 600 millones de euros.

En consecuencia, en lo que va de año se han vendido 21.041 unidades por un precio de 1.823 millones de euros, lo que significa un elevado incremento sobre el mismo período del año anterior, tanto en número de unidades como en precio de venta. A lo largo del ejercicio 2017 seguirán en vigor las políticas y planes comerciales diseñados para cada tipología de activo, orientados a acelerar las ventas y aminorar el *stock*, con acciones específicas para el producto que más tiempo lleve en el balance.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor, los adjudicados y otros activos, refleja una tasa de **cobertura** del 56% al cierre de septiembre de 2017. En cuanto a la cobertura de los activos adjudicados, se eleva al 62%, un porcentaje relativamente elevado si se tiene en cuenta el *mix* de adjudicados existente en balance.

Los **saldos dudosos** de crédito vuelven a disminuir, gracias a unas entradas en mora reducidas durante el período y a la mencionada venta de una cartera de préstamos dudosos. Por su parte la cobertura cierra a 30-9-2017 en el 61%.

Resultado

Esta área de negocio presenta un **resultado** negativo acumulado en los nueve primeros meses de 2017 de 281 millones de euros que, frente a los -315 millones del mismo período del ejercicio previo, pone de manifiesto una disminución de las pérdidas acompañada de una importante reducción de la exposición inmobiliaria.

Estados financieros (Millones de euros)

| Cuentas de resultados | Ene.-Sep. 17 | Δ% | Ene.-Sep. 16 |
|---|--------------|---------------|--------------|
| Margen de intereses | 48 | 10,5 | 44 |
| Comisiones | 3 | (37,8) | 5 |
| Resultados de operaciones financieras | (0) | (98,8) | (1) |
| Otros ingresos netos | (69) | (9,2) | (76) |
| Margen bruto | (18) | (37,5) | (29) |
| Gastos de explotación | (84) | (7,6) | (91) |
| Gastos de personal | (47) | (4,1) | (49) |
| Otros gastos de administración | (24) | 5,2 | (23) |
| Amortización | (14) | (30,8) | (20) |
| Margen neto | (103) | (14,8) | (120) |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (126) | 0,5 | (125) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (131) | (33,7) | (198) |
| Resultado antes de impuestos | (360) | (18,9) | (443) |
| Impuesto sobre beneficios | 78 | (39,4) | 129 |
| Resultado del ejercicio | (282) | (10,6) | (315) |
| Minoritarios | 1 | n.s. | (0) |
| Resultado atribuido | (281) | (10,9) | (315) |

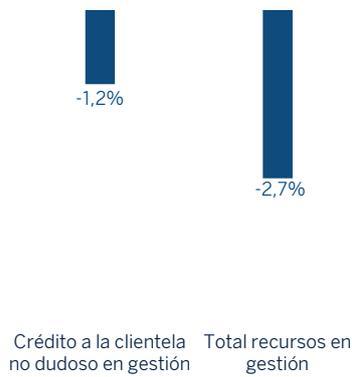
| Balances | 30-09-17 | Δ% | 31-12-16 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 12 | 33,5 | 9 |
| Cartera de títulos | 1.203 | 109,3 | 575 |
| Préstamos y partidas a cobrar | 4.886 | (17,8) | 5.946 |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela | 4.886 | (17,8) | 5.946 |
| Posiciones inter-áreas activo | - | - | - |
| Activos tangibles | 353 | (24,0) | 464 |
| Otros activos | 5.129 | (23,7) | 6.719 |
| Total activo/pasivo | 11.583 | (15,5) | 13.713 |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | - | - | - |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | - | - | - |
| Depósitos de la clientela | 17 | (27,9) | 24 |
| Valores representativos de deuda emitidos | 794 | (4,7) | 834 |
| Posiciones inter-áreas pasivo | 7.595 | (20,2) | 9.520 |
| Otros pasivos | 0 | n.s. | (0) |
| Dotación de capital económico | 3.176 | (4,7) | 3.335 |
| Pro memoria: | | | |
| Activos ponderados por riesgo | 9.905 | (8,9) | 10.870 |

Estados Unidos

Claves

- Recuperación de la actividad en el trimestre.
- Positivo desempeño del margen de intereses y las comisiones.
- Contención de los gastos de explotación.
- Trayectoria positiva de los indicadores de riesgo.
- Saneamiento impactado por los recientes huracanes.

Actividad ⁽¹⁾
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2017)

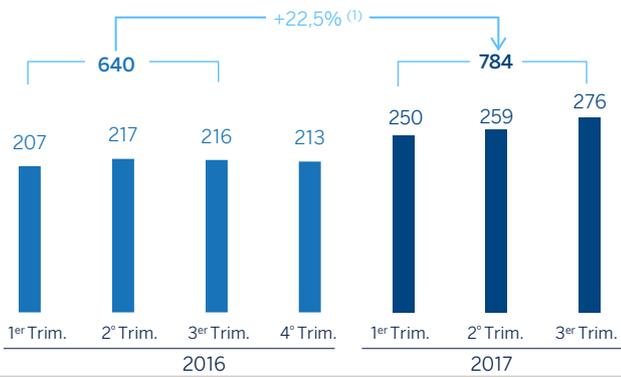


Margen de intereses sobre ATM
(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



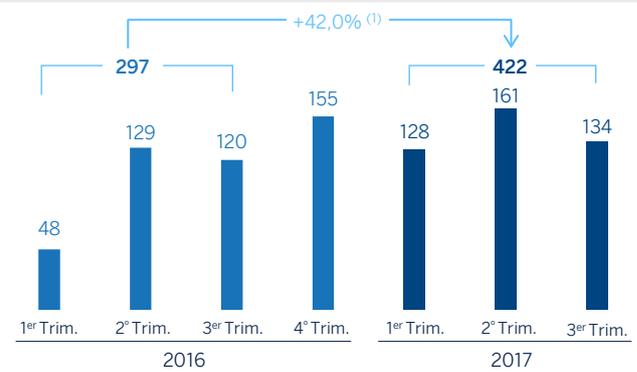
⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen neto
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +22,5%.

Resultado atribuido
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +41,7%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾
(30-09-2017)



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión ⁽¹⁾
(30-09-2017)



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

Acorde con la última información disponible del Bureau of Economic Analysis (BEA), el PIB estadounidense aumentó un 3,1% en términos anualizados en el segundo trimestre de 2017, recuperándose de la significativa moderación registrada en los dos trimestres anteriores. Aunque la incertidumbre continúa siendo alta, tanto por la política económica como por los efectos de los recientes desastres naturales, los fundamentales económicos siguen siendo consistentes con el mantenimiento de un crecimiento moderado en los próximos trimestres. Con todo, el avance estimado por BBVA Research se mantiene en una cifra ligeramente superior al 2% para 2017, apoyado en la aceleración de la inversión, lo cual debería compensar la moderación prevista del consumo por una mayor inflación y una mejora más gradual de la prevista del mercado de trabajo.

Por lo que respecta a la evolución del mercado de divisas, la tendencia de depreciación del dólar frente al euro se ha ido intensificando en lo que va de año, especialmente desde el segundo trimestre. Esta evolución refleja, por una parte, la reafirmación de la FED sobre el gradualismo con el que llevará el proceso de normalización de su política monetaria (en un contexto de crecimiento moderado) y, por otra, una evolución económica en Europa algo mejor de lo esperado en los últimos trimestres, junto con los mensajes del BCE anticipando el comienzo de la retirada gradual de estímulos a lo largo del año que viene. Con todo, dado el desempeño económico de ambas economías y el compromiso de los bancos centrales en el corto plazo, el tipo de cambio podría mantenerse relativamente estable.

El sistema financiero norteamericano continúa mostrando una evolución favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la FED del mes de septiembre, el volumen total de crédito bancario crece ligeramente por encima del 4% en términos interanuales, con diferente comportamiento de las principales partidas (crédito a empresas: +6,6%; crédito vivienda: +3,2%; y crédito al consumo: +8,3%). Este crecimiento se combina con una nueva reducción de la tasa de mora del sistema, que al cierre del segundo trimestre se sitúa en el 1,8%. Por su parte, los depósitos totales del sistema mantienen también una ligera tendencia al alza, con una tasa de aumento interanual del 2,6% (información también del mes de septiembre).

Actividad

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados | Ene-Sep.17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | Ene-Sep.16 |
|---|--------------|-------------|-------------------|--------------|
| Margen de intereses | 1.622 | 14,2 | 14,0 | 1.421 |
| Comisiones | 496 | 3,9 | 3,9 | 477 |
| Resultados de operaciones financieras | 78 | (33,1) | (32,8) | 117 |
| Otros ingresos netos | (23) | 151,2 | 144,3 | (9) |
| Margen bruto | 2.172 | 8,3 | 8,3 | 2.005 |
| Gastos de explotación | (1.388) | 1,7 | 1,6 | (1.365) |
| Gastos de personal | (799) | (0,4) | (0,4) | (802) |
| Otros gastos de administración | (447) | 5,9 | 5,9 | (422) |
| Amortización | (142) | 0,7 | 0,6 | (141) |
| Margen neto | 784 | 22,5 | 22,5 | 640 |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (197) | (2,0) | (2,3) | (201) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (18) | (57,0) | (56,9) | (41) |
| Resultado antes de impuestos | 570 | 43,0 | 43,3 | 399 |
| Impuesto sobre beneficios | (148) | 47,0 | 46,9 | (101) |
| Resultado del ejercicio | 422 | 41,7 | 42,0 | 298 |
| Minoritarios | - | - | - | - |
| Resultado atribuido | 422 | 41,7 | 42,0 | 298 |

| Balances | 30-09-17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-16 |
|---|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 10.779 | 35,4 | 51,6 | 7.963 |
| Cartera de títulos | 11.273 | (22,7) | (13,4) | 14.581 |
| Préstamos y partidas a cobrar | 55.828 | (11,3) | (0,7) | 62.962 |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela | 54.358 | (11,1) | (0,5) | 61.159 |
| Posiciones inter-áreas activo | - | - | - | - |
| Activos tangibles | 673 | (14,5) | (4,2) | 787 |
| Otros activos | 2.362 | (9,4) | 1,4 | 2.609 |
| Total activo/pasivo | 80.915 | (9,0) | 1,9 | 88.902 |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 442 | (84,8) | (82,9) | 2.901 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 3.976 | 14,5 | 28,2 | 3.473 |
| Depósitos de la clientela | 57.902 | (11,9) | (1,4) | 65.760 |
| Valores representativos de deuda emitidos | 2.399 | (1,9) | 9,9 | 2.446 |
| Posiciones inter-áreas pasivo | 7.534 | 54,5 | 73,1 | 4.875 |
| Otros pasivos | 5.912 | (2,6) | (9,1) | 6.068 |
| Dotación de capital económico | 2.750 | (18,6) | (8,8) | 3.379 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 30-09-17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-16 |
|---|----------|--------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽²⁾ | 55.099 | (11,1) | (0,5) | 62.000 |
| Riesgos dudosos | 684 | (29,9) | (21,5) | 976 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾ | 53.932 | (14,7) | (4,4) | 63.195 |
| Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾ | - | - | - | - |
| Activos ponderados por riesgo | 58.244 | (11,1) | (0,4) | 65.492 |
| Ratio de eficiencia (%) | 63,9 | | | 68,1 |
| Tasa de mora (%) | 1,2 | | | 1,5 |
| Tasa de cobertura (%) | 119 | | | 94 |
| Coste de riesgo (%) | 0,45 | | | 0,37 |

⁽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.

