

# Enero-junio 2015

## Índice

### 2 Datos relevantes

### 3 Información del Grupo

Aspectos destacados .....	3
Resultados .....	4
Balance y actividad.....	9
Solvencia.....	11
Gestión del riesgo.....	12
La acción BBVA .....	14
Banca responsable .....	15

### 16 Áreas de negocio

Actividad bancaria en España .....	18
Actividad inmobiliaria en España .....	21
Estados Unidos .....	23
Turquía .....	26
México .....	29
América del Sur.....	32
Resto de Eurasia .....	35
Centro Corporativo .....	37

### 38 Anexo

Tipos de interés y tipos de cambio .....	38
Información adicional: Corporate & Investment Banking .....	39
Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA .....	42
Principales riesgos e incertidumbres.....	46
Hechos posteriores .....	46

# Datos relevantes

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-06-15	Δ%	30-06-14	31-12-14
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	689.071	11,7	617.131	651.511
Créditos a la clientela (bruto)	393.158	11,0	354.202	366.536
Depósitos de la clientela	363.373	13,3	320.796	330.686
Otros recursos de clientes	128.323	17,9	108.841	115.275
Total recursos de clientes	491.695	14,4	429.637	445.961
Patrimonio neto	50.997	8,8	46.867	51.609
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	7.521	6,9	7.038	15.116
Margen bruto	11.554	11,4	10.368	21.357
Margen neto	5.836	14,6	5.093	10.406
Beneficio antes de impuestos	3.046	44,4	2.109	4.063
Beneficio atribuido al Grupo	2.759	107,7	1.328	2.618
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	8,79	(5,6)	9,31	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	55.436	1,2	54.804	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,43	101,0	0,21	0,42
Valor contable por acción (euros)	8,28	3,7	7,98	8,01
Precio/valor contable (veces)	1,1		1,2	1,0
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	9,8		5,8	5,6
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin fondo de comercio)	11,4		6,7	6,5
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	0,77		0,52	0,50
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	1,45		0,93	0,90
Ratio de eficiencia	49,5		50,9	51,3
Coste de riesgo	1,16		1,24	1,25
Tasa de mora	6,1		6,4	5,8
Tasa de cobertura	72		62	64
<b>Ratios de capital (%)<sup>(1)</sup></b>				
CET1	12,3		11,6	11,9
Tier I	12,3		11,6	11,9
Ratio total	15,5		14,7	15,1
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones (millones)	6.305	7,1	5.887	6.171
Número de accionistas	940.619	(1,4)	954.325	960.397
Número de empleados <sup>(2)</sup>	114.228	4,4	109.450	108.770
Número de oficinas <sup>(2)</sup>	8.135	10,5	7.359	7.371
Número de cajeros automáticos <sup>(2)</sup>	24.337	13,8	21.383	22.159

**Nota general:** la información financiera contenida en este documento se presenta, con respecto a la participación en Garanti Group, en continuidad con ejercicios anteriores, integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo a 30-6-2015. Ver páginas 42 y 43 para la conciliación de los estados financieros consolidados del Grupo BBVA.

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

(2) No incluye Garanti.

# Información del Grupo

## Aspectos destacados

### Resultados (páginas 4-8)

- Incorporación de Catalunya Banc (en adelante Cx) desde el día 24 de abril, aunque con un efecto prácticamente neutro a nivel de beneficio atribuido en el trimestre.
- Positiva trayectoria de las partidas de ingresos: buena evolución de los de carácter más recurrente, cobro del dividendo de Telefónica y plusvalías por ventas de cartera de títulos en resultados de operaciones financieras (ROF).
- Crecimiento de los gastos de explotación por debajo del margen bruto. La eficiencia sigue mejorando.
- Pérdidas por deterioro de activos financieros ligeramente por debajo de las del trimestre previo.
- Venta en mercado de un 0,8% de China Citic Bank (CNCB) en el trimestre, generando unas plusvalías netas de impuestos de 122 millones de euros.

### Balance y actividad (páginas 9-10)

- Cifras afectadas por la incorporación de Cx.
- Excluyendo este efecto, evolución creciente del crédito bruto a la clientela y de los recursos de clientes, con reducción de los riesgos dudosos.

### Solvencia (página 11)

- Sólida posición de capital (CET1 *fully-loaded* del 10,4% a cierre de junio de 2015), claramente por encima de los requisitos regulatorios, y con una extraordinaria calidad (el ratio de apalancamiento *fully-loaded* es del 5,9% a la misma fecha).
- Moody's mejora los *ratings* de la deuda *senior unsecured* emitida por BBVA (hasta Baa1) y de los depósitos (hasta A3), ambos con perspectiva estable.

### Gestión del riesgo (páginas 12-13)

- Buen comportamiento de los principales indicadores de calidad crediticia a perímetro homogéneo.
- La incorporación de Cx aumenta la tasa de mora por mayores saldos dudosos, pero mejora la cobertura.

### La acción BBVA (página 14)

- Reparto a los accionistas, el 16 de julio de 2015, de una cantidad en efectivo por importe de 8 céntimos de euro brutos por acción.

### Áreas de negocio (a partir de la página 16)

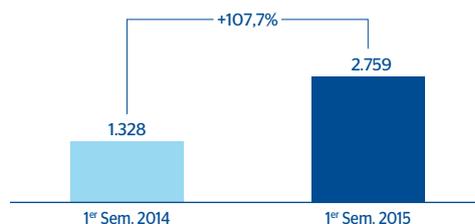
- El 24 de abril se completó la compra de Cx. Con esta operación, BBVA adquiere 1,5 millones de clientes, duplica su cuota en Cataluña y se convierte en el jugador más importante en España.
- BBVA ha completado la adquisición de la participación del 14,89% en el capital social de Türkiye Garanti Bankasi, A.S. (en adelante, Garanti Bank), cuyos efectos son los incluidos en el hecho relevante publicado el pasado 27 de julio.

### Otros temas de interés

- El Consejo de Administración ha nombrado a Carlos Torres Vila consejero delegado. También ha aprobado una estructura organizativa que tiene como prioridad absoluta potenciar el negocio y seguir creciendo de forma rentable e incrementando el número de clientes con foco en su satisfacción. Para avanzar en cuota, clientes y negocio, BBVA apuesta por invertir en nuevas capacidades asociadas a experiencia de cliente, *big data*, tecnología e ingeniería, *marketing* y ventas digitales y talento y nuevos negocios digitales.
- BBVA ha elaborado un nuevo Código de Conducta para adaptarse a los cambios sociales, tecnológicos y regulatorios, que refuerza el compromiso del Banco con sus clientes, empleados y el conjunto de la sociedad.

### Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



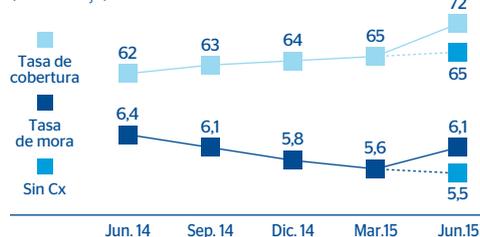
### Ratios de capital y leverage

(Porcentaje a 30-06-2015)



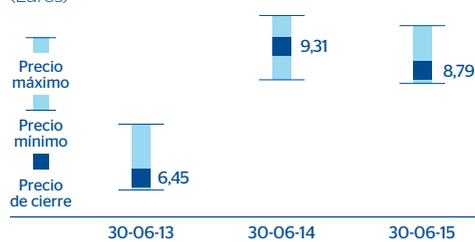
### Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



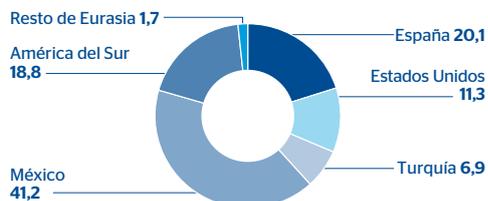
### Acción BBVA

(Euros)



### Composición del beneficio atribuido <sup>(1)</sup>

(Porcentaje)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

# Resultados

El Grupo BBVA genera un **beneficio atribuido** semestral de 2.759 millones de euros. Como ya ha quedado comentado, estos resultados incorporan los generados por Cx, cuyo efecto es prácticamente neutro a nivel de beneficio atribuido.

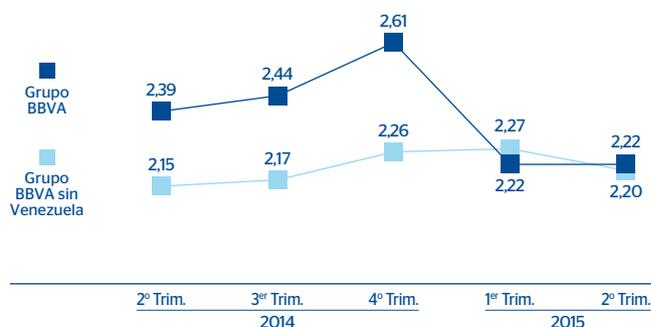
## Margen bruto

Aumento interanual del margen de intereses semestral gracias al incremento de la actividad en los países emergentes y en Estados Unidos y a la reducción del coste del pasivo en España y en Turquía.

Buen comportamiento también de las comisiones acumuladas en el semestre, a pesar de las limitaciones normativas que han entrado en vigor en los últimos períodos en algunos países. En definitiva, nuevo desempeño positivo de los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) acumulados a 30 de junio.

## Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



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

(Millones de euros)

	2015		2014			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.858</b>	<b>3.663</b>	<b>4.248</b>	<b>3.830</b>	<b>3.647</b>	<b>3.391</b>
Comisiones	1.140	1.077	1.168	1.111	1.101	985
Resultados de operaciones financieras	650	775	514	444	426	751
Dividendos	194	42	119	42	342	29
Resultados por puesta en equivalencia	18	3	3	31	16	(14)
Otros productos y cargas de explotación	62	73	(287)	(234)	(215)	(90)
<b>Margen bruto</b>	<b>5.922</b>	<b>5.632</b>	<b>5.765</b>	<b>5.223</b>	<b>5.317</b>	<b>5.051</b>
Gastos de explotación	(2.942)	(2.776)	(2.905)	(2.770)	(2.662)	(2.613)
Gastos de personal	(1.538)	(1.460)	(1.438)	(1.438)	(1.359)	(1.375)
Otros gastos generales de administración	(1.106)	(1.024)	(1.147)	(1.037)	(1.017)	(959)
Amortizaciones	(299)	(291)	(320)	(296)	(286)	(279)
<b>Margen neto</b>	<b>2.980</b>	<b>2.857</b>	<b>2.860</b>	<b>2.453</b>	<b>2.655</b>	<b>2.438</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.089)	(1.119)	(1.168)	(1.142)	(1.073)	(1.103)
Dotaciones a provisiones	(164)	(230)	(513)	(199)	(298)	(144)
Otros resultados	(123)	(66)	(201)	(136)	(191)	(173)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.604</b>	<b>1.442</b>	<b>978</b>	<b>976</b>	<b>1.092</b>	<b>1.017</b>
Impuesto sobre beneficios	(429)	(386)	(173)	(243)	(292)	(273)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.175</b>	<b>1.056</b>	<b>805</b>	<b>733</b>	<b>800</b>	<b>744</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(2)</sup>	144	583	-	-	-	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.319</b>	<b>1.639</b>	<b>805</b>	<b>733</b>	<b>800</b>	<b>744</b>
Resultado atribuido a la minoría	(97)	(103)	(116)	(132)	(95)	(120)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.223</b>	<b>1.536</b>	<b>689</b>	<b>601</b>	<b>704</b>	<b>624</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)</b>	<b>1.078</b>	<b>953</b>	<b>689</b>	<b>601</b>	<b>704</b>	<b>624</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,24</b>	<b>0,11</b>	<b>0,09</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>

(1) Estados financieros con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y el *badwill* generado por la operación de Cx.