La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) conserva su tendencia de moderación ya mostrada desde la segunda mitad de 2015. Esta evolución es el resultado de la estrategia mantenida por el área, de crecimiento selectivo en aquellas carteras y segmentos más rentables y, por tanto, que supongan un consumo de capital más eficiente. En consecuencia, a 30-9-2017, se observa un retroceso en el conjunto de esta partida del 1,1% desde finales de 2016; aunque en el trimestre se registra un ligero incremento, del 0,6%, ya que el volumen de la nueva producción en el período ha superado al de las amortizaciones. Por carteras, el crecimiento se concentra, principalmente, en préstamos al consumo (+1,9% en los últimos nueve meses y +1,5% en el trimestre) y en determinadas categorías de la financiación a empresas (hipotecas promotor y con garantía real y, sobre todo, tarjetas).

En cuanto a la **calidad crediticia**, los principales indicadores siguen mostrando una trayectoria positiva, tanto en el trimestre como en lo que va de año. La tasa de mora cierra el mes de septiembre en el 1,2% y la cobertura termina en el 119%.

Por lo que respecta a los **depósitos** de clientes en gestión, registran un descenso en los últimos nueve meses (-4,4%), aunque en el trimestre experimentan un ligero incremento, del 0,5%, que está en línea con el mostrado por la inversión crediticia.

Resultado

Estados Unidos genera un **resultado** atribuido acumulado a septiembre de 2017 de 422 millones de euros, muy superior al del mismo período del año anterior debido, fundamentalmente, a la mejora de los ingresos de carácter más recurrente, la contención de los gastos de explotación y el menor importe del deterioro del valor de los activos financieros. Lo más relevante de la cuenta del área se resume a continuación:

- El **margen de intereses** continúa registrando un favorable desempeño, con una cifra acumulada que avanza un 14,0% en términos interanuales. Esto se debe a la

acción conjunta de las medidas estratégicas adoptadas por BBVA Compass para mejorar el rendimiento de la inversión y reducir el coste del pasivo (depósitos y financiación mayorista), así como por los incrementos de los tipos de interés llevados a cabo por parte de la FED (diciembre de 2016, marzo y junio de 2017).

- Las **comisiones** acumuladas hasta septiembre muestran un incremento del 3,9%. Sobresale el favorable comportamiento de prácticamente todas las partidas que las componen, excepto las generadas por el negocio de banca de inversión y asesoramiento, que presentan un retroceso interanual.
- Reducción del 32,8% de los **ROF** en comparación con la cifra del mismo período del ejercicio previo. El favorable desempeño de la unidad de Global Markets, sobre todo durante la primera parte del semestre, no ha compensado las plusvalías por ventas de cartera realizadas en el mismo período de 2016.
- Contención de los **gastos de explotación**, que apenas se incrementan un 1,6% en términos interanuales. El aumento de los costes generales se compensa, en gran parte, con la reducción de la amortización de activos intangibles. Los gastos de personal retroceden un 0,4% en el mismo horizonte temporal.
- El importe del **deterioro del valor de los activos financieros** es menor que el del mismo período de 2016 (-2,3%), cuando se realizaron, sobre todo en el primer trimestre, dotaciones tras la bajada del *rating* de ciertas compañías que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metal & mining (basic materials)*. No obstante, en el tercer trimestre de 2017 se observa un ascenso, en comparación con el trimestre previo, de esta partida muy relacionado con el impacto de los recientes desastres naturales ocurridos en el país. Las dotaciones asociadas para hacer frente a los impagos estimados derivados de dichos desastres naturales han sido de 54 millones de euros. Con ello, el coste de riesgo acumulado a 30-9-2017 se sitúa en el 0,45%.

México

Claves

- **Buen comportamiento de la actividad.**
- **Favorable evolución de los diferenciales de la clientela.**
- **Continúa el crecimiento de los gastos por debajo del margen bruto y el avance interanual de doble dígito en el beneficio atribuido.**
- **Estabilidad de los indicadores de calidad crediticia.**

Actividad ⁽¹⁾
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2017)

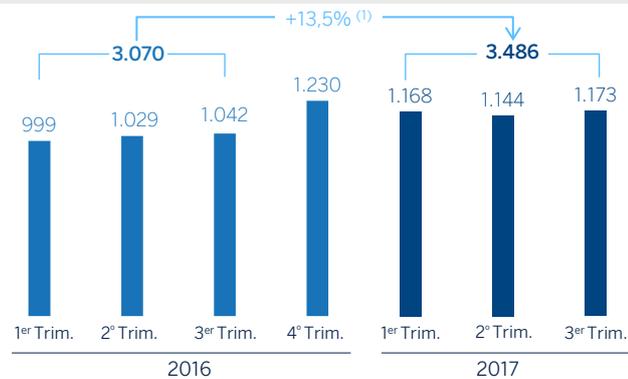


Margen de intereses sobre ATM
(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



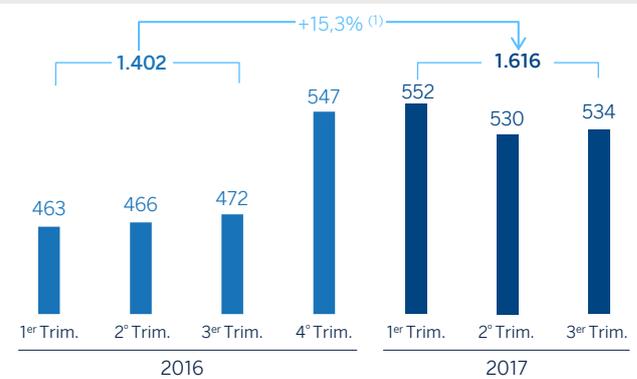
⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen neto
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



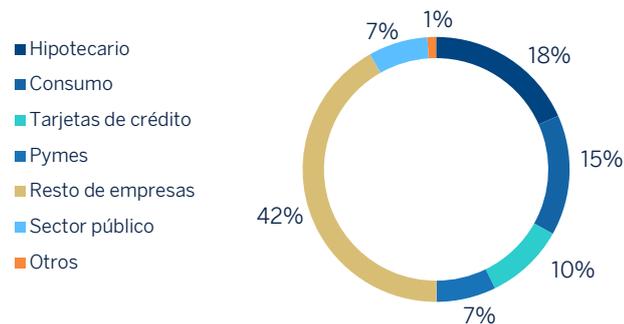
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +10,4%.

Resultado atribuido
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



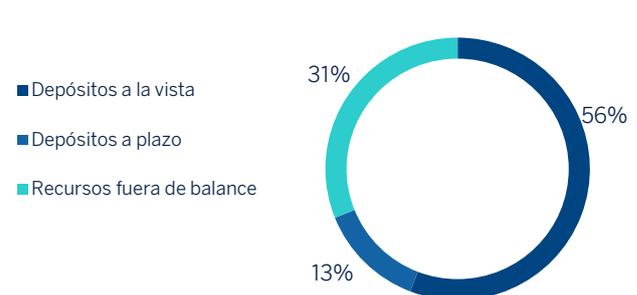
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +12,1%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾
(30-09-2017)



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión ⁽¹⁾
(30-09-2017)



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

El crecimiento de la **actividad** en México durante los primeros seis meses del año ha sido mayor de lo esperado. El dinamismo mostrado por el consumo privado y, desde el punto de vista de la oferta, la fortaleza del sector servicios (frente a un sector industrial algo más deprimido) explican esta positiva trayectoria. Se estima que los efectos negativos causados por los recientes terremotos no serán muy significativos. Por el contrario, podrían tener impactos positivos sobre la actividad en el medio plazo como resultado, principalmente, de las obras de reparación. En este escenario, BBVA Research es más optimista con el nivel de crecimiento esperado para 2017, a pesar de que el segundo semestre será algo menos dinámico que el primero.

Por lo que respecta a la **inflación**, el índice general parece haber alcanzado un máximo en agosto, en tanto que la inflación subyacente continúa estabilizándose. Para lo que resta de año se espera una gradual desaceleración. En este contexto, y con Banxico manteniendo estable el tipo de intervención, el tono de la **política monetaria** se endurece.

El **sistema bancario** mexicano mantiene, desde hace varios años, unos niveles de solvencia y calidad de activos muy favorables. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el índice de capitalización se sitúa en el 15,65% a cierre de julio de 2017, notablemente por encima de los mínimos exigidos. En cuanto al volumen de crédito del sistema, presenta una tasa de crecimiento interanual del 10,9% a agosto de este año, con una reducida tasa de mora, del 2,12%, a la misma fecha (30 puntos básicos por debajo de la registrada un año antes) y un ratio de cobertura del 159% (11 puntos porcentuales por encima del dato de agosto de 2016). Todas las principales carteras de crédito registran tasas de avance interanual cercanas o ligeramente superiores al 10%. En cuanto a los depósitos del sistema (vista más plazo) muestran un ascenso interanual del 10,0%, también con cifras de agosto de 2017.

Actividad

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

La **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) de BBVA en México crece un 4,5% desde diciembre de 2016 y un 2,1% en el tercer trimestre del ejercicio. Con ello, BBVA Bancomer conserva su posición de liderazgo, con una cuota de mercado del 23,2% en cartera vigente (de acuerdo con la información local de la CNBV del cierre de agosto de 2017, última disponible).

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados | Ene.-Sep.17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | Ene.-Sep.16 |
|---|--------------|-------------|-------------------|--------------|
| Margen de intereses | 4.078 | 6,5 | 9,5 | 3.829 |
| Comisiones | 906 | 6,6 | 9,7 | 849 |
| Resultados de operaciones financieras | 180 | 27,9 | 31,5 | 141 |
| Otros ingresos netos | 152 | 15,5 | 18,7 | 132 |
| Margen bruto | 5.317 | 7,4 | 10,4 | 4.952 |
| Gastos de explotación | (1.831) | 2,0 | 4,9 | (1.795) |
| Gastos de personal | (789) | 2,1 | 4,9 | (773) |
| Otros gastos de administración | (847) | 1,1 | 3,9 | (838) |
| Amortización | (195) | 6,1 | 9,1 | (183) |
| Margen neto | 3.486 | 10,4 | 13,5 | 3.157 |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (1.269) | 6,0 | 8,9 | (1.198) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (9) | (44,0) | (42,4) | (16) |
| Resultado antes de impuestos | 2.208 | 13,7 | 16,9 | 1.943 |
| Impuesto sobre beneficios | (592) | 18,2 | 21,5 | (501) |
| Resultado del ejercicio | 1.616 | 12,1 | 15,2 | 1.442 |
| Minoritarios | (0) | (50,4) | (49,0) | (1) |
| Resultado atribuido | 1.616 | 12,1 | 15,3 | 1.441 |

| Balances | 30-09-17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-16 |
|---|---------------|------------|-------------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 4.228 | (18,6) | (19,7) | 5.192 |
| Cartera de títulos | 29.910 | (4,4) | (5,7) | 31.273 |
| Préstamos y partidas a cobrar | 51.302 | 6,9 | 5,4 | 47.997 |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela | 49.338 | 6,2 | 4,6 | 46.474 |
| Activos tangibles | 1.897 | (3,1) | (4,5) | 1.957 |
| Otros activos | 9.905 | 43,6 | 41,5 | 6.900 |
| Total activo/pasivo | 97.242 | 4,2 | 2,7 | 93.318 |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 8.322 | (16,4) | (17,6) | 9.961 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 7.657 | 29,3 | 27,4 | 5.923 |
| Depósitos de la clientela | 54.932 | 8,6 | 7,1 | 50.571 |
| Valores representativos de deuda emitidos | 7.973 | (7,4) | (8,7) | 8.611 |
| Otros pasivos | 14.416 | 3,4 | 1,9 | 13.941 |
| Dotación de capital económico | 3.942 | (8,6) | (9,9) | 4.311 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 30-09-17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-16 |
|---|----------|-------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽²⁾ | 50.779 | 6,1 | 4,6 | 47.865 |
| Riesgos dudosos | 1.225 | 6,3 | 4,8 | 1.152 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾ | 46.991 | 11,9 | 10,3 | 41.989 |
| Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾ | 21.192 | 10,9 | 9,3 | 19.111 |
| Activos ponderados por riesgo | 47.624 | (0,5) | (1,9) | 47.863 |
| Ratio de eficiencia (%) | 34,4 | | | 35,4 |
| Tasa de mora (%) | 2,3 | | | 2,3 |
| Tasa de cobertura (%) | 126 | | | 127 |
| Coste de riesgo (%) | 3,36 | | | 3,40 |

⁽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 finales de septiembre, los pesos de las carteras minorista y **mayorista** son prácticamente iguales (50% y 50%, respectivamente). Esta última crece un 4,1% desde diciembre y un 3,0% en el trimestre. Dentro de ella sigue sobresaliendo el comportamiento favorable de los préstamos empresariales, que incluyen los créditos a clientes corporativos y empresas medianas que, sin tener en cuenta las hipotecas promotor, avanzan un 7,3% en lo que va de año. Por su parte, el crédito a promotores de vivienda continúa con su tendencia positiva desde el ejercicio pasado y muestra un ascenso del 6,3% desde el 31-12-2016.

La cartera **minorista** presenta un incremento desde diciembre de 2016 del 4,9% e intertrimestral del 1,2%. Esta cartera sigue impulsada, principalmente, por los créditos a pymes y los préstamos para autos, que suben un 10,6% y un 9,1%, respectivamente, en los últimos nueve meses. Por su parte, las tarjetas de crédito muestran una disminución del 0,7% en el mismo horizonte temporal, aunque la facturación acumulada a septiembre de 2017 avanza un 9,1% en términos interanuales. En la cartera de hipotecas se sigue observando el efecto de los vencimientos sobre el saldo, que registra un crecimiento de 4,7% desde diciembre de 2016.

Tal evolución de la actividad crediticia ha venido acompañada de unos indicadores de **calidad de activos** que permanecen estables en comparación con los presentados tanto a 30 de junio de 2017 como a 31 de marzo de 2017. En este sentido, las tasas de mora y cobertura cierran el mes de septiembre en el 2,3% y 126%, respectivamente.

Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance) muestran un crecimiento desde diciembre de 2016 del 10,0% (+6,1% en el tercer trimestre). En todos los productos se mantiene la trayectoria positiva: las cuentas corrientes y de ahorro registran un ascenso del 9,8% (+6,0% en el trimestre) y el plazo avanza a un ritmo del 12,6% (+8,9% en el trimestre). BBVA en México conserva un *mix* rentable de financiación, ya que las partidas de bajo coste siguen representando más del 80% del total de los depósitos de clientes en gestión. Por su parte, los fondos de inversión registran un aumento del 8,3% desde finales de 2016 y del 4,7% frente a la cifra de cierre del primer semestre de 2017.

Resultado

Lo más relevante de la cuenta de resultados de México acumulada a septiembre de 2017 se resume a continuación:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que muestra un ascenso interanual del 9,5%, impulsado principalmente por los mayores volúmenes de actividad y por la favorable evolución de los diferenciales de la clientela.
- Buen desempeño de las **comisiones**, que presentan un aumento del 9,7% en los últimos doce meses y que siguen muy influidas por un mayor volumen de transacciones con clientes de tarjetas de crédito y por las comisiones procedentes de banca electrónica y banca de inversión.
- Importante crecimiento de los **ROF** (+31,5% interanual), gracias al muy buen desempeño de la unidad de Global Markets durante la primera parte del ejercicio.
- En la línea de **otros ingresos netos** (+18,7% interanual) se observa un resultado favorable de la actividad de seguros, en parte debido al cambio introducido a finales de 2016 en el método de cálculo de las reservas matemáticas.
- Los **gastos de explotación** mantienen un ritmo de crecimiento controlado (+4,9% interanual) y por debajo tanto del avance mostrado por el margen bruto del área (+10,4%) como de la inflación del país. Con ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 34,4% a septiembre de 2017.
- La línea de **deterioro del valor de los activos financieros** muestra un ascenso interanual del 8,9%, igual al incremento de la inversión crediticia en el mismo horizonte temporal (+8,9%). Lo anterior sitúa el coste de riesgo acumulado del área en el 3,36%.

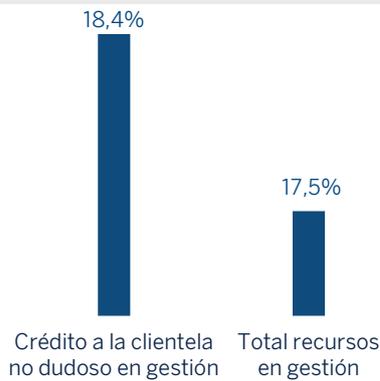
En definitiva, BBVA en México alcanza un **resultado** atribuido durante los nueve primeros meses del año de 1.616 millones de euros, cifra que refleja un incremento interanual del 15,3%.

Turquía

Claves

- Sólido crecimiento de la actividad en lira turca, a pesar de la menor utilización del programa CGF.
- Evolución muy favorable de los ingresos de carácter más recurrente.
- Crecimiento de gastos de explotación por debajo del nivel de inflación y de la tasa de incremento del margen bruto.
- Mejora de los indicadores de calidad crediticia, que siguen comportándose mejor que en el resto del sector.

Actividad ⁽¹⁾
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2017)

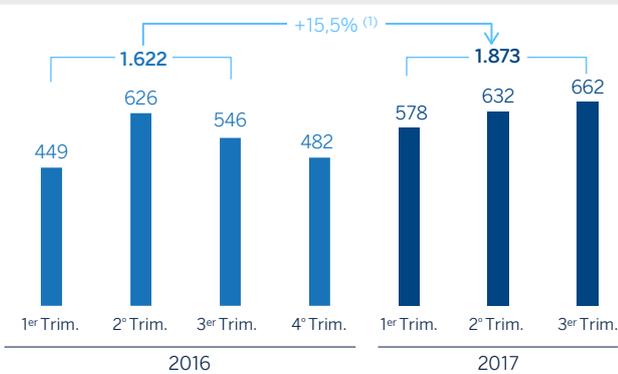


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen de intereses sobre ATM
(Porcentaje. Tipo de cambio constante)

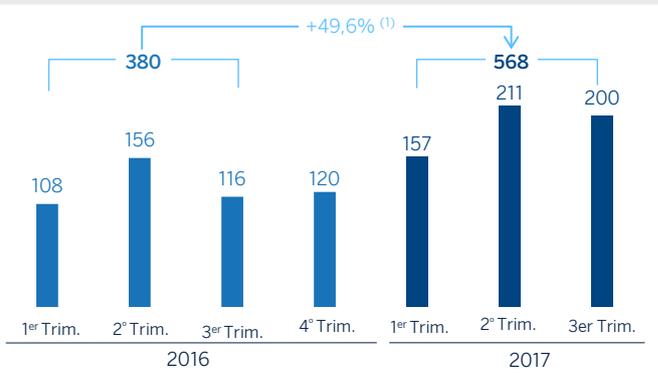


Margen neto
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



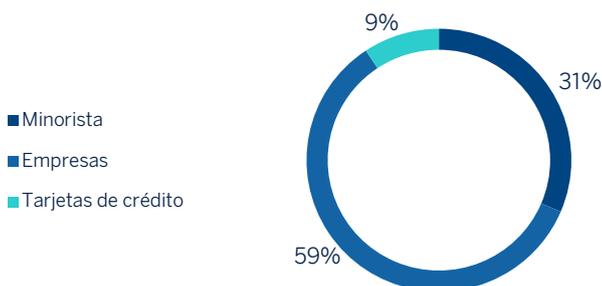
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: -5,5%.

Resultado atribuido
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



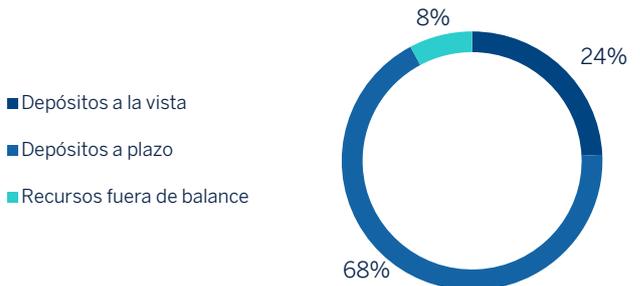
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +22,5%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾
(30-09-2017)



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión ⁽¹⁾
(30-09-2017)



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

Acorde con la información más reciente del Turkish Statistical Institute, el **crecimiento económico** de Turquía se mantuvo en el 5,1% en términos interanuales en el segundo trimestre de 2017. La inversión y el consumo privado han sido los principales responsables de este comportamiento, en parte contrarrestado por la negativa contribución del gasto público (la primera vez desde hace nueve trimestres). Los estímulos gubernamentales parecen estar fomentando el crecimiento por medio tanto del consumo privado, que está redundando en una mejora de la confianza de los consumidores, como de las inversiones, que están aumentando gracias a las facilidades de acceso al crédito impulsadas por el Fondo de Garantía del Crédito (CGF, por su siglas en inglés). Es por ello que BBVA Research ha incrementado su previsión de crecimiento económico hasta un 6% para 2017.

Por su parte, la **inflación** se mantuvo elevada: 11,2% en septiembre de 2017. La subyacente llegó a doble dígito, aunque la inflación negativa mostrada por el sector alimenticio evitó que el índice general experimentara mayores incrementos.

En este contexto de inflación en el entorno de dos dígitos, el CBRT ha seguido endureciendo su **política monetaria**. Desde finales del año pasado ha habido un incremento de alrededor de 368 puntos básicos en la tasa media de financiación (desde el 8,31% al 11,99%). Se espera que la depreciación de la moneda se mantenga en el medio plazo.

El **sector financiero** turco muestra signos de moderación. Aunque el avance interanual del crédito, ajustado por el efecto de la depreciación de la lira, fue del 20,4% con datos de finales de septiembre (+17,7% en junio), la tendencia de este ratio en las últimas 13 semanas disminuye del 29,2% al 14,5%. Tal moderación se ha debido, principalmente, a los préstamos a empresas, cuyo crecimiento se ha desacelerado tras el avance que experimentaron con el programa CGF respaldado por el gobierno. Por su parte, los depósitos de clientes mantienen el dinamismo registrado en el trimestre anterior, con un crecimiento interanual, con información a septiembre, del 12,1%, también ajustado por el efecto de la depreciación de la lira. El incremento interanual de los recursos en moneda extranjera alcanzó el 16,2% (partían de una cifra para la misma fecha del año anterior muy reducida). Por último, la tasa de mora continuó en el entorno del 3,1%.