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

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 <sup>er</sup> Sem. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.521</b>	<b>6,9</b>	<b>11,4</b>	<b>7.038</b>
Comisiones	2.216	6,2	4,7	2.086
Resultados de operaciones financieras	1.425	21,1	25,2	1.176
Dividendos	236	(36,3)	(36,8)	371
Resultados por puesta en equivalencia	21	n.s.	n.s.	1
Otros productos y cargas de explotación	135	n.s.	129,3	(305)
<b>Margen bruto</b>	<b>11.554</b>	<b>11,4</b>	<b>10,7</b>	<b>10.368</b>
Gastos de explotación	(5.718)	8,4	6,6	(5.275)
Gastos de personal	(2.998)	9,6	6,6	(2.734)
Otros gastos generales de administración	(2.130)	7,8	7,4	(1.976)
Amortizaciones	(590)	4,5	4,0	(565)
<b>Margen neto</b>	<b>5.836</b>	<b>14,6</b>	<b>14,9</b>	<b>5.093</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.208)	1,5	1,2	(2.177)
Dotaciones a provisiones	(394)	(11,1)	(5,8)	(443)
Otros resultados	(188)	(48,3)	(48,3)	(365)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>3.046</b>	<b>44,4</b>	<b>44,2</b>	<b>2.109</b>
Impuesto sobre beneficios	(815)	44,1	49,3	(566)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>2.231</b>	<b>44,5</b>	<b>42,5</b>	<b>1.544</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(2)</sup>	727	-	-	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>2.958</b>	<b>91,6</b>	<b>88,9</b>	<b>1.544</b>
Resultado atribuido a la minoría	(200)	(7,3)	14,3	(215)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.759</b>	<b>107,7</b>	<b>98,3</b>	<b>1.328</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)</b>	<b>2.031</b>	<b>52,9</b>	<b>46,0</b>	<b>1.328</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,43</b>			<b>0,21</b>

(1) Estados financieros con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y el *badwill* generado por la operación de Cx.

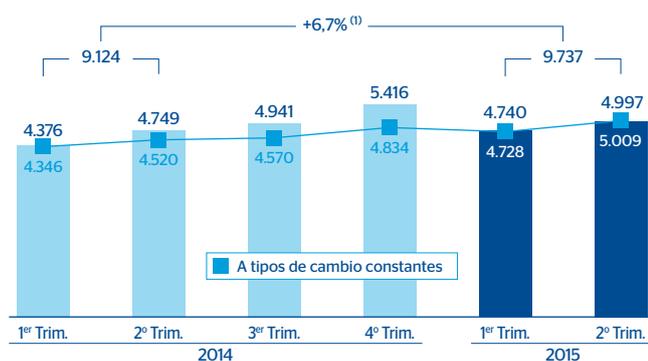
ROF trimestrales por debajo de los del primer trimestre, básicamente por menores plusvalías por ventas de carteras, aunque en el acumulado semestral son superiores a los del mismo período de 2014, en gran medida por la positiva evolución de la unidad de Global Markets a lo largo del ejercicio.

La rúbrica de **dividendos** recoge fundamentalmente el cobro del procedente de Telefónica en el mes de mayo.

En definitiva, el **margen bruto** semestral del Grupo asciende un 11,4% en términos interanuales (+10,7% a tipos de cambio constantes), hasta los 11.554 millones de euros.

### Margen de intereses más comisiones

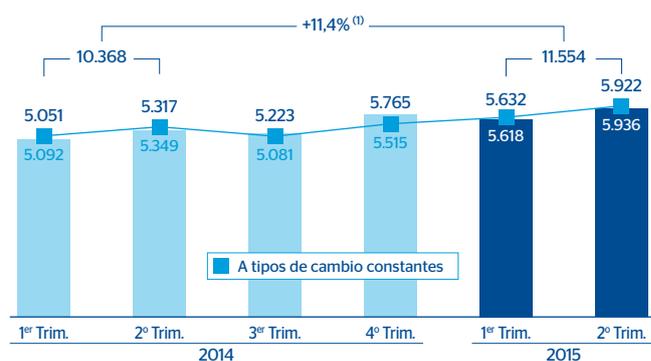
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +9,8%.

### Margen bruto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +10,7%.

## Margen neto

En **gastos de explotación** continúan los esfuerzos de contención en España, Resto de Eurasia y Centro Corporativo, frente al

crecimiento en el resto de geografías, motivado por la apreciación interanual generalizada de las divisas frente al euro (en el trimestre se deprecian) y la elevada inflación en algunos países. También siguen influyendo los proyectos de transformación que se están

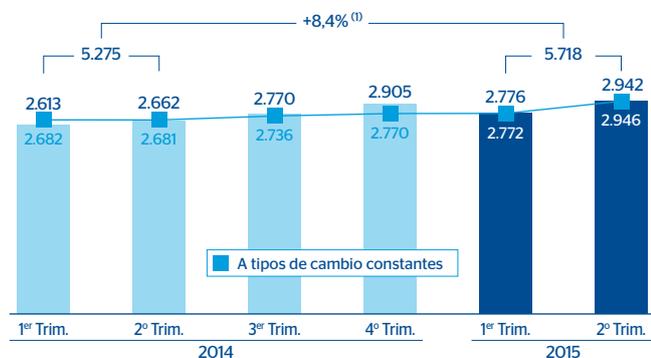
## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 15	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 14
<b>Gastos de personal</b>	<b>2.998</b>	<b>9,6</b>	<b>2.734</b>
Sueldos y salarios	2.307	11,7	2.066
Cargas sociales	440	1,9	431
Gastos de formación y otros	251	6,0	236
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>2.130</b>	<b>7,8</b>	<b>1.976</b>
Inmuebles	493	7,5	459
Informática	428	10,9	386
Comunicaciones	130	(8,1)	142
Publicidad y promoción	176	1,2	174
Gastos de representación	48	4,0	46
Otros gastos	641	12,3	571
Contribuciones e impuestos	214	7,1	199
<b>Gastos de administración</b>	<b>5.127</b>	<b>8,9</b>	<b>4.710</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>590</b>	<b>4,5</b>	<b>565</b>
<b>Gastos de explotación</b>	<b>5.718</b>	<b>8,4</b>	<b>5.275</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>11.554</b>	<b>11,4</b>	<b>10.368</b>
<b>Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)</b>	<b>49,5</b>		<b>50,9</b>

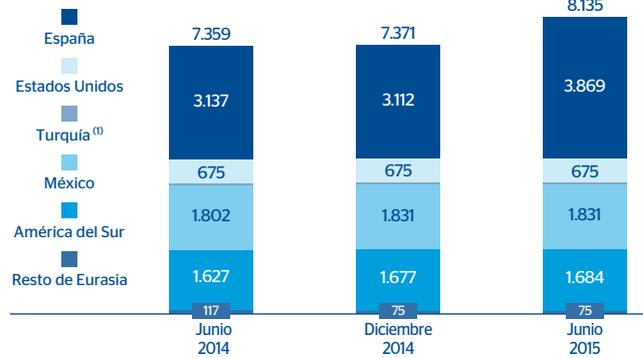
### Gastos de explotación

(Millones de euros)



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

### Número de oficinas <sup>(1)</sup>



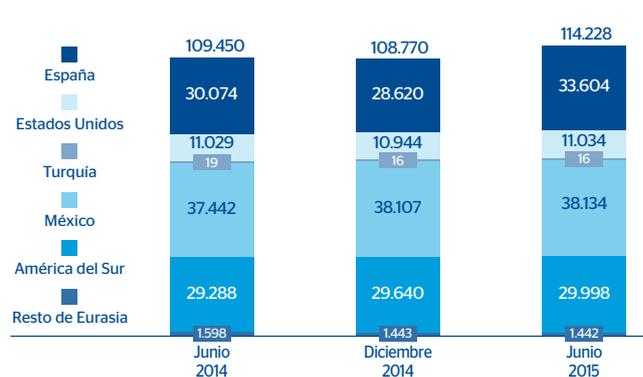
(1) No incluye Garanti e incluye la oficina de representación de BBVA en Turquía.

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



(1) No incluye Garanti.

### Número de empleados <sup>(1)</sup>

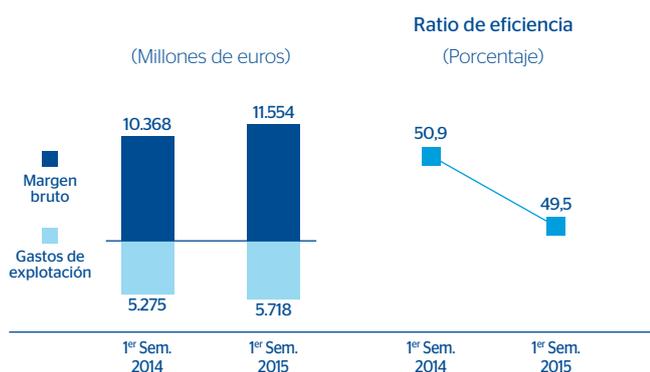


(1) No incluye Garanti.

desarrollando en todas las unidades del Grupo, especialmente dirigidos a impulsar los canales alternativos de venta. Gracias a dichos programas, BBVA es ya la primera entidad financiera en satisfacción de clientes en España, tanto en banca móvil como en banca *online*, según el *ranking* FRS.

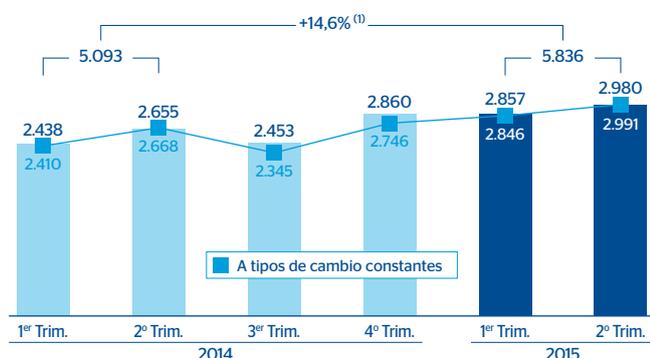
Nueva mejora del ratio de eficiencia (hasta el 49,5%, desde el 50,9% del primer semestre de 2014), gracias al impulso de las líneas de ingresos y a la contención del nivel global de gastos, lo cual también implica un avance del **margen neto** semestral hasta los 5.836 millones de euros, un 14,6% más que el del mismo período de 2014.

## Eficiencia



## Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +14,9%.

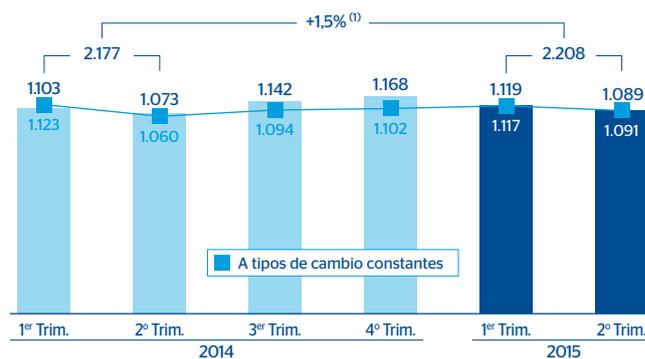
## Sanearios y otros

**Pérdidas por deterioro de activos financieros** del segundo trimestre ligeramente por debajo de las del trimestre previo. Por áreas, reducción en el ámbito euro y aumento controlado en el resto de geografías, muy en línea con el avance de la actividad. En el conjunto del Grupo, la cifra del semestre supone un 1,5% más que la del mismo período de 2014.

Las dotaciones a **provisiones**, que incluyen el coste de los planes de transformación, las dotaciones por riesgos de firma y otros pasivos contingentes, así como las aportaciones a fondos de pensiones, totalizan 394 millones de euros en el semestre (-11,1% interanual).

## Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



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

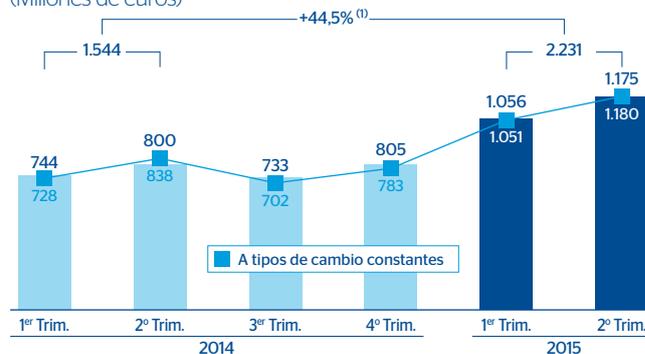
Buena evolución de la partida de **otros resultados** en el semestre, en gran parte por menores deterioros de la actividad inmobiliaria en España procedentes del saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos.

## Beneficio

Resultado de todo lo anterior, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** del primer semestre de 2015 crece un 44,5% en términos interanuales.

## Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas

(Millones de euros)



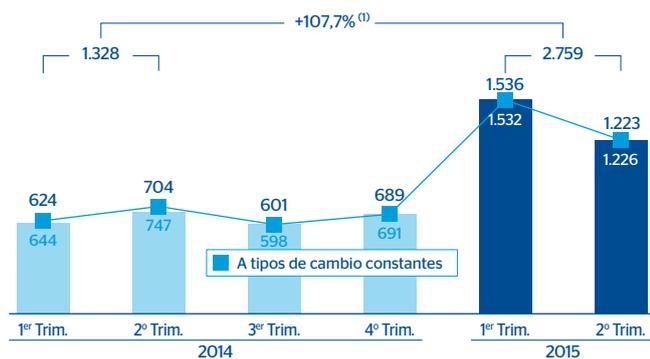
(1) A tipos de cambio constantes: +42,5%.

La línea de **resultado de operaciones corporativas** incluye en el semestre las plusvalías (705 millones de euros netos de impuestos) originadas por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB (de las que un 0,8% se han producido en el segundo trimestre) y el abono, de 22 millones de euros también neto de impuestos, por el *badwill* generado en la operación de Cx.

Con todo ello, el **beneficio atribuido** del segundo trimestre alcanza los 1.223 millones de euros. En el acumulado se sitúa en 2.759 millones, cifra que más que duplica la del mismo período del ejercicio anterior.

## Beneficio atribuido al Grupo

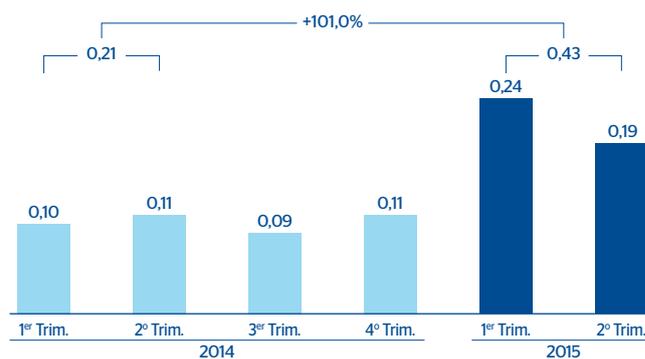
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +98,3%.

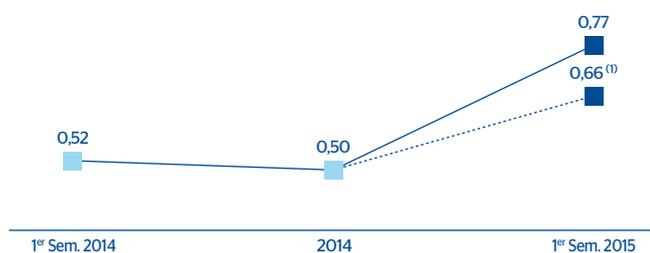
## Beneficio por acción

(Euros)



## ROA

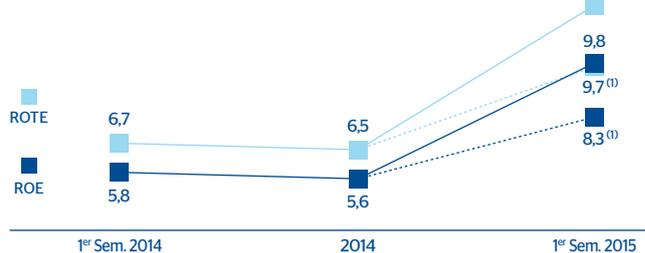
(Porcentaje)



(1) Sin el resultado de operaciones corporativas.

## ROE y ROTE

(Porcentaje)



(1) Sin el resultado de operaciones corporativas.

Por **áreas de negocio**, la actividad bancaria en España contribuye con 809 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España genera una pérdida de 300 millones, Estados Unidos aporta 286 millones, Turquía 174 millones, México 1.041 millones, América del Sur 474 millones (465 millones sin Venezuela) y Resto de Eurasia 43 millones.

## Grupo BBVA sin Venezuela

Para favorecer una comparativa homogénea, a continuación se muestra la cuenta de resultados del Grupo sin Venezuela (por el impacto del tipo de cambio).

## Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA sin Venezuela <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	1º Sem. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1º Sem. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.427</b>	<b>17,9</b>	<b>10,8</b>	<b>6.298</b>
Comisiones	2.202	11,1	4,4	1.982
Resultados de operaciones financieras	1.336	21,9	17,9	1.095
Otros ingresos netos	462	3,7	0,2	446
<b>Margen bruto</b>	<b>11.426</b>	<b>16,4</b>	<b>9,8</b>	<b>9.821</b>
Gastos de explotación	(5.684)	12,7	6,3	(5.042)
<b>Margen neto</b>	<b>5.742</b>	<b>20,2</b>	<b>13,6</b>	<b>4.779</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.199)	4,4	0,9	(2.105)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(551)	(28,5)	(29,3)	(771)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.992</b>	<b>57,3</b>	<b>42,6</b>	<b>1.902</b>
Impuesto sobre beneficios	(778)	58,1	43,8	(492)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>2.215</b>	<b>57,0</b>	<b>42,2</b>	<b>1.410</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(2)</sup>	727	-	-	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>2.942</b>	<b>108,6</b>	<b>88,9</b>	<b>1.410</b>
Resultado atribuido a la minoría	(192)	23,5	12,7	(156)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.749</b>	<b>119,2</b>	<b>98,3</b>	<b>1.254</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)</b>	<b>2.022</b>	<b>61,2</b>	<b>45,9</b>	<b>1.254</b>

(1) Estados financieros con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y el *badwill* generado por la operación de Cx.

# Balance y actividad

La actividad y el balance del Grupo BBVA a **30-6-2015** incorporan los saldos procedentes de Cx. Sin tenerlos en cuenta, las tendencias observadas son las siguientes:

- Depreciación generalizada en el trimestre de los **tipos de cambio** frente al euro.
- Crecimiento del **crédito bruto a la clientela** (+7,3% desde diciembre de 2014 a tipos de cambio corrientes). En España, aparte de la incorporación de Cx, hay que destacar una mayor concesión de nuevos créditos, fundamentalmente en el segmento minorista (hipotecas, consumo y pequeños negocios). En este país,

al cierre del ejercicio anterior, 1,1 millones de hogares están siendo financiados por BBVA. También es destacable la evolución positiva de la financiación a pymes, especialmente en México y América del Sur, geografía esta última en la que se lanzó el programa Camino al Éxito de apoyo a pymes a finales de marzo de 2015.

- Incremento de los **depósitos de la clientela** en todas las áreas, en línea con trimestres previos (+9,9% en lo que va de año, también a tipos de cambio corrientes). En España, sin tener en cuenta el volumen de Cx, el retroceso del saldo del plazo se modera en el trimestre, mientras siguen creciendo las cuentas corrientes y de ahorro.

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

(Millones de euros)

	30-06-15	Δ%	30-06-14	31-03-15	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	30192	11,0	27210	27553	33908
Cartera de negociación	82.693	3,9	79.589	94.883	83.427
Otros activos financieros a valor razonable	3.499	17,0	2.990	3.603	3.236
Activos financieros disponibles para la venta	107.136	16,1	92.316	101.183	98.734
Inversiones crediticias	415.020	11,5	372.180	398.558	386.839
Depósitos en entidades de crédito	29.074	4,3	27.874	33.672	28.254
Crédito a la clientela	374.888	10,6	339.063	360.265	351.755
Valores representativos de deuda	11.058	110,9	5.243	4.622	6.831
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Participaciones	1.013	(24,4)	1.339	674	661
Activo material	8.753	17,2	7.466	8.057	8.014
Activo intangible	9.212	12,1	8.219	9.493	8.840
Otros activos	31.553	22,2	25.822	28.593	27.851
<b>Total activo</b>	<b>689.071</b>	<b>11,7</b>	<b>617.131</b>	<b>672.598</b>	<b>651.511</b>
Cartera de negociación	56.977	9,8	51.869	67.438	56.990
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.746	10,4	3.395	3.903	3.590
Pasivos financieros a coste amortizado	546.480	12,2	486.889	518.819	509.974
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	94.763	15,9	81.772	92.547	97.735
Depósitos de la clientela	363.373	13,3	320.796	339.675	330.686
Débitos representados por valores negociables	62.299	(0,6)	62.645	58.259	59.393
Pasivos subordinados	16.126	16,7	13.821	15.723	14.118
Otros pasivos financieros	9.919	26,3	7.854	12.616	8.042
Pasivos por contratos de seguros	10.333	0,7	10.266	11.193	10.471
Otros pasivos	20.538	15,1	17.846	18.879	18.877
<b>Total pasivo</b>	<b>638.074</b>	<b>11,9</b>	<b>570.264</b>	<b>620.232</b>	<b>599.902</b>
Intereses minoritarios	1.728	(15,6)	2.048	1.692	2.511
Ajustes por valoración	(2.909)	35,6	(2.146)	327	(348)
Fondos propios	52.177	11,1	46.965	50.347	49.446
<b>Patrimonio neto</b>	<b>50.997</b>	<b>8,8</b>	<b>46.867</b>	<b>52.366</b>	<b>51.609</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>689.071</b>	<b>11,7</b>	<b>617.131</b>	<b>672.598</b>	<b>651.511</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Riesgos de firma	37.812	7,7	35.098	38.923	37.070

(1) Estados financieros con los activos y pasivos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

## Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-06-15	Δ%	30-06-14	31-03-15	31-12-14
<b>Residentes</b>	<b>181.356</b>	<b>8,1</b>	<b>167.789</b>	<b>160.938</b>	<b>162.652</b>
Administraciones públicas	22.998	(2,7)	23.637	23.106	23.362
Otros sectores residentes	158.358	9,9	144.152	137.832	139.290
Con garantía real	100.443	11,3	90.270	86.144	87.371
Otros créditos	57.915	7,5	53.881	51.688	51.920
<b>No residentes</b>	<b>186.036</b>	<b>14,9</b>	<b>161.858</b>	<b>191.148</b>	<b>180.719</b>
Con garantía real	78.147	18,1	66.158	79.500	72.836
Otros créditos	107.889	12,7	95.701	111.648	107.883
<b>Créditos dudosos</b>	<b>25.766</b>	<b>4,9</b>	<b>24.554</b>	<b>22.787</b>	<b>23.164</b>
Residentes	21.142	6,9	19.769	18.058	18.563
No residentes	4.624	(3,4)	4.785	4.729	4.601
<b>Créditos a la clientela bruto</b>	<b>393.158</b>	<b>11,0</b>	<b>354.202</b>	<b>374.873</b>	<b>366.536</b>
Fondos de insolvencias	(18.271)	20,7	(15.139)	(14.607)	(14.781)
<b>Créditos a la clientela</b>	<b>374.888</b>	<b>10,6</b>	<b>339.063</b>	<b>360.265</b>	<b>351.755</b>

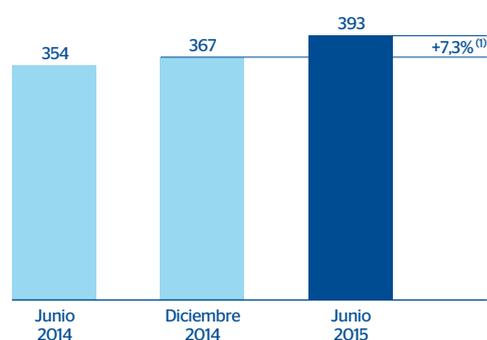
## Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-06-15	Δ%	30-06-14	31-03-15	31-12-14
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>363.373</b>	<b>13,3</b>	<b>320.796</b>	<b>339.675</b>	<b>330.686</b>
<b>Residentes</b>	<b>178.581</b>	<b>15,8</b>	<b>154.244</b>	<b>150.512</b>	<b>145.251</b>
Administraciones públicas	17.851	10,4	16.176	13.142	10.651
Otros sectores residentes	160.729	16,4	138.069	137.370	134.600
Cuentas corrientes y de ahorro	73.247	27,9	57.278	62.783	59.509
Imposiciones a plazo	70.270	5,3	66.744	56.571	60.783
Cesión temporal de activos y otras cuentas	17.213	22,5	14.047	18.016	14.308
<b>No residentes</b>	<b>184.792</b>	<b>11,0</b>	<b>166.552</b>	<b>189.163</b>	<b>185.435</b>
Cuentas corrientes y de ahorro	108.784	7,2	101.493	113.399	113.795
Imposiciones a plazo	68.197	25,1	54.504	69.107	62.705
Cesión temporal de activos y otras cuentas	7.811	(26,0)	10.555	6.657	8.935
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>128.323</b>	<b>17,9</b>	<b>108.841</b>	<b>127.364</b>	<b>115.275</b>
<b>España</b>	<b>78.789</b>	<b>19,7</b>	<b>65.799</b>	<b>74.824</b>	<b>69.943</b>
Fondos de inversión	32.892	27,7	25.752	30.743	28.695
Fondos de pensiones	23.106	8,2	21.364	22.595	21.880
Carteras de clientes	22.791	22,0	18.683	21.485	19.368
<b>Resto del mundo</b>	<b>49.534</b>	<b>15,1</b>	<b>43.042</b>	<b>52.540</b>	<b>45.332</b>
Fondos y sociedades de inversión	26.125	13,4	23.046	26.798	24.087
Fondos de pensiones	6.283	37,2	4.580	6.349	5.484
Carteras de clientes	17.126	11,1	15.416	19.394	15.761
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>491.695</b>	<b>14,4</b>	<b>429.637</b>	<b>467.039</b>	<b>445.961</b>

## Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)

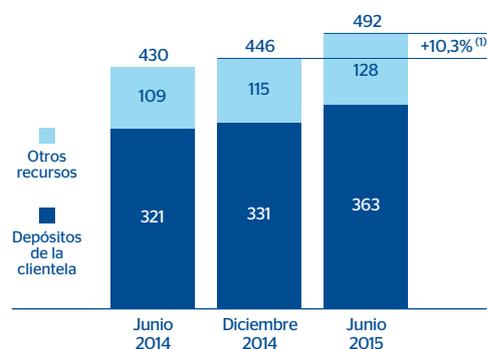


(1) A tipos de cambio constantes: +10,4%.

- El incremento de los **créditos dudosos** en el trimestre se debe, básicamente, a la incorporación de los procedentes de Cx, ya que sin ellos se mantiene la positiva trayectoria de los últimos trimestres.
- Los **recursos fuera de balance** continúan evolucionando muy favorablemente, sobre todo en España, aunque también avanzan en el resto de geografías.
- Por último, la utilización de **canales digitales** sigue incrementándose. Al cierre del semestre, el Grupo tiene 13,5 millones de clientes digitales (incluyendo los correspondientes a Garanti), con un crecimiento interanual del 20,6%. De ellos, 7,0 millones lo hacen a través de dispositivos móviles.

## Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +14,5%.

## Base de capital

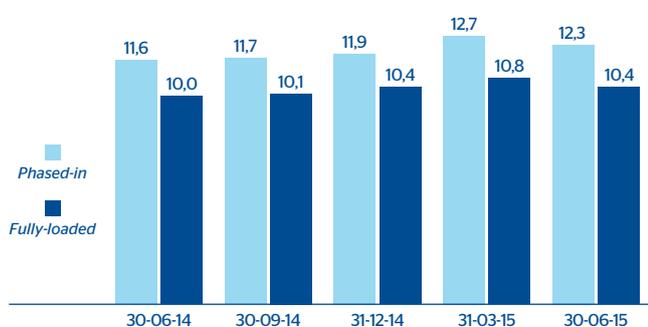
BBVA termina el **primer semestre de 2015** con unos niveles de capital holgados, claramente por encima de los mínimos exigidos, y alcanza un *leverage ratio (fully-loaded)* que sigue comparando muy favorablemente con el del resto de su *peer group*. Lo más destacable del período, aparte de la incorporación de Cx, se resume a continuación:

- Nuevo programa de “**dividendo-opción**” en el mes de abril, por una cuantía de 13 céntimos de euro brutos por acción, que obtuvo un elevado éxito: el 90,3% de los accionistas escogieron la alternativa de recibir acciones liberadas de BBVA, lo cual supuso la emisión de 80.314.074 acciones nuevas ordinarias, totalizando una ampliación de capital liberada de 39.353.896,26 euros de valor nominal.
- Distribución a los accionistas, el 16 de julio, de una cantidad en **efectivo**, de 8 céntimos de euro brutos por acción, lo que ha supuesto un desembolso de 504,4 millones de euros.
- Emisión** de deuda subordinada por parte de BBVA Compass y BBVA Colombia, por importes de 700 millones y 400 millones de dólares, respectivamente.

- Ejercicio de las opciones de **amortización** anticipada de ocho emisiones preferentes y ocho emisiones subordinadas en régimen de *grandfathering*.
- Por último, aumento de los activos ponderados por riesgo **-APR-** (+1,6% en el trimestre, +0,6% en lo que va de ejercicio). En el trimestre, los impactos procedentes del incremento de la actividad crediticia fuera de España, junto con la incorporación de Cx, han sido contrarrestados en parte por la depreciación generalizada de las divisas, así como por las operaciones de venta de la participación del Grupo BBVA en CNCB y el pase a modelos avanzados de carteras procedentes de Unnim.
- Estos factores, junto con el resto de impactos del CET1 (crecimiento orgánico, y retrocesos por tipo de cambio) hacen que el ratio **core capital phased-in** se sitúe en el 12,3% (10,4% *fully-loaded*).
- En relación con el ratio **leverage**, el Grupo BBVA continúa manteniendo unos niveles elevados, (6,2% en criterio *phased in*).

## Evolución del ratio CET1

(Porcentaje)



## Ratings

Tras la publicación por parte de **Moody's** de la nueva metodología para el *rating* de bancos el pasado 16 de marzo, la agencia ha subido un escalón el *rating* de la deuda *senior unsecured* emitida por BBVA, desde Baa2 a Baa1, con perspectiva estable (un escalón por encima del *rating* de España), y el *rating* de los depósitos de BBVA en dos escalones, desde Baa2 a A3, también con perspectiva estable, tal y como se anticipó en el primer trimestre.

## Ratings

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

## Base de capital

(Millones de euros)

	CRD IV <i>phased-in</i>				
	30-06-15	31-03-15	31-12-14	30-09-14	30-06-14
Common equity Tier I	43.422	43.995	41.832	40.422	38.978
Recursos propios básicos (Tier I)	43.422	43.995	41.832	40.422	38.978
Otros recursos computables (Tier II)	11.276	10.686	10.986	10.893	10.421
Base de capital	54.698	54.681	52.818	51.316	49.399
Activos ponderados por riesgo	352.782	347.096	350.803	345.381	336.584
Ratio total (%)	15,5	15,8	15,1	14,9	14,7
CET1 (%)	12,3	12,7	11,9	11,7	11,6
Tier I (%)	12,3	12,7	11,9	11,7	11,6
Tier II (%)	3,2	3,1	3,1	3,2	3,1

# Gestión del riesgo

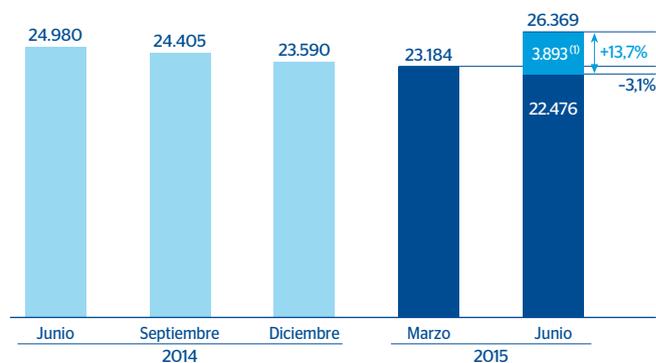
## Riesgo de crédito

En el **primer semestre de 2015**, las principales variables relacionadas con la gestión del riesgo de crédito del Grupo siguen evolucionando de forma positiva. El incremento del riesgo crediticio y de los saldos dudosos, así como la trayectoria de los principales indicadores de riesgo están afectados por la incorporación de Cx. A perímetro homogéneo, la tónica sigue siendo positiva.

- El **riesgo crediticio** del Grupo se incrementa un 4,2% en el trimestre (-1,9% sin tener en cuenta a Cx) y un 6,7% en el semestre.
- Los saldos **dudosos** ascienden a 26.369 millones de euros. Excluyendo los procedentes de Cx, esta partida registra un descenso en el trimestre del 3,1% hasta los 22.476 millones de euros, procedente principalmente del negocio en España y Europa.

## Riesgos dudosos

(Millones de euros)



(1) Catalunya Banc.

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

(Millones de euros)

	30-06-15	31-03-15	31-12-14	30-09-14	30-06-14
Riesgos dudosos	26.369	23.184	23.590	24.405	24.980
Riesgo crediticio	430.870	413.687	403.633	397.952	389.355
Fondos de cobertura	18.909	15.002	15.157	15.335	15.515
Tasa de mora (%)	6,1	5,6	5,8	6,1	6,4
Tasa de cobertura (%)	72	65	64	63	62
Tasa de mora (%) (sin Catalunya Banc)	5,5	-	-	-	-
Tasa de cobertura (%) (sin Catalunya Banc)	65	-	-	-	-

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

## Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	2º Trim. 15	1º Trim. 15	4º Trim. 14	3º Trim. 14	2º Trim. 14
<b>Saldo inicial</b>	<b>23.184</b>	<b>23.590</b>	<b>24.405</b>	<b>24.980</b>	<b>25.445</b>
Entradas	2.223	2.359	2.363	2.429	2.092
Recuperaciones	(1.643)	(1.751)	(1.935)	(1.840)	(1.781)
<b>Entrada neta</b>	<b>580</b>	<b>608</b>	<b>427</b>	<b>589</b>	<b>311</b>
Pases a fallidos	(1.105)	(1.152)	(1.248)	(1.297)	(961)
Diferencias de cambio y otros	3.709	138	5	133	185
<b>Saldo al final de período</b>	<b>26.369</b>	<b>23.184</b>	<b>23.590</b>	<b>24.405</b>	<b>24.980</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	25.766	22.787	23.164	23.983	24.554
Riesgos de firma dudosos	602	398	426	422	426

- Aumento de los **fondos de cobertura** en un 26,0% desde finales de marzo y en un 24,8% desde el cierre de 2014. Sin tener en cuenta Cx, disminución del 2,4% desde el 31-3-2015.
- En consecuencia, las **tasas de mora y cobertura** suben en el trimestre. A perímetro homogéneo, la evolución tanto de la tasa de mora como de la cobertura es favorable, ya que en el primer caso se reduce 7 puntos básicos y en el segundo aumenta 0,4 puntos porcentuales frente a los niveles de cierre de marzo.
- Por último, mejora de **coste del riesgo** (1,16% acumulado a junio de 2015, frente al 1,21% del trimestre anterior).

## Riesgos estructurales

### Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa.

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

Durante el **segundo trimestre del año 2015**, las condiciones de liquidez se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera BBVA:

- En junio se ha celebrado la cuarta subasta TLTRO, en la que BBVA ha tomado un importe de 4.000 millones de euros.
- Los mercados de financiación mayorista de largo plazo en Europa y en el resto de geografías donde opera el Grupo han mostrado estabilidad.
- La financiación a corto plazo también ha continuado teniendo un excelente comportamiento, en un entorno de elevada liquidez.
- En general, la solidez financiera de los bancos del Grupo se apoya en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes.

### Tipo de cambio

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en el

extranjero, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados.

El **segundo trimestre** del año se ha caracterizado por la volatilidad de las divisas de las geografías emergentes, afectadas por la debilidad del crecimiento mundial. En este contexto, BBVA ha seguido con su política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Colombia, Turquía y el área dólar. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en el extranjero correspondientes al ejercicio 2015.

### Tipo de interés

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

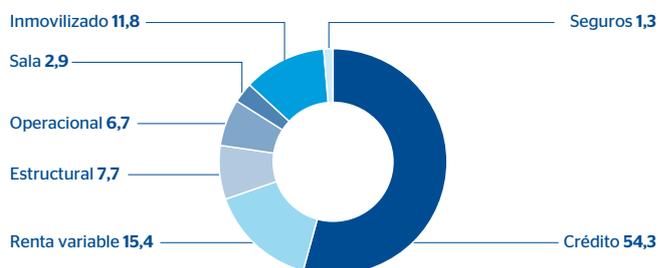
Durante el **segundo trimestre de 2015**, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en Europa, Estados Unidos y México. El importe de los ROF generados en estas geografías corresponde a estrategias prudentes de gestión de cartera, especialmente de deuda soberana, en un entorno de bajos tipos de interés.

## Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER) al cierre de junio, en términos atribuidos, alcanza los 31.071 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación en el trimestre del +0,8%. Lo más relevante del período ha sido el incremento del CER como consecuencia de la integración de Cx (afectando principalmente a riesgo de crédito y de Inmovilizado).

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

(Porcentaje al cierre de junio de 2015)



# La acción BBVA

Durante el primer semestre de 2015, la **economía mundial** ha moderado su ritmo de crecimiento debido a la contracción de la actividad de Estados Unidos, en principio transitoria, y la desaceleración de las principales economías emergentes. Lo anterior se produce en un escenario de repunte gradual de la volatilidad financiera, ciertas tensiones geopolíticas, recuperación progresiva de las tasas de inflación y políticas monetarias acomodaticias, en la antesala del inicio de subidas de tipos de interés en Estados Unidos.

Los principales índices **bursátiles** terminaron el período con revalorizaciones en lo que va de año (+4,8% el Ibex 35, +8,8% el Euro Stoxx 50 y +0,2% el S&P 500), aunque registraron descensos en el trimestre (-6,5% el Ibex 35, -7,4% el Euro Stoxx 50 y -0,2%, el S&P 500). A nivel sectorial, el Euro Stoxx Banks retrocedió un 4,9% en el trimestre, mientras que acumula una subida del 11,4% en 2015. Sin embargo, el S&P Regional Banks de Estados Unidos se anotó un avance del 4,6% trimestral y del 3,7% en el acumulado del año.

La **acción BBVA** cerró el 30 de junio de 2015 en 8,79 euros (+11,9% en 2015 y -6,5% desde marzo), con una variación más favorable que el Euro Stoxx 50, tanto en lo que va de año como en el trimestre, y mejor que el Ibex 35 desde finales de 2014. Su ponderación en el Ibex 35 y en el Euro Stoxx 50 aumenta ligeramente respecto a la del trimestre anterior, alcanzando el 10,58% en el Ibex 35 y el 2,54% en el Euro Stoxx 50.

## La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-06-15	31-03-15
Número de accionistas	940.619	944.631
Número de acciones en circulación	6.305.238.012	6.224.923.938
Cotización máxima del trimestre (euros)	9,77	9,60
Cotización mínima del trimestre (euros)	8,51	7,21
Cotización última del trimestre (euros)	8,79	9,41
Valor contable por acción (euros)	8,28	8,09
Capitalización bursátil (millones de euros)	55.436	58.564
Precio/valor contable (veces)	1,1	1,2
PER (Precio/beneficio; veces)	15,1	15,9
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %) <sup>(1)</sup>	4,2	4,3

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

## Remuneración al accionista

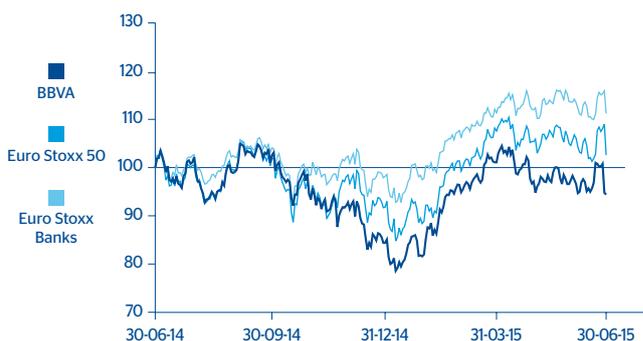
(Euros brutos/acción)



En cuanto a la **remuneración al accionista**, aparte de la ejecución, en abril, de un nuevo programa de "dividendo-opción" (ver apartado de solvencia), el Consejo de Administración de BBVA ha acordado, el 1 de julio, el reparto en efectivo de una cantidad de 8 céntimos de euro brutos por cada una de las acciones en circulación, pagado el 16 de julio de 2015.

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

(Índice base 100=30-06-2014)



# Banca responsable

Las noticias más relevantes del período en materia de banca responsable han sido:

- La creación de una **unidad específicamente dedicada a *responsible banking*** (Responsible Business). Con ella, BBVA refuerza la integración de todos los aspectos relacionados con la banca responsable en el mismo negocio y en la relación con los diferentes grupos de interés y reafirma su compromiso por situar a las personas en el centro de su estrategia.
- La presentación del **Informe de Impacto Social de BBVA en España 2014**, que explica, de manera sencilla y directa, la influencia del Banco en la sociedad y muestra cómo sus productos y servicios están logrando mejorar la vida de las personas en todas las etapas de su vida; desde programas de educación financiera dirigidos a niños y becas para jóvenes, hasta financiación destinada a adultos y planes de pensiones. Asimismo, se hace hincapié en dos cuestiones que preocupan especialmente a la población: la vivienda y el desempleo. BBVA ha adoptado una política social de vivienda con la que ha conseguido que las familias más vulnerables no se queden sin casa. En cuanto al mercado de trabajo, más de 100.000 empleos están vinculados con la actividad de BBVA, un 0,6% de la población activa española ocupada.

Adicionalmente, BBVA ha renovado su permanencia en los índices de sostenibilidad Ethibel Excellence, Euronext Vigeo (Eurozone y Europe) y Global Sustainability de MSCI.

## Comunicación TCR

BBVA se ha anticipado al denominado semáforo del riesgo de productos financieros que propuso la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), desarrollando **fichas TCR** para explicar de manera completa y clara la gran mayoría de sus productos financieros (90%).

## Educación financiera

Por segundo año consecutivo, **BBVA Bancomer** recogió el premio al Mejor Programa de Educación Financiera para Niños, otorgado por el Institute for Financial Literacy a través de los EIFLE Awards. Desde el lanzamiento de Valores de Futuro, se han realizado más de 100.000 talleres y beneficiado a más de 25.000 niños y jóvenes.

**BBVA Compass** ha dado un paso adelante para mejorar el futuro financiero de los ciudadanos con el lanzamiento de dos páginas web: Money Fit y Great Ideas for Small Businesses.

## Productos de alto impacto social

BBVA ha firmado un acuerdo con el **Banco Europeo de Inversiones** (BEI) para contribuir a reactivar la economía y favorecer la creación de empleo en España. Se trata de un crédito de 1.000 millones de euros para facilitar la financiación de pymes.

BBVA Colombia se ha unido al **Programa 40.000 primeros empleos**, una iniciativa del Gobierno Nacional que pretende beneficiar a jóvenes para que tengan su primer empleo.

**Momentum Project** España ha comenzado su V edición. Los 15 emprendimientos seleccionados tendrán acceso a un programa de formación, acompañamiento estratégico y financiación que les ayudará a mejorar su proyecto, multiplicar su impacto y desarrollar modelos de negocio sostenibles.

BBVA ha convocado una nueva edición de los premios **BBVA Open Talent**, que reconocen a *startups* innovadoras que están transformando los servicios financieros, o bien están vinculadas a la seguridad, experiencia de usuario o *big data*.

**BBVA Suma** ha puesto en marcha una campaña de donaciones para colaborar con Nepal.

## Sociedad

### Educación para la sociedad

La **Fundación BBVA Bancomer** y el Instituto Nacional para la Educación de los Adultos (INEA) han establecido un convenio para colaborar en la Campaña Nacional de Alfabetización y Abatimiento del Rezago Educativo.

**Ruta BBVA** ha presentado su XXX edición. Este año, los 176 participantes viajarán por España y Colombia, en un recorrido titulado "aventura al país de las esmeraldas".

### Medio ambiente

BBVA forma parte del **Grupo Español de Crecimiento Verde**, una plataforma de colaboración público-privada para avanzar conjuntamente en la lucha contra el cambio climático y hacia una economía baja en carbono. En mayo, el Grupo presentó la Declaración de Barcelona, documento que recoge 10 recomendaciones para que se cree el entorno adecuado para que las potencialidades de una economía baja en carbono se transformen en crecimiento económico y de empleo.

A través del proyecto de **Digitalización & NFT** (Nuevas formas de Trabajo), el Banco ha conseguido eliminar en España el papel equivalente a 350 toneladas.

### Ciencia y Cultura

La Fundación BBVA ha celebrado la VII edición de entrega de los premios **Fronteras del Conocimiento**, que reconocen a autores de avances particularmente significativos en un amplio abanico de ámbitos.

## Equipo

BBVA ha sido elegida como una de las **Mejores Empresas para Trabajar** en América Latina en 2015 en el *ranking* anual que elabora Great Place To Work. Este reconocimiento general se ha conseguido gracias a los galardones locales recibidos en Argentina, Chile, México, Paraguay, Perú y Venezuela.

**Territorios Solidarios** celebra su IV edición con el objetivo de seguir fomentando la máxima participación entre los empleados residentes en España para desarrollar proyectos solidarios liderados por entidades sin ánimo de lucro.

# Áreas de negocio

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

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

- **Actividad bancaria en España** incluye, al igual que en ejercicios precedentes, las unidades de Red Minorista, Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), Corporate & Investment Banking (CIB), BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro. Y desde el 24 de abril aglutina la actividad, el balance y los resultados del negocio bancario de Cx.
- **Actividad inmobiliaria en España** aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país (incluidos aquéllos procedentes de Cx).
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Banco desarrolla en este país a través de BBVA Compass, la oficina de Nueva York y las compañías estadounidenses Simple y Spring Studio, adquiridas en febrero de 2014 y abril de 2015, respectivamente, como parte de la estrategia de BBVA para liderar la transformación tecnológica de la industria financiera.
- **Turquía** incluye la participación de BBVA en Garanti Group (del 25,01%, ya que el restante 14,89% se incorporará en el tercer trimestre de 2015).
- **México** aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país.
- **América del Sur** incluye la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona.

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

Por último, el **Centro Corporativo** es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de *holding* del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales

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

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

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

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

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

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

El CER, por su sensibilidad al riesgo, es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios, homogeneizando la asignación de capital entre ellos de acuerdo con los riesgos incurridos. Es decir, se calcula de manera homogénea e integrable para todo tipo de riesgo y para cada operación, saldo o posición en riesgo, permitiendo valorar su rentabilidad ajustada a riesgo y posibilitando conocer, por

agregación, la rentabilidad por cliente, producto, segmento, unidad o área de negocio.

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

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

(Millones de euros)

	Áreas de negocio									Centro Corporativo
	Grupo BBVA <sup>(1)</sup>	Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía <sup>(1)</sup>	México	América del Sur	Resto de Eurasia	∑ Áreas de negocio	
<b>1<sup>er</sup> Sem. 2015</b>										
Margen de intereses	7.521	1.982	(14)	881	425	2.734	1.652	85	7.746	(225)
Margen bruto	11.554	3.711	(56)	1.332	510	3.558	2.297	265	11.617	(63)
Margen neto	5.836	2.208	(125)	449	289	2.248	1.283	89	6.441	(605)
Resultado antes de impuestos	3.046	1.152	(437)	390	219	1.380	927	66	3.698	(652)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>2.759</b>	<b>809</b>	<b>(300)</b>	<b>286</b>	<b>174</b>	<b>1.041</b>	<b>474</b>	<b>43</b>	<b>2.528</b>	<b>230</b>
<b>1<sup>er</sup> Sem. 2014</b>										
Margen de intereses	7.038	1.869	(22)	693	314	2.354	2.061	95	7.363	(325)
Margen bruto	10.368	3.384	(118)	1.037	442	3.134	2.362	463	10.703	(335)
Margen neto	5.093	1.965	(193)	324	255	1.980	1.317	298	5.945	(852)
Resultado antes de impuestos	2.109	868	(661)	266	196	1.188	956	253	3.066	(957)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.328</b>	<b>608</b>	<b>(465)</b>	<b>196</b>	<b>155</b>	<b>900</b>	<b>481</b>	<b>208</b>	<b>2.083</b>	<b>(755)</b>

(1) Estados financieros con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

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

(1<sup>er</sup> Sem. 2015. Porcentaje)

	Actividad bancaria en España	España <sup>(2)</sup>	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia
Margen bruto	31,9	31,5	11,5	4,4	30,6	19,8	2,3
Margen neto	34,3	32,3	7,0	4,5	34,9	19,9	1,4
<b>Resultado atribuido</b>	<b>32,0</b>	<b>20,1</b>	<b>11,3</b>	<b>6,9</b>	<b>41,2</b>	<b>18,8</b>	<b>1,7</b>

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

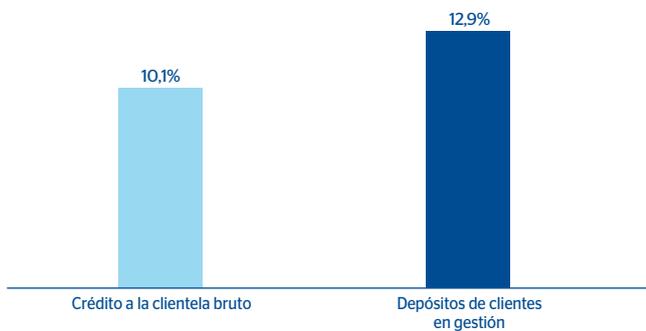
# Actividad bancaria en España

## Claves

- Integración de Cx desde el 24 de abril.
- Continúa la evolución creciente de la originación de nuevos préstamos.
- Trayectoria muy favorable de todas las partidas de ingresos.
- Buen comportamiento de los indicadores de riesgo.