Actividad

En marzo de 2017, BBVA completó la adquisición de una participación adicional, del 9,95%, en el capital social de Garanti, con lo que la participación total de BBVA en dicha entidad asciende actualmente al 49,85%, la cual continúa incorporándose a los estados financieros del Grupo por el método de la integración global.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados | Ene.-Sep. 17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | Ene.-Sep. 16 |
|---|--------------|--------------|-------------------|--------------|
| Margen de intereses | 2.399 | (4,6) | 16,5 | 2.516 |
| Comisiones | 537 | (7,0) | 13,6 | 578 |
| Resultados de operaciones financieras | 22 | (82,6) | (78,8) | 124 |
| Otros ingresos netos | 50 | 32,3 | 61,6 | 38 |
| Margen bruto | 3.008 | (7,6) | 12,9 | 3.255 |
| Gastos de explotación | (1.135) | (10,9) | 8,8 | (1.274) |
| Gastos de personal | (605) | (9,2) | 10,9 | (666) |
| Otros gastos de administración | (392) | (11,4) | 8,3 | (443) |
| Amortización | (137) | (16,7) | 1,7 | (165) |
| Margen neto | 1.873 | (5,5) | 15,5 | 1.981 |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (352) | (24,8) | (8,1) | (468) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (12) | (69,7) | (63,0) | (38) |
| Resultado antes de impuestos | 1.510 | 2,3 | 25,0 | 1.475 |
| Impuesto sobre beneficios | (308) | 1,6 | 24,1 | (304) |
| Resultado del ejercicio | 1.201 | 2,5 | 25,3 | 1.172 |
| Minoritarios | (634) | (10,5) | 9,3 | (708) |
| Resultado atribuido | 568 | 22,5 | 49,6 | 464 |

| Balances | 30-09-17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-16 |
|---|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 3.547 | 30,2 | 47,6 | 2.724 |
| Cartera de títulos | 11.956 | (12,5) | (0,9) | 13.670 |
| Préstamos y partidas a cobrar de los que préstamos y anticipos a la clientela | 62.349 | (3,8) | 9,0 | 64.814 |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela | 53.203 | (4,3) | 8,4 | 55.612 |
| Activos tangibles | 1.355 | (5,2) | 7,4 | 1.430 |
| Otros activos | 1.803 | (19,1) | (8,3) | 2.229 |
| Total activo/pasivo | 81.010 | (4,5) | 8,2 | 84.866 |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 553 | (45,1) | (37,8) | 1.009 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 12.589 | (6,7) | 5,8 | 13.490 |
| Depósitos de la clientela | 45.650 | (3,4) | 9,5 | 47.244 |
| Valores representativos de deuda emitidos | 8.082 | 2,2 | 15,8 | 7.907 |
| Otros pasivos | 11.487 | (10,9) | 1,0 | 12.887 |
| Dotación de capital económico | 2.648 | 13,7 | 28,8 | 2.330 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 30-09-17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-16 |
|---|----------|--------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽²⁾ | 55.486 | (4,2) | 8,5 | 57.941 |
| Riesgos dudosos | 1.727 | (12,9) | (1,2) | 1.982 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾ | 46.032 | (3,1) | 9,9 | 47.489 |
| Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾ | 3.914 | 4,3 | 18,2 | 3.753 |
| Activos ponderados por riesgo | 64.611 | (8,1) | 4,1 | 70.337 |
| Ratio de eficiencia (%) | 37,7 | | | 40,8 |
| Tasa de mora (%) | 2,5 | | | 2,7 |
| Tasa de cobertura (%) | 138 | | | 124 |
| Coste de riesgo (%) | 0,83 | | | 0,87 |

⁽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.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto de actividad como de resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

El sólido crecimiento de la **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) del área se mantiene. En este sentido, la cartera total muestra una tasa de incremento en lo que va de año del 8,8%, apoyada, una vez más, por los préstamos en lira turca. Por su parte, el crédito en moneda extranjera sigue con su senda descendente. Por segmentos, la financiación bancaria a empresas (los llamados *business banking loans*, por su terminología en inglés) avanza a un menor ritmo en los últimos tres meses. La razón es que Garanti fue uno de los primeros bancos beneficiados por el mencionado programa CGF, respaldado por el Tesoro turco, para impulsar los préstamos a empresas. Actualmente, Garanti ha alcanzado sus límites en este programa durante el trimestre, a la vez que los bancos públicos han seguido incrementando su exposición a este tipo de préstamos. La financiación al consumo continúa comportándose muy favorablemente y presenta una mayor disciplina de precios, aunque los bancos públicos han mostrado un mayor apetito de riesgo en los últimos tres meses sobre esta categoría de inversión crediticia. Los préstamos personales (los llamados *general purpose loans*, por su terminología en inglés) y las tarjetas de crédito también experimentan un buen desempeño. Adicionalmente se conserva la tendencia positiva en hipotecas entre los bancos privados, incluido Garanti. Hay que resaltar que Garanti está reforzando su posición de mercado en el segmento de tarjetas de crédito, principalmente por un ascenso de las tarjetas de empresas. Además, Garanti registra un mayor crecimiento en préstamos al consumo frente a los bancos privados (+20,9% desde diciembre y +5,5% desde junio).

En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora permanece estable, en el 2,5%, y muy por debajo de la media del sector, gracias a las reducidas entradas durante el período, y la cobertura sube hasta el 138%.

Por su parte, los **depósitos** de la clientela siguen siendo la principal fuente de financiación del balance del área y crecen un 9,9% en los últimos nueve meses (+2,1% en el trimestre). Sobresale el avance de los recursos en lira turca, que ha sido elevado, en gran parte explicado por el traspaso que se ha producido desde los depósitos en moneda extranjera. En este sentido se observa un buen desempeño de las cuentas corrientes y de ahorro en lira turca, que continúan siendo la fuente principal de financiación, con un coste prácticamente nulo. El volumen total de recursos en cuentas corrientes y de ahorro representa, a 30-9-2017, un 26,3% del total de los depósitos de la clientela.

Resultado

Turquía registra un **resultado** atribuido acumulado a septiembre de 2017 de 568 millones de euros, un 49,6% superior al del mismo período de 2016. Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área son:

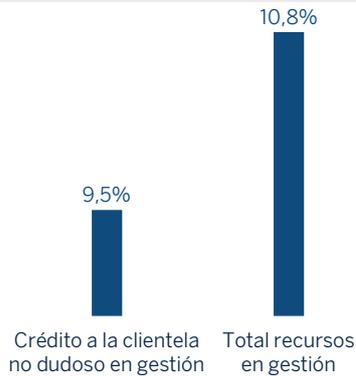
- Favorable desempeño del **margen de intereses** (+16,5%). Entre julio y septiembre de 2017 aumenta un 3,4% frente a la cifra del trimestre previo. El incremento de la actividad, la buena gestión de los diferenciales de la clientela (a pesar del endurecimiento de la política monetaria por parte del CBRT) y unos ingresos más elevados derivados de los bonos ligados a la inflación, explican esta tendencia positiva. La mayor contribución de dichos bonos ligados a la inflación procede, por una parte, de la revisión al alza de las expectativas de inflación realizada el trimestre anterior y usadas en su valoración y, por otra, del ascenso del volumen de esta cartera de bonos.
- Las **comisiones** continúan mostrando un buen comportamiento, tanto en el trimestre (+7,4%) como en los últimos doce meses (+13,6%), gracias a su adecuada diversificación (sistemas de pagos, transferencias de dinero, préstamos, seguros, etc.). Esta tendencia favorable se produce a pesar de haberse generado menores comisiones de mantenimiento de cuentas debido a la suspensión de su cobro al segmento *retail*, impuesta por el Consejo de Estado turco, y de los altos ingresos generados en el mismo período de 2016 por el programa de millas Miles & Smiles.
- Retroceso de los **ROF** (-78,8%), debido principalmente a las plusvalías generadas en el primer semestre de 2016 derivadas de la operación VISA.
- Con todo, generación de un **margen bruto** un 12,9% superior al de los nueve primeros meses de 2016.
- Los **gastos de explotación** se incrementan un 8,8%, por debajo tanto del nivel de inflación como de la tasa de incremento interanual del margen bruto, gracias a un mayor control de costes. De esta forma, el ratio de eficiencia se reduce hasta el 37,7% (38,4% en el primer semestre de 2017 y 40,8% en 2016).
- Nueva disminución de las pérdidas por **deterioro de valor de los activos financieros** (-8,1%). Como resultado, el coste de riesgo acumulado del área cierra los nueve primeros meses de 2017 en el 0,83%.
- Por último, la participación adicional del Grupo BBVA, del 9,95%, en el capital de Garanti, supone un impacto positivo, de aproximadamente 93 millones de euros, por la reducción de la partida de minoritarios.

América del Sur

Claves

- La actividad sigue evolucionando a buen ritmo.
- Comportamiento muy favorable de los ingresos de carácter más recurrente.
- Crecimiento de gastos por debajo de los niveles de inflación e inferior a la tasa de ascenso del margen bruto.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

Actividad ⁽¹⁾
(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2017)

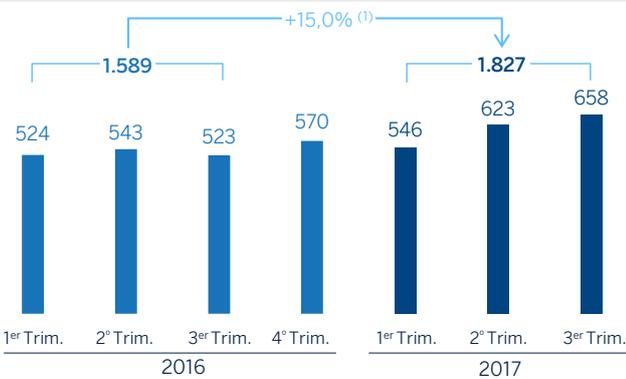


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen de intereses sobre ATM
(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)

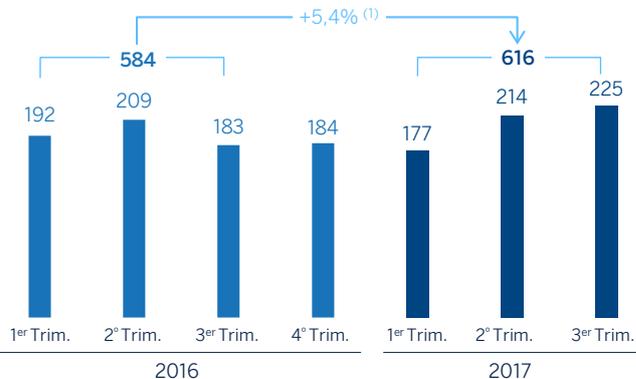


Margen neto
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



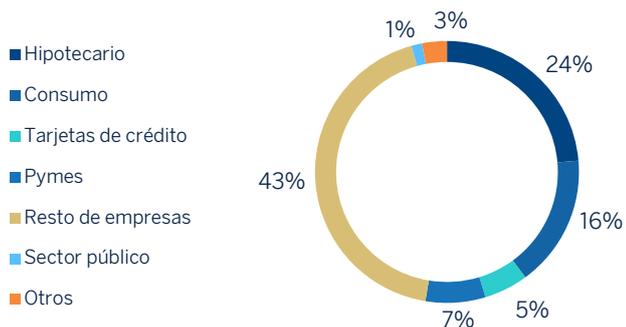
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +13,8%.

Resultado atribuido
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



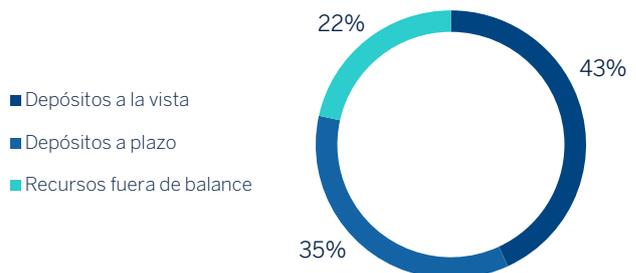
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +6,9%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾
(30-09-2017)



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión ⁽¹⁾
(30-09-2017)



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

América del Sur comienza a mostrar signos de recuperación, aunque por el momento de manera moderada. La mayoría de los países de la región en los que BBVA está presente se ubican en zona de **crecimiento** positivo desde el primer trimestre de 2017, como resultado del buen comportamiento del sector exportador, muy influenciado por las mejoras registradas en los precios de las materias primas. A este efecto se le suma una reducción de la incertidumbre, lo cual redundará en un ligero avance de los aún débiles niveles de confianza. BBVA Research espera que el sector exportador continúe liderando la fase actual de recuperación, ayudado por la inversión y, en menor medida, el consumo, lo que permitirá que la región registre este año un ligero crecimiento positivo. Para los siguientes ejercicios se prevé una mayor fortaleza del crecimiento de esta zona que posibilite un acercamiento a sus niveles potenciales.

La mayoría de los países de América del Sur está experimentando correcciones a la baja en sus niveles de **inflación** como consecuencia de la reciente estabilidad de los tipos de cambio y el ya comentado fortalecimiento del precio de las materias primas (excepto Argentina). Ante este escenario de baja inflación, y con el fin de apoyar la recuperación, los bancos centrales continúan implementando **políticas monetarias** expansivas.

En cuanto a los **sistemas bancarios** de los países en los que BBVA está presente, el entorno macroeconómico y los reducidos niveles de bancarización permiten que, en términos agregados (con lógicas diferencias entre países), los principales indicadores de rentabilidad y solvencia registren unas cifras elevadas y la morosidad siga contenida. Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.

Actividad

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementa con respecto a diciembre de 2016 un 5,7% y frente al dato de finales de junio un 4,6%. Por segmentos, el impulso de particulares (sobre todo por financiación al consumo, tarjetas de crédito y, en menor medida, hipotecas) supera el avance registrado en empresas y sector público. Por países, los ascensos más destacados continúan siendo los de Argentina (+39,4%), Chile (+4,9%) y Colombia (+4,4%). En este contexto, la tasa de incremento interanual de la inversión crediticia del área se eleva hasta el 9,5%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados | Ene.-Sep. 17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | Ene.-Sep. 16 |
|---|--------------|-------------|-------------------|--------------|
| Margen de intereses | 2.393 | 9,7 | 12,9 | 2.182 |
| Comisiones | 532 | 13,0 | 15,9 | 470 |
| Resultados de operaciones financieras | 350 | (21,2) | (0,4) | 444 |
| Otros ingresos netos | 65 | n.s. | 165,6 | (81) |
| Margen bruto | 3.340 | 10,7 | 13,1 | 3.016 |
| Gastos de explotación | (1.513) | 7,3 | 10,8 | (1.410) |
| Gastos de personal | (782) | 6,8 | 9,4 | (732) |
| Otros gastos de administración | (641) | 6,0 | 10,2 | (604) |
| Amortización | (91) | 22,2 | 30,5 | (74) |
| Margen neto | 1.827 | 13,8 | 15,0 | 1.606 |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (555) | 44,7 | 44,5 | (383) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (63) | 137,3 | 12,4 | (27) |
| Resultado antes de impuestos | 1.209 | 1,1 | 5,3 | 1.196 |
| Impuesto sobre beneficios | (347) | (15,0) | 0,9 | (408) |
| Resultado del ejercicio | 862 | 9,5 | 7,1 | 788 |
| Minoritarios | (246) | 16,5 | 11,6 | (212) |
| Resultado atribuido | 616 | 6,9 | 5,4 | 576 |

| Balances | 30-09-17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-16 |
|---|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 6.814 | (35,6) | (24,0) | 10.586 |
| Cartera de títulos | 12.110 | 12,8 | 23,3 | 10.739 |
| Préstamos y partidas a cobrar | 52.144 | (3,5) | 6,8 | 54.057 |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela | 46.990 | (3,5) | 6,8 | 48.718 |
| Activos tangibles | 726 | (10,0) | 8,1 | 807 |
| Otros activos | 1.689 | (2,4) | 8,6 | 1.729 |
| Total activo/pasivo | 73.483 | (5,7) | 5,2 | 77.918 |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 2.476 | (4,2) | 2,9 | 2.585 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 7.776 | 16,8 | 27,1 | 6.656 |
| Depósitos de la clientela | 44.374 | (7,4) | 4,4 | 47.927 |
| Valores representativos de deuda emitidos | 7.029 | (5,6) | 1,9 | 7.447 |
| Otros pasivos | 9.004 | (15,1) | (5,3) | 10.600 |
| Dotación de capital económico | 2.826 | 4,5 | 18,0 | 2.703 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 30-09-17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-16 |
|---|----------|-------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽²⁾ | 48.608 | (3,4) | 7,0 | 50.316 |
| Riesgos dudosos | 1.865 | 14,0 | 24,4 | 1.637 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾ | 44.586 | (7,8) | 4,0 | 48.334 |
| Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾ | 12.249 | 2,9 | 15,2 | 11.902 |
| Activos ponderados por riesgo | 53.923 | (6,1) | 5,8 | 57.443 |
| Ratio de eficiencia (%) | 45,3 | | | 46,7 |
| Tasa de mora (%) | 3,5 | | | 2,9 |
| Tasa de cobertura (%) | 94 | | | 103 |
| Coste de riesgo (%) | 1,51 | | | 1,15 |

⁽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.

En cuanto a la **calidad crediticia**, la tasa de mora cierra a 30-9-2017 en el 3,5%, prácticamente el mismo nivel que el observado al cierre del primer semestre de 2017. Por su parte, la cobertura mantiene también el valor de finales de junio de 2017, un 94%.

Los **recursos de clientes** muestran un ascenso en lo que va de año del 6,2% (+10,8% en términos interanuales). Esta evolución se explica por el buen desempeño de los saldos transaccionales (+6,9% desde diciembre y +16,6% interanual en cuentas corrientes y de ahorro) y los recursos fuera de balance (+15,2% y +15,3%, respectivamente). Por países sobresale la positiva trayectoria de Argentina (+17,8% frente a diciembre de 2016), Paraguay (+7,1%), Colombia (+6,0%) y, en menor medida, Perú (+0,6%).

Resultado

América del Sur genera un **resultado atribuido** acumulado de 616 millones de euros, cifra un 5,4% superior a la del mismo período de 2016 (+6,9% a tipos de cambio corrientes). Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área es:

- El **margen bruto** se incrementa un 13,1% gracias a la capacidad de generación de ingresos recurrentes del área. En este sentido, el margen de intereses crece por encima de lo que lo hace la inversión crediticia (+12,9%), gracias a unos mayores volúmenes y a una adecuada gestión de precios, y las comisiones suben un 15,9%. Por su parte, ligera reducción de los ROF, afectados por los mayores resultados por plusvalías por venta de participaciones registrados en el mismo período de 2016.
- Los **gastos de explotación** aumentan menos que el margen bruto (+10,8%), como resultado del control de costes llevado a cabo en todos los países. Además, cabe resaltar que esta partida se incrementa por debajo de los niveles de inflación en la mayoría de las geografías.
- El **deterioro del valor de los activos financieros** modera su tasa de ascenso hasta el 44,5%. Esta rúbrica está afectada

por el impacto de las provisiones asociadas a un cliente puntual. No obstante, dicha moderación sitúa el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre en el 1,51%, nivel ligeramente inferior al del primer semestre de 2017 (1,52%).

Por países, buen desempeño de los ingresos recurrentes en **Argentina**: el margen de intereses continúa acelerando su crecimiento y las comisiones acumuladas presentan un excelente comportamiento. No obstante, los gastos siguen afectados por la elevada inflación. En el mes de julio, BBVA Francés realizó una ampliación de capital de 400 millones de dólares para financiar el crecimiento orgánico del banco, dadas las buenas perspectivas económicas del país, lo que ha supuesto un mayor cargo en la rúbrica de minoritarios. Todo lo anterior ha supuesto un aumento interanual del resultado atribuido del 1,6%. En **Chile**, la trayectoria positiva del margen bruto (el margen de intereses crece por la favorable evolución de la inversión y la adecuada gestión de los diferenciales de la clientela) y el descenso de los gastos compensan holgadamente el aumento de los saneamientos y el incremento de la tasa fiscal nominal, por lo que se alcanza un resultado atribuido un 32,0% superior al enero-septiembre de 2016. En **Colombia** sobresale el desempeño favorable del margen bruto, gracias al buen comportamiento del margen de intereses y las comisiones, aunque mitigado por menores ROF (el mismo período de 2016 incluía resultados por venta de participaciones) y el incremento de los saneamientos. Con ello, el resultado atribuido es un 22,3% inferior al del mismo período de 2016. En **Perú**, el resultado atribuido se sitúa un 4,5% por encima del obtenido durante los nueve primeros meses del ejercicio previo, ya que la buena evolución de los ROF y la reducción de los gastos se han visto, en buena parte, mitigados por el moderado avance de los ingresos recurrentes y el incremento de los saneamientos.

América del Sur. Información por países (Millones de euros)

| País | Margen neto | | | | Resultado atribuido | | | |
|-----------------------------|--------------|-------------|-------------------|--------------|---------------------|------------|-------------------|--------------|
| | Ene.-Sep. 17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | Ene.-Sep. 16 | Ene.-Sep. 17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | Ene.-Sep. 16 |
| Argentina | 381 | (4,6) | 6,5 | 400 | 163 | (9,0) | 1,6 | 179 |
| Chile | 316 | 27,2 | 22,1 | 249 | 138 | 37,5 | 32,0 | 100 |
| Colombia | 476 | 26,5 | 21,5 | 377 | 133 | (19,1) | (22,3) | 164 |
| Perú | 547 | 9,4 | 5,9 | 500 | 130 | 8,0 | 4,5 | 120 |
| Otros países ⁽²⁾ | 106 | 31,1 | 68,6 | 81 | 52 | n.s. | 116,4 | 13 |
| Total | 1.827 | 13,8 | 15,0 | 1.606 | 616 | 6,9 | 5,4 | 576 |

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ Venezuela, Paraguay, Uruguay y Bolivia. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

América del Sur. Indicadores relevantes y de gestión por países (Millones de euros)

| | Argentina | | Chile | | Colombia | | Perú | |
|---|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 30-09-17 | 31-12-16 | 30-09-17 | 31-12-16 | 30-09-17 | 31-12-16 | 30-09-17 | 31-12-16 |
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto ^(1,2) | 5.396 | 3.696 | 14.472 | 13.769 | 12.320 | 11.603 | 13.259 | 13.334 |
| Riesgos dudosos | 43 | 36 | 385 | 404 | 685 | 455 | 651 | 649 |
| Depósitos de clientes en gestión ^(1,3) | 6.230 | 5.498 | 9.146 | 9.441 | 11.991 | 11.584 | 12.206 | 12.266 |
| Recursos fuera de balance ^(1,4) | 1.278 | 877 | 1.609 | 1.402 | 1.004 | 676 | 1.537 | 1.394 |
| Activos ponderados por riesgo | 8.540 | 8.717 | 13.652 | 14.300 | 12.001 | 12.185 | 15.203 | 17.400 |
| Ratio de eficiencia (%) | 56,7 | 53,8 | 45,2 | 49,1 | 36,6 | 38,9 | 35,6 | 35,8 |
| Tasa de mora (%) | 0,8 | 0,8 | 2,4 | 2,6 | 5,4 | 3,5 | 3,9 | 3,4 |
| Tasa de cobertura (%) | 288 | 391 | 66 | 66 | 87 | 105 | 103 | 106 |
| Coste de riesgo (%) | 1,12 | 1,48 | 0,78 | 0,74 | 2,74 | 1,34 | 1,48 | 1,31 |

⁽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.

Resto de Eurasia

Claves

- **Positiva evolución de la actividad crediticia en las sucursales de Europa.**
- **Evolución de los depósitos muy influida por el entorno de tipos de interés negativos.**
- **Ligero ascenso de los resultados, muy apoyados en el favorable comportamiento de Europa y la reducción de los gastos de explotación.**
- **Estabilidad de los indicadores de calidad crediticia.**

Entorno macroeconómico y sectorial

La solidez del crecimiento de la economía de la **Eurozona** ha continuado durante el primer semestre de 2017. Acorde con la información de Eurostat, el PIB de la región avanza a un ritmo trimestral relativamente estable, de alrededor del 0,6%, desde finales del pasado año. Este crecimiento se apoya tanto en la fortaleza de factores domésticos como en la sostenibilidad del aumento de la demanda global. No obstante, la incertidumbre sigue siendo elevada y algunos estímulos que están ayudando a la recuperación podrían ir desapareciendo en los próximos trimestres, lo que hace difícil pensar en una aceleración significativa de una economía que ya está avanzando por encima de su potencial desde 2015. Por todo ello, BBVA Research espera un crecimiento algo mayor del 2% para 2017, explicado por la solidez de la demanda doméstica y una ligera aportación positiva del sector exterior. La política fiscal seguirá siendo algo expansiva en el conjunto del área. Por su parte, el BCE continúa siendo cauto sobre la evolución futura de la inflación y el posible impacto de la reciente apreciación del euro, por lo que mantiene su compromiso de seguir con una política monetaria acomodaticia, lo que debería reflejarse en una retirada, sólo gradual, de las medidas no convencionales de política monetaria.