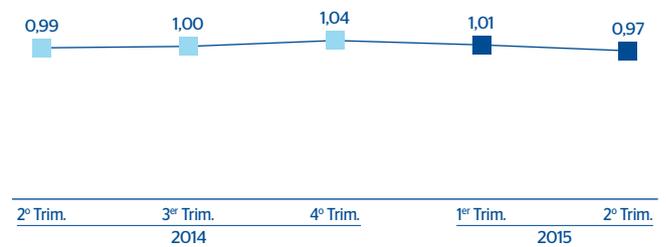
## Actividad

(Variación interanual. Datos a 30-06-2015)



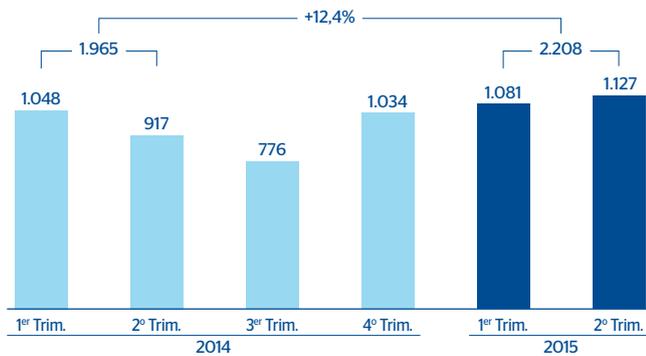
## Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



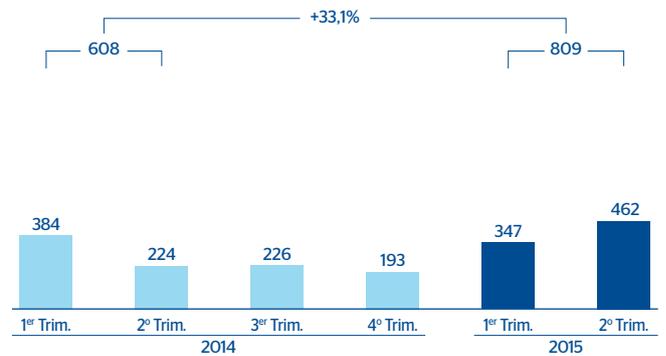
## Margen neto

(Millones de euros)



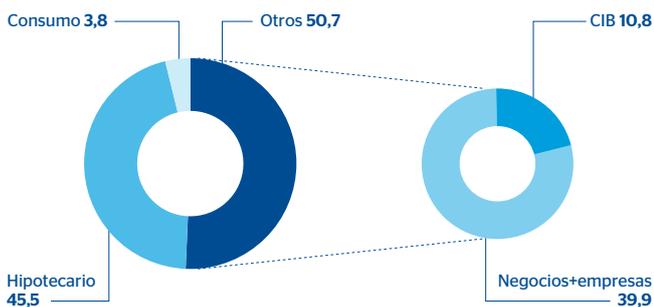
## Beneficio atribuido

(Millones de euros)



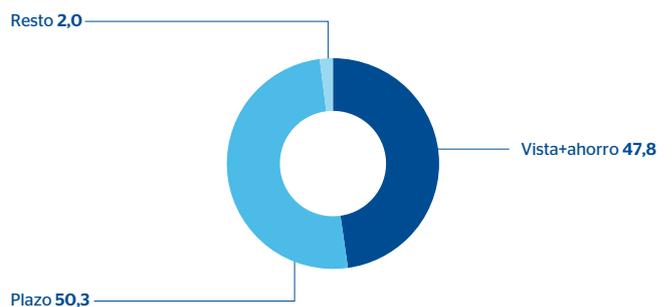
## Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-06-2015)



## Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2015)



## Entorno macroeconómico y sectorial

La recuperación de la **economía** española se consolida gracias tanto a factores externos (medidas de estímulo del Banco Central Europeo -BCE-, depreciación del euro en lo que va de año y reducción del precio del petróleo) como internos (incremento de la confianza del sector privado, recuperación incipiente del mercado inmobiliario, generación de empleo y carácter menos restrictivo de la política fiscal).

En el **sector bancario**, la senda de recuperación de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue descendiendo y el ratio de morosidad continúa mejorando (con la información del Banco de España disponible a mayo de 2015, se sitúa en el 11,4%, su mejor dato desde mayo de 2013). En actividad, se mantiene el proceso de desapalancamiento (-4,6% interanual de retroceso en el volumen de préstamos, según también los datos del Banco de España disponibles a mayo de 2015), a pesar de que el flujo de nuevas operaciones de crédito sigue mejorando (+18,0% interanual a mayo de 2015).

## Actividad

El 24 de abril se completó la compra de **Catalunya Banc**. Esta entidad aporta, a 30 de junio, 23.459 millones de euros en inversión crediticia y 29.555 millones en recursos de clientes.

Con ello, la **inversión** crediticia del área registra un avance del 12,9% en lo que va de año y un 13,5% en el trimestre. Excluyendo el efecto del cambio de perímetro por Cx, la tasa de descenso del crédito bruto a la clientela sigue reduciéndose trimestre tras trimestre (-0,6% desde diciembre de 2014), gracias a la buena evolución de los nuevos préstamos concedidos, sobre todo, al segmento minorista (hipotecas, consumo, y pequeños negocios).

En **calidad crediticia**, la incorporación de Cx provoca un aumento de los saldos dudosos y, en consecuencia, un incremento de la tasa de mora, pero también una mayor cobertura. A perímetro homogéneo, sobresale la reducción de los flujos de mora en el trimestre, gracias a la contención de las entradas brutas y a un buen ritmo de recuperaciones, por lo que la tasa de mora mejora en 4 puntos básicos en el trimestre, con una cobertura estable en comparación con los datos de cierre de marzo de 2015 (+0,8 puntos porcentuales frente al dato del 31-3-2015).

Crecimiento, desde diciembre de 2014, de los **depósitos** de clientes en gestión del 15,6% (+17,2%

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Sem. 15	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.982</b>	<b>6,1</b>	<b>1.869</b>
Comisiones	810	10,5	733
Resultados de operaciones financieras	675	5,0	642
Otros ingresos netos	244	74,2	140
<b>Margen bruto</b>	<b>3.711</b>	<b>9,7</b>	<b>3.384</b>
Gastos de explotación	(1.503)	5,9	(1.419)
Gastos de personal	(869)	1,4	(857)
Otros gastos generales de administración	(578)	13,4	(510)
Amortizaciones	(56)	6,9	(52)
<b>Margen neto</b>	<b>2.208</b>	<b>12,4</b>	<b>1.965</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(775)	(9,7)	(859)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(280)	17,6	(238)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.152</b>	<b>32,8</b>	<b>868</b>
Impuesto sobre beneficios	(341)	32,3	(258)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>811</b>	<b>33,0</b>	<b>610</b>
Resultado atribuido a la minoría	(2)	9,0	(2)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>809</b>	<b>33,1</b>	<b>608</b>

Balances	30-06-15	Δ%	30-06-14
Caja y depósitos en bancos centrales	7922	35,8	5.835
Cartera de títulos	122.872	9,7	112.019
Inversiones crediticias	216.897	11,2	195.026
Crédito a la clientela neto	187.962	8,4	173.370
Depósitos en entidades de crédito y otros	28.936	33,6	21.656
Posiciones inter-áreas activo	1.260	(80,7)	6.521
Activo material	701	(5,0)	738
Otros activos	2.290	37,6	1.665
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>351.943</b>	<b>9,4</b>	<b>321.805</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	61.816	13,4	54.519
Depósitos de la clientela	187.968	15,9	162.241
Débitos representados por valores negociables	43.677	(9,5)	48.275
Pasivos subordinados	2.202	(0,1)	2.204
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	41.361	(3,1)	42.694
Otros pasivos	6.220	70,5	3.647
Dotación de capital económico	8.698	5,8	8.223

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-15	31-03-15	30-06-14
Crédito a la clientela bruto	196.615	173.234	178.656
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>	159.725	136.250	141.510
Fondos de inversión	32.892	30.743	25.752
Fondos de pensiones	23.106	22.595	21.364
Ratio de eficiencia (%)	40,5	39,5	41,9
Tasa de mora (%)	6,8	5,9	6,3
Tasa de cobertura (%)	62	46	44
Coste de riesgo (%)	0,86	0,99	0,97

(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

en el trimestre). Sin los datos de Cx, se observa un descenso del 2,5% debido a la disminución del saldo en plazo (-8,8%) y su trasvase a cuentas corrientes y de ahorro (+11,1%) y a fondos de inversión (+7,7%) ya comentado en los últimos trimestres. Cabe resaltar, además, que en el trimestre se observa una moderación en la tasa de retroceso del plazo.

## Resultados

La incorporación de Cx afecta a las diferentes líneas de la cuenta de resultados del área, pero tiene un efecto prácticamente neutro a nivel de beneficio atribuido. Lo más relevante del semestre se resume a continuación:

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

- Crecimiento interanual del margen de intereses (+6,1% con las cifras de Cx y +3,1% a perímetro homogéneo) motivado, fundamentalmente, por el abaratamiento de la financiación tanto minorista (reducción del coste de los depósitos) como mayorista. En consecuencia, el diferencial de la clientela se mantiene en el trimestre, pese a la abundancia de liquidez en el sistema y a que la remuneración media de los activos está muy influenciada por la trayectoria de los tipos de interés.
- Buen comportamiento de las comisiones (+10,5% interanual con Cx y +6,3% sin tener en cuenta las procedentes de Cx), la mejor cifra de los últimos seis trimestres, a pesar de las limitaciones regulatorias actualmente

existentes en tarjetas y gestión de fondos de pensiones. Este positivo desempeño viene determinado por la excelente evolución de los ingresos por fondos, tanto por el volumen gestionado como por el *mix* de los mismos, y por los planes de mejora de ingresos que se están llevando a cabo.

Mayor contribución de los **ROF** que en el primer semestre de 2014 debido, fundamentalmente, a la favorable trayectoria de la unidad de Global Markets.

Crecimiento de los **gastos de explotación** (+5,9%), aunque por debajo del mostrado por el margen bruto (+9,7%), como consecuencia de la inclusión de Cx y de los costes de integración relacionados. A perímetro constante, los gastos siguen contenidos (-0,3% interanual).

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** continúan la senda descendente de trimestres previos. Retroceden un 9,7% en términos interanuales y un 15,8% en el trimestre, con lo que el coste de riesgo acumulado al semestre baja hasta el 0,86%.

**Dotaciones a provisiones y otros resultados** según lo previsto. En esta línea se incluyen los costes derivados del mencionado proceso de transformación, tal y como se ha venido comentando en los trimestres anteriores.

Con todo ello, el **beneficio atribuido** generado por la actividad bancaria en España en el primer semestre de 2015 se sitúa en 809 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 33,1%.

# Actividad inmobiliaria en España

## Claves

- Integración de las actividades inmobiliarias del grupo Cx desde el 24 de abril.
- Estabilización de precios.
- La contribución negativa a resultados continúa reduciéndose.