Actividad y resultado

Esta área de negocio incluye, básicamente, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en Europa (excluyendo España) y Asia.

La **inversión crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) presenta, a cierre de septiembre de 2017, una subida del 3,0% frente al dato de finales de 2016, gracias al avance registrado en las sucursales de Europa (+8,4%). Asia, que representa menos del 20% de la cartera total de préstamos del área, muestra una reducción del 17,6%.

En cuanto a la trayectoria de los principales **indicadores de riesgo** de crédito, desde marzo de 2017 la tónica es de mantenimiento de la tasa de mora, que termina el mes de septiembre en el 2,6% (igual que en junio de 2017. en diciembre de 2016 alcanzó el 2,7%), mientras que la tasa de

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados | Ene.-Sep. 17 | Δ% | Ene.-Sep. 16 |
|---|--------------|-------------|--------------|
| Margen de intereses | 144 | 17,1 | 123 |
| Cornisiones | 125 | (6,6) | 134 |
| Resultados de operaciones financieras | 98 | 41,9 | 69 |
| Otros ingresos netos | 1 | (98,0) | 42 |
| Margen bruto | 368 | 0,1 | 368 |
| Gastos de explotación | (227) | (9,1) | (250) |
| Gastos de personal | (116) | (11,6) | (131) |
| Otros gastos de administración | (103) | (6,6) | (110) |
| Amortización | (9) | (3,7) | (9) |
| Margen neto | 141 | 19,7 | 118 |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | 10 | 39,7 | 7 |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (8) | n.s. | 12 |
| Resultado antes de impuestos | 142 | 4,0 | 137 |
| Impuesto sobre beneficios | (41) | 11,9 | (36) |
| Resultado del ejercicio | 101 | 1,2 | 100 |
| Minoritarios | 0 | - | 0 |
| Resultado atribuido | 101 | 1,2 | 100 |

| Balances | 30-09-17 | Δ% | 31-12-16 |
|---|---------------|--------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 1.096 | (18,1) | 1.337 |
| Cartera de títulos | 961 | (46,2) | 1.787 |
| Préstamos y partidas a cobrar | 15.838 | 1,7 | 15.574 |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela | 15.657 | 2,2 | 15.325 |
| Posiciones inter-áreas activo | - | - | - |
| Activos tangibles | 36 | (4,6) | 38 |
| Otros activos | 310 | (16,2) | 369 |
| Total activo/pasivo | 18.241 | (4,5) | 19.106 |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 45 | (33,4) | 67 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 2.331 | (12,7) | 2.670 |
| Depósitos de la clientela | 6.676 | (29,0) | 9.396 |
| Valores representativos de deuda emitidos | 231 | (26,6) | 315 |
| Posiciones inter-áreas pasivo | 6.539 | 35,6 | 4.822 |
| Otros pasivos | 1.481 | 156,9 | 577 |
| Dotación de capital económico | 938 | (25,5) | 1.259 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 30-09-17 | Δ% | 31-12-16 |
|---|----------|--------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽¹⁾ | 16.172 | 2,1 | 15.835 |
| Riesgos dudosos | 624 | (1,4) | 633 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾ | 6.612 | (29,1) | 9.322 |
| Recursos fuera de balance ⁽³⁾ | 367 | 0,1 | 366 |
| Activos ponderados por riesgo | 13.525 | (13,5) | 15.637 |
| Ratio de eficiencia (%) | 61,8 | | 69,6 |
| Tasa de mora (%) | 2,6 | | 2,7 |
| Tasa de cobertura (%) | 85 | | 84 |
| Coste de riesgo (%) | (0,09) | | (0,22) |

⁽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.

cobertura aumenta hasta el 85% (82% a 30-6-2017 y 84% a 31-12-2016).

Por su parte, los **depósitos** de clientes en gestión siguen estando muy influidos por el entorno de tipos de interés negativos. Con datos a 30-9-2017 muestran un descenso del 29,1% desde diciembre de 2016 (-14,9% en Europa y -84,7% en Asia).

Por lo que respecta a los **resultados**, el margen bruto se mantiene en cifras similares a las del mismo período del año previo, con comportamiento dispar por geografía: Resto de

Europa presenta un crecimiento del 18,4% y Asia un retroceso del 56,5% que se explica sobre todo por el cobro, en 2016, del dividendo de CNCB. Por su parte, continúa la reducción de los gastos de explotación (-9,1% interanual), justificada principalmente por la contención de los costes de personal y los gastos generales (las amortizaciones también disminuyen un 3,7%). Por último, período sin cambios relevantes en la partida de deterioro del valor de los activos financieros, lo que conlleva que esta geografía aporte un resultado atribuido acumulado a septiembre 101 millones de euros, un 1,2% más que en el mismo período de 2016.

Centro corporativo

El Centro Corporativo incorpora, fundamentalmente, 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 patrimonio 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 por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles. La cuenta de resultados del Centro Corporativo está influenciada principalmente por:

- Mayor contribución de los **ROF** en comparación con los del mismo período del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del registro de unas plusvalías antes de impuestos de 228 millones de euros procedentes de las ventas realizadas de la participación en CNCB (204 millones en el primer trimestre, por la venta del 1,7%, y 24 millones en el tercero por la venta del 0,34% restante).
- Reducción de la partida de **otros ingresos netos** (-63,9% interanual), muy influida por la rebaja del dividendo pagado por Telefónica en el segundo trimestre de 2017, que ha pasado de 0,4 del segundo trimestre de 2016, a 0,2 euros por acción.
- Contención de los **gastos de explotación**, que se reducen un 1,5% en términos interanuales.

Con todo ello, el Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo acumulado de 654 millones de euros, lo cual compara con una pérdida mayor, de 700 millones, del mismo período de 2016.

Estados financieros (Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados | Ene.-Sep. 17 | Δ% | Ene.-Sep. 16 |
|---|--------------|---------------|--------------|
| Margen de intereses | (274) | (20,2) | (344) |
| Comisiones | (66) | (18,3) | (81) |
| Resultados de operaciones financieras | 293 | 18,8 | 247 |
| Otros ingresos netos | 34 | (63,9) | 95 |
| Margen bruto | (13) | (84,6) | (83) |
| Gastos de explotación | (660) | (1,5) | (670) |
| Gastos de personal | (352) | (1,7) | (358) |
| Otros gastos de administración | (78) | (10,6) | (87) |
| Amortización | (230) | 2,4 | (225) |
| Margen neto | (673) | (10,7) | (753) |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (1) | (96,9) | (26) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (58) | (59,6) | (143) |
| Resultado antes de impuestos | (731) | (20,7) | (922) |
| Impuesto sobre beneficios | 92 | (59,1) | 224 |
| Resultado del ejercicio | (640) | (8,3) | (698) |
| Minoritarios | (14) | n.s. | (3) |
| Resultado atribuido | (654) | (6,6) | (700) |

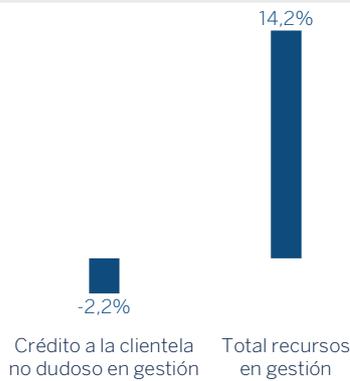
| Balances | 30-09-17 | Δ% | 31-12-16 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 4 | n.s. | (2) |
| Cartera de títulos | 1.772 | 5,7 | 1.675 |
| Préstamos y partidas a cobrar | - | - | 130 |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela | - | - | 130 |
| Posiciones inter-áreas activo | (3.443) | (26,1) | (4.658) |
| Activos tangibles | 1.929 | (4,7) | 2.023 |
| Otros activos | 15.114 | (20,5) | 19.017 |
| Total activo/pasivo | 15.375 | (15,5) | 18.186 |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | - | - | - |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | - | - | - |
| Depósitos de la clientela | - | - | - |
| Valores representativos de deuda emitidos | 8.989 | (14,3) | 10.493 |
| Posiciones inter-áreas pasivo | (21.668) | 12,8 | (19.217) |
| Otros pasivos | 479 | (82,0) | 2.666 |
| Dotación de capital económico | (25.179) | (5,2) | (26.559) |
| Capital y reservas | 52.755 | 3,8 | 50.803 |

Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

- El volumen de crédito se mantiene estable en el trimestre.
- Incremento de los depósitos.
- Positiva trayectoria del resultado, muy apoyado en la buena evolución de los ingresos, la contención de gastos y los menores saneamientos.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

Actividad ⁽¹⁾
(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2017)

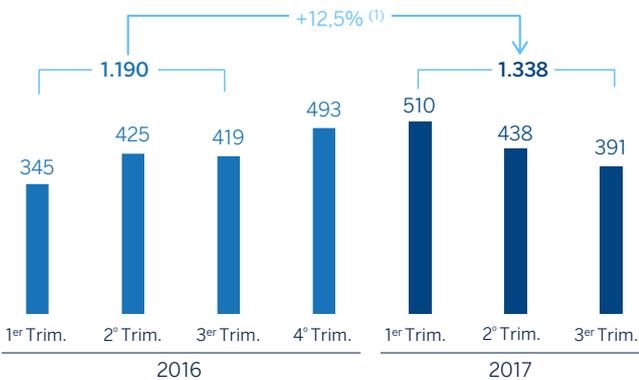


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen bruto sobre ATM
(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)

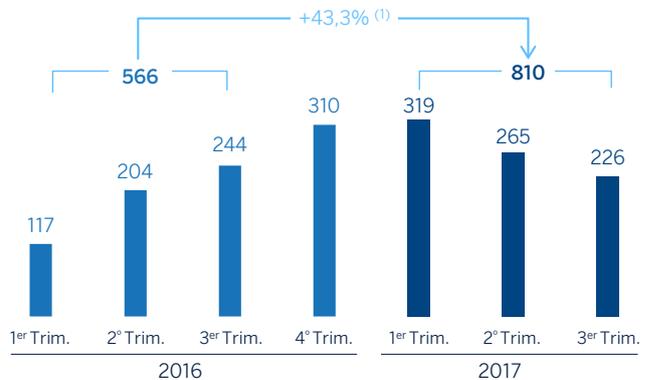


Margen neto
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



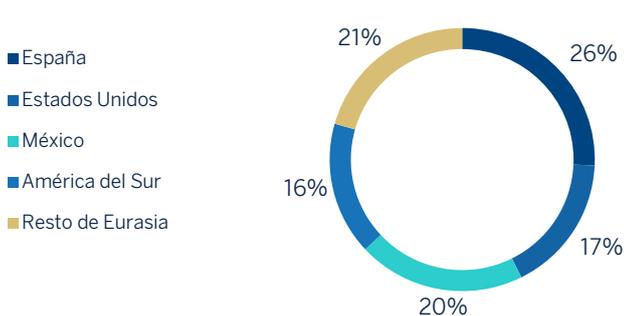
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +9,5%.

Resultado atribuido
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



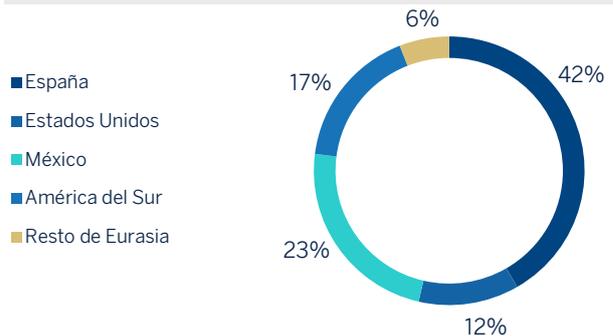
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +39,4%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾
(30-09-2017)



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión ⁽¹⁾
(30-09-2017)



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macro económico

El tercer trimestre del año ha estado marcado por una subida generalizada de los **tipos de interés** de largo plazo; en un primer momento liderada por Europa, tras un discurso de Mario Draghi caracterizado por el optimismo sobre la recuperación. Posteriormente se sumaron otros bancos centrales en un momento en el que Estados Unidos había realizado una nueva subida de tipos de interés en junio.

Estos discursos, sin apuntar a un cambio radical de las políticas monetarias, confirmaban la transición a un entorno de políticas monetarias menos acomodaticias. De esta manera, el alza de los tipos de interés de largo plazo pudo verse como un reajuste hacia niveles más acordes con los fundamentales y tan solo se vio interrumpida puntualmente por ciertos episodios de riesgo político en Estados Unidos (dificultades para elevar el techo de la deuda) y geopolítico que, sin embargo, no han generado ni volatilidad ni tensiones en los **mercados financieros**. Por el contrario, han convivido con estrategias de toma de riesgo. Así, el repunte de tipos fue compatible con subidas generalizadas en la renta variable, un buen comportamiento del sector bancario, una reducción de la prima de riesgo periférica y entradas de flujos en los mercados emergentes.

Por otro lado, la transición hacia unas políticas monetarias menos acomodaticias en la Eurozona ha supuesto una apreciación del **euro** hasta niveles de 1,18 dólares a 30 de septiembre de 2017, desde los 1,14 dólares de finales del pasado mes de junio. No obstante, el reciente discurso de Janet Yellen, que apunta a que la FED tiene intención de seguir adelante con las subidas de tipos durante este año, ha moderado la tendencia de apreciación del euro.

Actividad

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

Continúa el contexto de mercado en términos de presión en márgenes y exceso de liquidez. En este sentido, la **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión), sigue manteniéndose estable en el trimestre. Desde diciembre de 2016 retrocede un 2,7%. Comportamiento dispar por geografías: por una parte sobrepasa los crecimientos en Resto de Europa, México, Argentina, Chile y Colombia y, por otra, los retrocesos en España, Estados Unidos y Perú.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados | Ene.-Sep. 17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | Ene.-Sep. 16 |
|---|--------------|---------------|-------------------|--------------|
| Margen de intereses | 822 | (17,5) | (16,4) | 996 |
| Comisiones | 525 | 9,4 | 10,3 | 480 |
| Resultados de operaciones financieras | 621 | 56,0 | 64,9 | 398 |
| Otros ingresos netos | 104 | 0,7 | 0,1 | 103 |
| Margen bruto | 2.072 | 4,8 | 6,8 | 1.978 |
| Gastos de explotación | (734) | (2,8) | (2,2) | (756) |
| Gastos de personal | (359) | (6,5) | (6,1) | (384) |
| Otros gastos de administración | (295) | (1,2) | (0,2) | (298) |
| Amortización | (80) | 9,8 | 10,3 | (73) |
| Margen neto | 1.338 | 9,5 | 12,5 | 1.222 |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (40) | (79,7) | (79,7) | (197) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (30) | (53,7) | (54,2) | (65) |
| Resultado antes de impuestos | 1.268 | 32,1 | 36,7 | 960 |
| Impuesto sobre beneficios | (360) | 23,6 | 28,7 | (291) |
| Resultado del ejercicio | 908 | 35,7 | 40,2 | 669 |
| Minoritarios | (98) | 11,3 | 19,1 | (88) |
| Resultado atribuido | 810 | 39,4 | 43,3 | 581 |

| Balances | 30-09-17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-16 |
|---|----------------|--------------|-------------------|----------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 1.567 | (39,7) | (34,0) | 2.600 |
| Cartera de títulos | 72.246 | (12,6) | (12,1) | 82.666 |
| Préstamos y partidas a cobrar | 80.968 | (8,0) | (5,6) | 87.988 |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela | 56.532 | (6,4) | (3,5) | 60.428 |
| Posiciones inter-áreas activo | - | - | - | - |
| Activos tangibles | 28 | (19,6) | (18,3) | 35 |
| Otros activos | 3.557 | 42,7 | 48,0 | 2.492 |
| Total activo/pasivo | 158.365 | (9,9) | (8,3) | 175.781 |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 47.346 | (13,6) | (12,9) | 54.785 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 36.276 | (17,0) | (16,9) | 43.705 |
| Depósitos de la clientela | 45.468 | 1,4 | 3,9 | 44.836 |
| Valores representativos de deuda emitidos | 491 | (14,3) | (13,3) | 574 |
| Posiciones inter-áreas pasivo | 21.391 | (10,7) | (5,7) | 23.957 |
| Otros pasivos | 3.745 | (2,7) | (1,5) | 3.850 |
| Dotación de capital económico | 3.646 | (10,5) | (8,1) | 4.074 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 30-09-17 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-16 |
|---|----------|--------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽²⁾ | 51.740 | (6,2) | (2,9) | 55.160 |
| Riesgos dudosos | 633 | (21,7) | (17,1) | 808 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾ | 38.715 | 2,9 | 6,0 | 37.616 |
| Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾ | 1.277 | 10,3 | 22,4 | 1.157 |
| Ratio de eficiencia (%) | 35,4 | | | 37,7 |
| Tasa de mora (%) | 0,8 | | | 1,0 |
| Tasa de cobertura (%) | 100 | | | 79 |
| Coste de riesgo (%) | 0,11 | | | 0,12 |

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽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.

En cuanto a los indicadores de **calidad crediticia**, la tasa de mora, 0,8% a 30-9-2017, mejora con respecto a la de diciembre de 2016 y se mantiene estable frente a la de junio de 2017 (0,8% a 30-6-2017 y 1,0% a 31-12-2016). Por su parte, la cobertura, 100% a la misma fecha, mejora frente a la de finales del primer semestre (89%) y en comparación con la del cierre de 2016 (79%).

En **recursos** se observa un ascenso del 6,4% desde diciembre de 2016 y del 5,1% en el trimestre. Los avances en España, México y Colombia compensan la disminución de Eurasia.

Resultado

CIB registra un **resultado** atribuido en los nueve primeros meses de 2017 de 810 millones de euros, un 43,3% por encima del mismo período de 2016. Esto es debido, principalmente, a la buena evolución de los ingresos, a la contención de gastos y a un menor nivel de saneamientos crediticios. Lo más relevante de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Aumento interanual del **margen bruto** (+6,8%), gracias a los resultados obtenidos tanto por la gestión de la volatilidad habida en los mercados, sobre todo durante el primer trimestre de 2017, como por el buen comportamiento de las comisiones, fundamentalmente en España.

En el negocio de **corporate finance**, entre enero y septiembre de 2017 ha existido una elevada actividad y se ha llevado a cabo una gran labor de *marketing*, gracias a la cual BBVA ha obtenido numerosos mandatos, algunos de los cuales se completarán en los próximos meses.

La unidad de **Equity Capital Markets** (ECM) ha continuado, durante el tercer trimestre de 2017, con una intensa actividad en el mercado primario de equity. Tras

agosto, mes tradicionalmente sin actividad, el mercado empezó a reactivarse a lo largo de las primeras semanas de septiembre. Actualmente se está trabajando en varios mandatos que también se completarán en los próximos meses.

Desde el punto de vista de **mergers & acquisitions** (M&A), el tercer trimestre continúa en línea con las buenas tendencias del primer semestre del año, tanto en número de operaciones cerradas como en volumen transaccionado. El interés de los inversores internacionales por invertir en España continúa en niveles altos, a pesar de ciertas turbulencias en el corto plazo. El mercado de M&A sigue tomando ventaja de los bajos tipos de interés a corto, la abundante liquidez y el favorable entorno macroeconómico.

Adicionalmente, BBVA ha seguido demostrando su liderazgo en el ámbito de las **finanzas verdes**, siendo una de las entidades financieras más activas en los mercados de *green bonds* y *green loans*. BBVA cree y apuesta por este mercado de financiación en auge, por lo que está abriendo el abanico de productos de financiación "verdes y sostenibles" a sus clientes (bonos, préstamos, líneas de crédito, financiación de proyectos, etc.).

- Los **gastos de explotación** acumulados disminuyen un 2,2% con respecto a los del mismo período de 2016. Las claves principales siguen siendo la contención en gastos de personal y discrecionales y el ascenso de los costes asociados al plan de inversiones en tecnología.
- Por último cabe señalar los menores niveles de **deterioro del valor de los activos financieros** con respecto a los del mismo período de 2016 (cuando se registraron dotaciones a saneamientos como consecuencia de las bajadas de *rating* de las compañías de *oil & gas* en Estados Unidos, sobre todo durante los tres primeros meses de ese ejercicio).

Otra información

Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)

BBVA presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE). Adicionalmente, el Grupo considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante, MAR) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. Estas MAR se utilizan, además, en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación de la Entidad. El Grupo considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera. Dichas MAR son comúnmente utilizadas en el sector financiero como indicadores de seguimiento de los activos, pasivos y de la situación económico-financiera de las entidades.

Las MAR del Grupo BBVA, que se muestran a continuación, se presentan de acuerdo con la directriz de la Autoridad Europea del Mercado de Valores (ESMA, por sus siglas en inglés) publicada el 5 de octubre de 2015 ([ESMA/2015/1415es](#)). Esta directriz tiene como finalidad promover la utilidad y transparencia de las MAR incluidas en los folletos o en la información regulada para la protección de los inversores en la Unión Europea. Siguiendo las indicaciones de la directriz, estas MAR:

- Incluyen sus definiciones de forma clara y legible (párrafos 21-25).
- Indican las conciliaciones con la partida, el subtotal o total más directamente conciliable presentado en los estados financieros del período correspondiente, identificando y explicando por separado las partidas materiales de conciliación (párrafos 26-32).
- Son medidas estándar de uso generalizado en la industria financiera, por lo que de esta manera se facilita la comparabilidad y el análisis de la rentabilidad entre emisores (párrafos 33-34).

- No poseen mayor preponderancia que las medidas directamente derivadas de los estados financieros (párrafos 35-36).
- Se presentan comparándolas con períodos anteriores (párrafos 37-40).
- Muestran consistencia a lo largo del tiempo (párrafos 41-44).

Valor contable por acción

El valor contable por acción determina el valor de la empresa obtenido "en libros" o contable por cada título en poder del accionista.

$$\frac{\text{Fondos propios} + \text{Otro resultado global acumulado}}{\text{Número de acciones en circulación} - \text{Autocartera}}$$

Explicación de la fórmula: Tanto la partida de fondos propios como de otro resultado global acumulado se toman del balance. Los fondos propios se ajustan para considerar el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que de forma previa a la publicación se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. En el denominador se tiene en cuenta el número final de acciones en circulación menos las acciones propias (la llamada autocartera). Adicionalmente, el denominador se ajusta para recoger el resultado de la ampliación de capital procedente de la ejecución de los dividendos-opción anteriormente descritos. Tanto numerador como denominador tienen en cuenta saldos puntuales.

Relevancia de su uso: Es importante conocer el valor en libros de la empresa por cada acción emitida. Es un ratio de uso muy común no solo en el sector bancario, sino también en otros sectores.