## Entorno sectorial

El incremento de la nueva facturación de crédito empieza a apoyar la moderada recuperación de las ventas de **viviendas** que, en los cinco primeros meses de 2015, ha presentado un crecimiento interanual del 4,7%. La mejora de la demanda está favoreciendo un incremento de la actividad constructora (la iniciación de viviendas es un 30% superior a la de 2014) y contribuyendo a la estabilización de los precios.

## Exposición

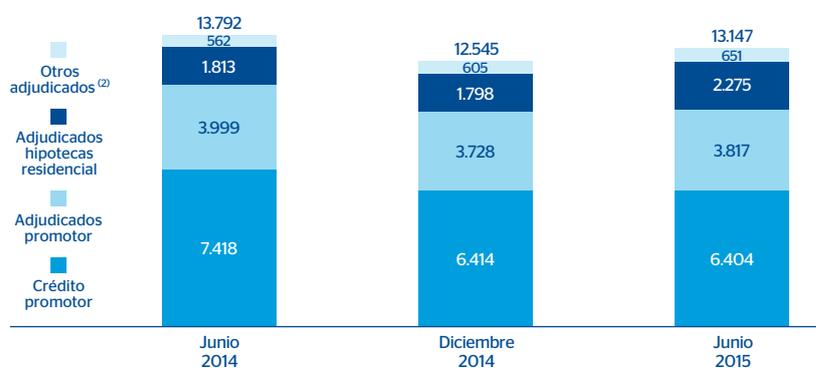
BBVA continúa con la estrategia de reducción de su **exposición** neta al sector inmobiliario en España. Sin embargo, la incorporación de Cx explica que, a 30-6-2015, la exposición neta del Grupo en España se sitúe en 13.147 millones de euros y suba un 5,6% en el trimestre y un 4,8% desde el 31-12-2014.

Los **saldos dudosos** de crédito, si se excluyen los procedentes de Cx, vuelven a disminuir en el trimestre, con unas entradas en mora que han estado contenidas durante el período. Si se incorporan los procedentes de Cx, ascienden un 1,6% desde el cierre de marzo (+0,9% si, además, se tiene en cuenta el volumen de subestándar). Por tanto, la **cobertura** de dichos créditos dudosos y subestándar se sitúa a 30-6-2015 en el 55%. Si se habla de la exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor vivo, los adjudicados y otros activos tanto de BBVA como de Cx, la cobertura quedaría en el 50%.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios (sin tener en cuenta las cifras de Cx), en el trimestre totalizan 2.414 unidades, o 5.465 si a esta cifra se le suman las ventas de activos en balance del promotor. En el segundo trimestre de 2015, el número de ventas se incrementa sobre el del trimestre anterior (+33%), aunque se sitúa en cifras muy similares a las del mismo período de 2014 (-3,8%). Se sigue avanzando en el cambio

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

(Millones de euros)



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

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

## Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 30-06-15)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	8.212	4.533	55
Dudosos	7.213	4.212	58
Subestándar	999	321	32
Inmuebles adjudicados y otros activos	15.223	8.480	56
Procedentes de finalidad inmobiliaria	9.140	5.323	58
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.815	2.540	53
Resto de activos	1.268	617	49
<b>Subtotal</b>	<b>23.435</b>	<b>13.013</b>	<b>56</b>
Riesgo vivo	2.725	-	-
Con garantía hipotecaria	2.413	-	-
Edificios terminados	1.880	-	-
Edificios en construcción	299	-	-
Suelo	234	-	-
Sin garantía hipotecaria y otros	312	-	-
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>26.160</b>	<b>13.013</b>	<b>50</b>

de estrategia, ya iniciado en 2014, de ventas selectivas y priorización de la rentabilidad.

## Resultados

El negocio inmobiliario de BBVA en España presenta un **resultado** negativo de 300

millones de euros en el primer semestre de 2015 (incluyendo Cx), cifra inferior a los -465 millones del mismo período del año anterior, fundamentalmente por las menores necesidades de saneamientos crediticios e inmobiliarios, así como por mejores resultados por ventas.

## Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Sem. 15	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>(14)</b>	<b>(35,1)</b>	<b>(22)</b>
Comisiones	1	57,8	1
Resultados de operaciones financieras	2	n.s.	0
Otros ingresos netos	(45)	(53,9)	(97)
<b>Margen bruto</b>	<b>(56)</b>	<b>(52,6)</b>	<b>(118)</b>
Gastos de explotación	(69)	(8,2)	(75)
Gastos de personal	(36)	(8,7)	(40)
Otros gastos generales de administración	(21)	(12,6)	(24)
Amortizaciones	(12)	2,5	(12)
<b>Margen neto</b>	<b>(125)</b>	<b>(35,3)</b>	<b>(193)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(116)	(8,1)	(126)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(196)	(42,5)	(341)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(437)</b>	<b>(33,9)</b>	<b>(661)</b>
Impuesto sobre beneficios	136	(30,0)	195
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>(301)</b>	<b>(35,5)</b>	<b>(466)</b>
Resultado atribuido a la minoría	0	(68,1)	1
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(300)</b>	<b>(35,4)</b>	<b>(465)</b>

Balances	30-06-15	Δ%	30-06-14
Caja y depósitos en bancos centrales	7	22,1	6
Cartera de títulos	555	48,7	373
Inversiones crediticias	8.532	(12,1)	9.711
Crédito a la clientela neto	8.532	(12,1)	9.711
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.608	11,0	1.449
Otros activos	7.217	(0,5)	7.256
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>17.919</b>	<b>(4,7)</b>	<b>18.795</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	174	153,6	69
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	870	(0,7)	876
Posiciones inter-áreas pasivo	13.422	(6,4)	14.346
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	0	n.s.	-
Dotación de capital económico	3.453	(1,4)	3.504

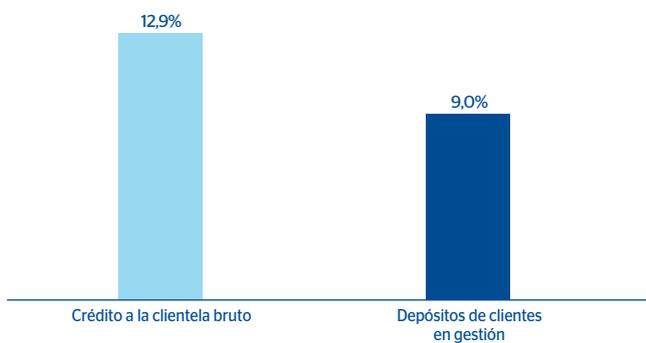
# Estados Unidos

## Claves

- La actividad mantiene la senda de incremento de períodos previos.
- Favorable evolución del conjunto de ingresos.
- Incorporación de Spring Studio en abril.
- Los indicadores de riesgo siguen en niveles mínimos.

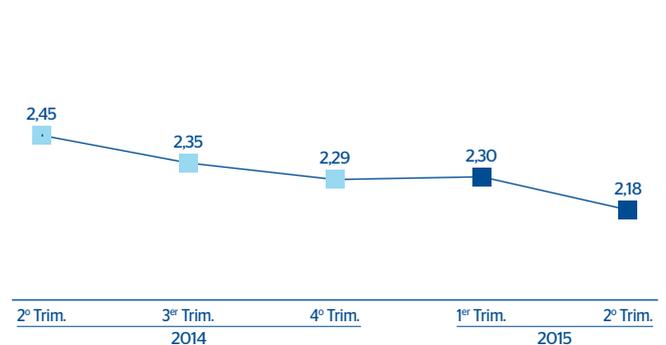
## Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-2015)



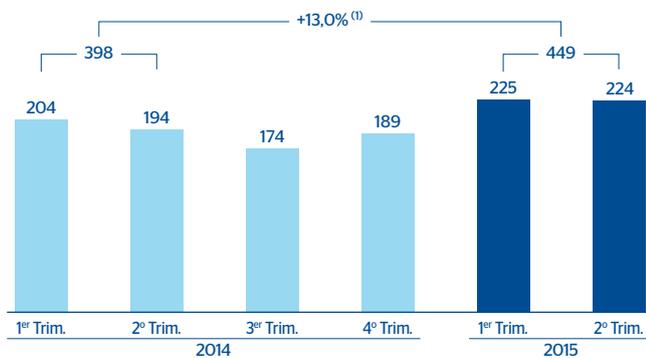
## Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



## Margen neto

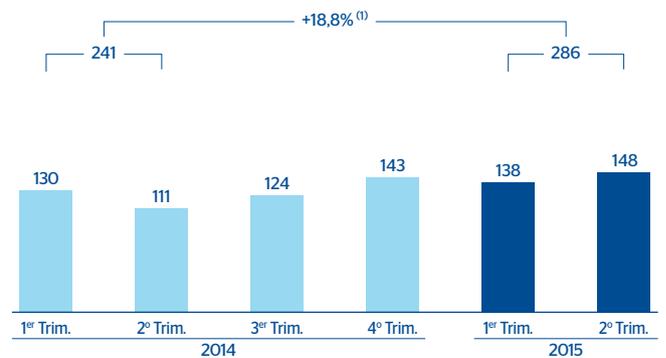
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +38,7%.

## Beneficio atribuido

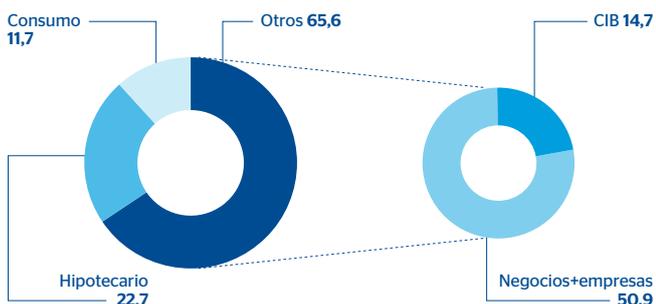
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +45,9%.

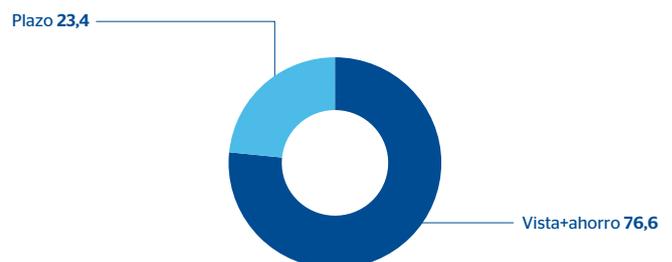
## Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-06-2015)



## Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2015)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Sem. 15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>881</b>	<b>27,3</b>	<b>3,6</b>	<b>693</b>
Comisiones	317	18,4	(3,6)	268
Resultados de operaciones financieras	117	57,8	28,6	74
Otros ingresos netos	16	n.s.	n.s.	2
<b>Margen bruto</b>	<b>1.332</b>	<b>28,5</b>	<b>4,6</b>	<b>1.037</b>
Gastos de explotación	(883)	23,8	0,8	(713)
Gastos de personal	(508)	22,8	0,0	(414)
Otros gastos generales de administración	(270)	27,2	3,6	(212)
Amortizaciones	(104)	20,3	(2,1)	(87)
<b>Margen neto</b>	<b>449</b>	<b>38,7</b>	<b>13,0</b>	<b>324</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(62)	50,3	22,3	(42)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	3	n.s.	n.s.	(16)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>390</b>	<b>46,6</b>	<b>19,4</b>	<b>266</b>
Impuesto sobre beneficios	(104)	48,7	21,0	(70)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>286</b>	<b>45,9</b>	<b>18,8</b>	<b>196</b>
Resultado atribuido a la minoría	0	50,0	22,1	0
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>286</b>	<b>45,9</b>	<b>18,8</b>	<b>196</b>

Balances	30-06-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-14
Caja y depósitos en bancos centrales	4.608	19,2	(2,4)	3.867
Cartera de títulos	14.897	90,2	55,8	7.834
Inversiones crediticias	58.722	38,6	13,5	42.370
Crédito a la clientela neto	56.414	38,1	13,1	40.857
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.308	52,6	25,0	1.512
Posiciones inter-áreas activo	100	n.s.	n.s.	9
Activo material	769	17,6	(3,6)	653
Otros activos	1.713	(18,9)	(33,6)	2.112
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>80.809</b>	<b>42,2</b>	<b>16,5</b>	<b>56.845</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.806	63,9	34,3	4.761
Depósitos de la clientela	57.569	30,8	7,1	44.024
Débitos representados por valores negociables	896	n.s.	n.s.	-
Pasivos subordinados	1.405	115,7	76,7	651
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	4.581	n.s.	n.s.	183
Otros pasivos	5.624	16,3	(4,7)	4.834
Dotación de capital económico	2.929	22,5	0,4	2.391

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-15	31-03-15	30-06-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	57.176	55.653	50.653
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)(2)</sup>	56.458	56.179	51.791
Fondos de inversión	-	-	-
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	66,3	65,9	68,8
Tasa de mora (%)	0,9	0,9	0,9
Tasa de cobertura (%)	151	164	168
Coste de riesgo (%)	0,23	0,23	0,21

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Contracción del **PIB** en el primer trimestre de 2015 que, en principio, se considera transitoria gracias al dinamismo que está mostrando el mercado laboral, y su efecto sobre la renta disponible, y el gasto en consumo privado. En este contexto, el escenario de inicio de normalización de la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) se considera factible, aunque la senda de subidas de tipos de interés sea gradual, en ausencia de presiones inflacionistas y en un entorno global algo incierto.