Valor contable por acción

| | | 30-09-17 | 30-09-16 | 31-12-16 |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Numerador (millones de euros) | + Fondos propios | 55.287 | 52.248 | 52.821 |
| | + Ajuste por dividendo-opción | - | 455 | - |
| | + Otro resultado global acumulado | (7.956) | (4.681) | (5.458) |
| Denominador (millones de acciones) | + Número de acciones | 6.668 | 6.480 | 6.567 |
| | + Dividendo-opción | - | 86 | - |
| | - Autocartera | 8 | 11 | 7 |
| = | Valor contable por acción | 7,11 | 7,33 | 7,22 |

Valor contable tangible por acción

El valor contable tangible por acción determina el valor de la empresa obtenido "en libros" o contable por cada título en poder del accionista, en caso de liquidación.

$$\frac{\text{Fondos propios + Otro resultado global acumulado - Activos intangibles}}{\text{Número de acciones en circulación - Autocartera}}$$

Explicación de la fórmula: Tanto la partida de fondos propios como de otro resultado global acumulado y activos intangibles se toman del balance. Los fondos propios se ajustan para considerar el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que de forma previa a la publicación

se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. En el denominador se tiene en cuenta el número final de acciones en circulación menos las acciones propias (la llamada autocartera). Adicionalmente, el denominador se ajusta para recoger el resultado de la ampliación de capital procedente de la ejecución de los dividendos-opción anteriormente descritos. Tanto numerador como denominador tienen en cuenta saldos puntuales.

Relevancia de su uso: Es importante conocer el valor en libros de la empresa, una vez descontados los activos de carácter intangible, por cada acción emitida. Es un ratio de uso muy común no solo en el sector bancario, sino también en otros sectores.

Valor contable tangible por acción

| | | 30-09-17 | 30-09-16 | 31-12-16 |
|---------------------------------------|---|-------------|-------------|-------------|
| Numerador (millones de euros) | + Fondos propios | 55.287 | 52.248 | 52.821 |
| | + Ajuste por dividendo-opción | - | 455 | - |
| | + Otro resultado global acumulado | (7.956) | (4.681) | (5.458) |
| | - Activos intangibles | 8.743 | 9.503 | 9.786 |
| Denominador (millones de acciones) | + Número de acciones | 6.668 | 6.480 | 6.567 |
| | + Dividendo-opción | - | 86 | - |
| | - Autocartera | 8 | 11 | 7 |
| = | Valor contable tangible por acción | 5,79 | 5,88 | 5,73 |

Rentabilidad por dividendo

Se trata de la remuneración dada al accionista durante los últimos doce meses naturales entre el precio de cotización de cierre del período.

$$\frac{\sum \text{Dividendos por acción de los últimos doce meses}}{\text{Precio de cierre}}$$

Explicación de la fórmula: En la remuneración por acción se tienen en cuenta los importes brutos por acción pagados en los últimos doce meses, tanto en efectivo como a través del sistema de retribución flexible llamado dividendo-opción.

Relevancia de su uso: Es un ratio de uso muy común por parte de analistas, accionistas e inversores para las empresas y entidades que cotizan en bolsa; que compara el dividendo que paga anualmente una empresa entre el precio de cotización de la misma.

Rentabilidad por dividendo

| | | 30-09-17 | 30-09-16 | 31-12-16 |
|---------------------|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Numerador (euros) | ∑ Dividendos | 0,29 | 0,37 | 0,37 |
| Denominador (euros) | Precio de cierre | 7,56 | 5,38 | 6,41 |
| = | Rentabilidad por dividendo | 3,8% | 6,9% | 5,8% |

Tasa de mora

Relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.

$$\frac{\text{Riesgos dudosos}}{\text{Riesgo crediticio}}$$

Explicación de la fórmula: Tanto los riesgos dudosos como el riesgo crediticio incorporan los riesgos de firma,

actualmente llamados garantías concedidas. Para su cálculo se parte de las rúbricas existentes en la primera tabla de la página 14 de este informe.

Relevancia de su uso: Esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir el estado y la evolución de la calidad del riesgo de crédito y, en concreto, la relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.

Tasa de mora

| | | 30-09-17 | 30-09-16 | 31-12-16 |
|---------------------------------|---------------------|-------------|-------------|-------------|
| Numerador (millones de euros) | Riesgos dudosos | 20.932 | 24.253 | 23.595 |
| Denominador (millones de euros) | Riesgo crediticio | 461.794 | 472.521 | 480.720 |
| = | Tasa de mora | 4,5% | 5,1% | 4,9% |

Tasa de cobertura

Refleja el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía provisiones por insolvencias.

$$\frac{\text{Fondos de cobertura}}{\text{Riesgos dudosos}}$$

Explicación de la fórmula: Los riesgos dudosos incorporan los riesgos de firma, actualmente llamados garantías

concedidas. Para su cálculo se parte de las rúbricas existentes en la primera tabla de la página 14 de este informe.

Relevancia de su uso: Esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito reflejando el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía provisiones por insolvencias.

Tasa de cobertura

| | | 30-09-17 | 30-09-16 | 31-12-16 |
|---------------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|
| Numerador (millones de euros) | Fondos de cobertura | 15.042 | 17.397 | 16.573 |
| Denominador (millones de euros) | Riesgos dudosos | 20.932 | 24.253 | 23.595 |
| = | Tasa de cobertura | 72% | 72% | 70% |

Ratio de eficiencia

Mide el porcentaje del margen bruto que consumen los gastos de explotación incurridos por una entidad.

$$\frac{\text{Gastos de explotación}}{\text{Margen bruto}}$$

Explicación de la fórmula: Los gastos de explotación son la suma de los gastos de personal más otros gastos de administración más amortización.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común en el sector bancario. Además, se trata de la métrica de una de las seis Prioridades Estratégicas del Grupo.

Ratio de eficiencia

| | | Ene-Sep. 2017 | Ene-Sep. 2016 | 2016 |
|---------------------------------|----------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Numerador (millones de euros) | Gastos de explotación | (9.386) | (9.549) | (12.791) |
| Denominador (millones de euros) | Margen bruto | 18.908 | 18.431 | 24.653 |
| = | Ratio de eficiencia | 49,6% | 51,8% | 51,9% |

ROE

El ratio ROE (*return on equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad.

$$\frac{\text{Resultado atribuido anualizado}}{\text{Fondos propios medios}}$$

Explicación de la fórmula:

Resultado atribuido anualizado: Mide el resultado atribuido al Grupo una vez deducidos los resultados pertenecientes a los intereses minoritarios. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador

se presentará de forma anualizada. En caso de existir singularidades (resultado de operaciones corporativas) en el resultado atribuido durante los meses contemplados, estas se eliminarán del mismo antes de ser anualizado, para posteriormente sumárselas a la métrica ya anualizada.

Fondos propios medios: Se trata de los fondos propios, corregidos para considerar el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que de forma previa a la publicación se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. Los fondos propios medios son la media móvil ponderada de los fondos propios existentes en los últimos doce meses naturales.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios.

Adicionalmente se puede reportar una derivada de esta métrica, como es el ROE sin el resultado de las operaciones corporativas. En este caso no se tendrá en cuenta en el numerador el resultado de operaciones corporativas.

| ROE | | Ene-Sep. 2017 | Ene-Sep. 2016 | 2016 |
|---------------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|--------|
| Numerador (millones de euros) | Resultado atribuido anualizado | 4.612 | 3.736 | 3.475 |
| Denominador (millones de euros) | Fondos propios medios | 54.347 | 51.590 | 51.947 |
| = | ROE | 8,5% | 7,2% | 6,7% |

ROTE

El ratio ROTE (*return on tangible equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad excluyendo los activos intangibles.

$$\frac{\text{Resultado atribuido anualizado}}{\text{Fondos propios medios} - \text{Activos intangibles medios}}$$

Explicación de la fórmula:

Resultado atribuido anualizado: Se calcula de la misma forma que la explicada para el ROE.

Fondos propios medios: Se calcula de la misma forma que la explicada para el ROE.

Activos intangibles medios: Activo intangible del balance, incluyendo fondo de comercio y otros activos intangibles. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios sin tener en cuenta los activos intangibles.

Adicionalmente se puede reportar una derivada de esta métrica, como es el ROTE sin el resultado de las operaciones corporativas. En este caso no se tendrá en cuenta en el numerador el resultado de operaciones corporativas.

| ROTE | | Ene-Sep. 2017 | Ene-Sep. 2016 | 2016 |
|---------------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|--------|
| Numerador (millones de euros) | Resultado atribuido anualizado | 4.612 | 3.736 | 3.475 |
| Denominador (millones de euros) | + Fondos propios medios | 54.347 | 51.590 | 51.947 |
| | - Activos intangibles medios | 9.233 | 9.875 | 9.819 |
| = | ROTE | 10,2% | 9,0% | 8,2% |

ROA

El ratio ROA (*return on assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad.

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio anualizado}}{\text{Activo total medio}}$$

Explicación de la fórmula:

Resultado del ejercicio anualizado: Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior a la del cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada. En caso de existir singularidades en el beneficio después de impuestos (resultado de operaciones corporativas) durante los meses contemplados,

estas se eliminarán del mismo antes de ser anualizado, para posteriormente sumárselas a la métrica ya anualizada.

Activos totales medios: Son la media móvil ponderada del activo total existente en los últimos doce meses naturales.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los activos.

Adicionalmente se puede reportar una derivada de esta métrica, como es el ROA sin el resultado de las operaciones corporativas. En este caso no se tendrá en cuenta en el numerador el resultado de operaciones corporativas.

ROA

| | | Ene-Sep. 2017 | Ene-Sep. 2016 | 2016 |
|---------------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|---------|
| Numerador (millones de euros) | Resultado del ejercicio anualizado | 5.809 | 4.972 | 4.693 |
| Denominador (millones de euros) | Activo total medio | 705.752 | 739.330 | 735.636 |
| = | ROA | 0,82% | 0,67% | 0,64% |

RORWA

El ratio RORWA (*return on risk-weighted assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos medios ponderados por riesgo.

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio anualizado}}{\text{Activos ponderados por riesgo medios}}$$

Explicación de la fórmula:

Resultado del ejercicio anualizado: Se calcula de la misma forma que la explicada para el ROA.

Activos ponderados por riesgo (APR) medios: Media móvil ponderada de los APR existentes en los últimos doce meses naturales.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común en el sector bancario para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los APR.

Adicionalmente se puede reportar una derivada de esta métrica, como es el RORWA sin el resultado de las operaciones corporativas. En este caso no se tendrá en cuenta en el numerador el resultado de operaciones corporativas.

RORWA

| | | Ene-Sep. 2017 | Ene-Sep. 2016 | 2016 |
|---------------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|---------|
| Numerador (millones de euros) | Resultado del ejercicio anualizado | 5.809 | 4.972 | 4.693 |
| Denominador (millones de euros) | APR medios | 378.772 | 395.447 | 394.356 |
| = | RORWA | 1,53% | 1,26% | 1,19% |

Otros recursos de clientes

Aglutina los recursos fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance) y las carteras de clientes.

Explicación de la fórmula: Suma de los saldos puntuales a una determinada fecha de fondos de inversión + fondos de

pensiones + otros recursos fuera de balance + carteras de clientes; tal y como figura en la segunda tabla de la página 11 de este informe.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común en el sector bancario, ya que aparte de los recursos en balance, las entidades financieras gestionan otro tipo de fondos de sus clientes, tales como fondos de inversión y pensiones, etc.

Otros recursos de clientes (Millones de euros)

| | | 30-09-17 | 30-09-16 | 31-12-16 |
|---|----------------------------|----------|----------|----------|
| + | Fondos de inversión | 60.868 | 54.555 | 55.037 |
| + | Fondos de pensiones | 33.615 | 32.628 | 33.418 |
| + | Otros recursos de clientes | 3.293 | 3.156 | 2.831 |
| + | Carteras de clientes | 39.948 | 40.494 | 40.805 |
| = | Otros recursos de clientes | 137.724 | 130.833 | 132.092 |