En cuanto al **tipo de cambio**, el dólar se ha depreciado con respecto al euro en el segundo trimestre, frente a la apreciación observada en los primeros meses del ejercicio. Sin embargo, la divergencia en las políticas monetarias del BCE (ampliación del programa de compra de deuda) y la Fed (hacia una subida de tipos), el diferencial de crecimiento entre Estados Unidos y el área euro y la inestabilidad en torno a la gestión de la crisis griega continuarán dando soporte a la divisa estadounidense. Todas las tasas de variación a continuación se comentan a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se mencione otra cosa.

El **sector bancario** mantiene una evolución favorable de los principales indicadores de riesgo, manteniéndose la tasa de mora en niveles mínimos históricos de la última década. En términos de actividad, tanto los créditos como los depósitos siguen mostrando ritmos de avance favorables.

### Actividad

La **inversión** crediticia mantiene la senda de incremento de períodos previos: +6,1% desde finales de año y +2,7% en el trimestre. Se observan importantes crecimientos en todas las carteras, especialmente en la de promotor (que se incrementa un 13,1% desde diciembre de 2014, aunque partiendo de niveles más reducidos), empresas (+7,8% desde el 31-12-2014) y consumo (+7,5% en el mismo horizonte temporal).

Los indicadores de **calidad crediticia** continúan en niveles mínimos de ciclo, con una tasa de mora (0,9%) que sigue prácticamente invariable con respecto a la del cierre de marzo de 2015 y una cobertura situada en el 151%. Mantenimiento del coste de riesgo acumulado en el semestre en un porcentaje muy similar al del primer trimestre de 2015.

Los **depósitos** de clientes conservan el dinamismo mostrado en trimestres anteriores y muestran un

incremento del 3,9% en lo que va de año. Se ha producido un mayor incremento del plazo (+8,6%) que de las cuentas corrientes y de ahorro (+2,5%).

## Resultados

El área genera un **beneficio atribuido** en el trimestre superior en un 7,2% al del primer trimestre del año, lo que sitúa esta partida en el acumulado en 286 millones de euros, un 18,8% por encima del resultado del primer semestre de 2014. Lo más relevante se resume a continuación:

- Favorable evolución trimestral e interanual del **margen de intereses** (+0,8% y +3,6%, respectivamente), gracias a la buena trayectoria de la actividad, con estabilización de los diferenciales de la clientela.
- Las **comisiones** mantienen la misma tendencia de trimestres anteriores.
- **ROF** más elevados que los del mismo período del ejercicio previo como consecuencia de las plusvalías realizadas por la venta de carteras COAP y por el positivo comportamiento de la unidad de Global Markets en el semestre.
- Incremento de los **gastos de explotación** significativamente por debajo del margen bruto, a pesar de la incorporación de Spring Studio en el trimestre, compañía californiana de diseño especializada en experiencia de usuario.
- Por último, ascenso interanual (+22,3%) de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** acumuladas a junio de 2015, influidas en parte por el aumento de la actividad, aunque con un coste de riesgo en niveles muy reducidos.

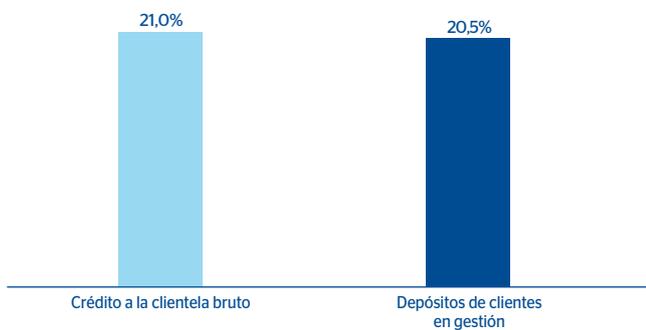
# Turquía

## Claves

- Continúa el sólido crecimiento de la actividad crediticia.
- Favorable comportamiento de los depósitos de clientes y buena gestión del coste de financiación.
- Muy buen desempeño del margen de intereses.
- Estabilidad de los indicadores de calidad crediticia.

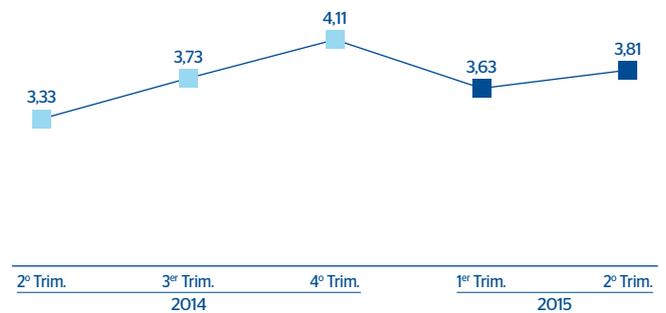
## Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-2015)



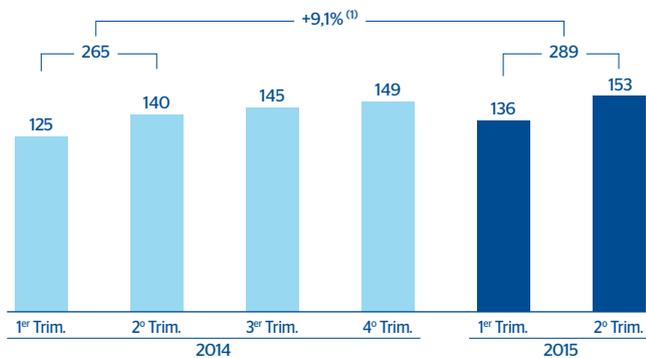
## Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



## Margen neto

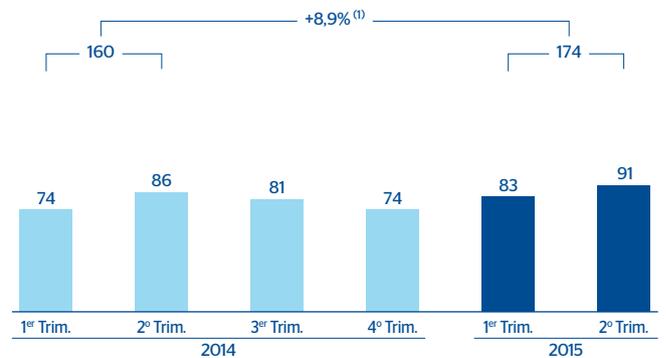
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +13,2%.

## Beneficio atribuido

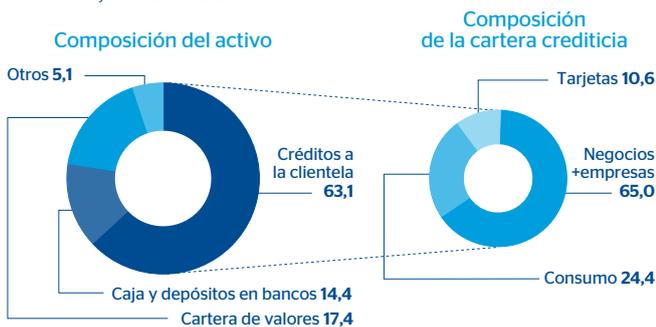
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +12,9%.

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

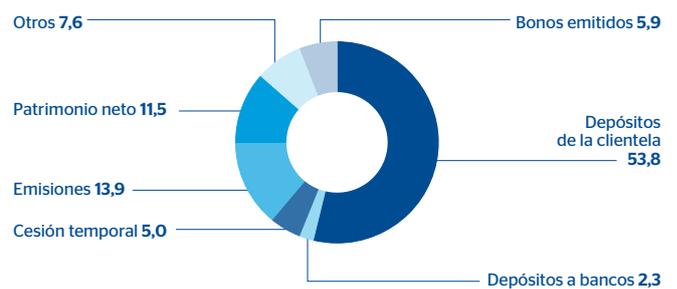
(Porcentaje a 30-06-2015)



(1) Sólo Garanti Bank.

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

(Porcentaje a 30-06-2015)



(1) Sólo Garanti Bank.

## Entorno macroeconómico y sectorial

El PIB real turco registró un crecimiento interanual en el primer trimestre de 2015 mejor al esperado por el consenso de mercado, gracias al dinamismo del consumo privado, que ha compensado la mayor debilidad de las exportaciones en el trimestre. Las perspectivas para el conjunto del año siguen siendo favorables, a pesar del elevado nivel de inflación, la depreciación acumulada por la lira y la incertidumbre política, que limitan notablemente el margen de maniobra del Banco Central (CBRT) para llevar a cabo recortes adicionales de los tipos de interés de referencia.

En lo relativo al **sector bancario**, se acelera el crecimiento del crédito en el segundo trimestre del año, alcanzando una tasa de variación interanual del +25% en mayo, según la información del CBRT, soportada por el avance en el segmento de empresas. Por su parte, el incremento de la captación de recursos del sector privado se sitúa en un 20% (también información a mayo del CBRT). La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. Por último, el sector conserva unos niveles sólidos tanto de capitalización como de rentabilidad.

## Actividad

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

El **crédito bruto a la clientela** continúa con un elevado dinamismo (+11,4% en lo que va de año, +3,7% en el trimestre), apoyado en el positivo comportamiento de las carteras de hipotecas (+14,1% desde diciembre, +7,3% trimestral), consumo (+5,7% desde el 31-12-2014, +2,2% desde marzo), y tarjetas de crédito (+7,3% desde finales de 2014, +6,1% en el trimestre). En todas ellas, Garanti mantiene su posición de liderazgo, con ganancias en cuota de mercado en el trimestre, sobre la base de los datos del sistema publicados por el regulador BRSA. Por otro lado, se observa una moderación en el aumento trimestral de los llamados *general purpose loans* (préstamos personales sin garantía) en Garanti y una menor demanda de préstamos en divisa como consecuencia de la volatilidad del tipo de cambio.

Los principales indicadores de **calidad crediticia** se mantienen estables. La tasa de mora sube apenas 2 puntos básicos desde el 31 de marzo y la cobertura aumenta 0,9 puntos porcentuales, en ambos casos en niveles mejores que la media del sector.

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 15	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>425</b>	<b>35,5</b>	<b>30,7</b>	<b>314</b>
Comisiones	98	3,6	(0,1)	95
Resultados de operaciones financieras	(22)	n.s.	n.s.	26
Otros ingresos netos	9	21,6	17,2	7
<b>Margen bruto</b>	<b>510</b>	<b>15,6</b>	<b>11,5</b>	<b>442</b>
Gastos de explotación	(221)	18,9	14,7	(186)
Gastos de personal	(112)	14,4	10,4	(97)
Otros gastos generales de administración	(91)	27,1	22,6	(72)
Amortizaciones	(19)	9,6	5,7	(17)
<b>Margen neto</b>	<b>289</b>	<b>13,2</b>	<b>9,1</b>	<b>255</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(71)	40,6	35,6	(50)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	1	n.s.	n.s.	(9)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>219</b>	<b>11,5</b>	<b>7,5</b>	<b>196</b>
Impuesto sobre beneficios	(44)	6,5	2,7	(41)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>174</b>	<b>12,9</b>	<b>8,9</b>	<b>155</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>174</b>	<b>12,9</b>	<b>8,9</b>	<b>155</b>

Balances <sup>(1)</sup>	30-06-15	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	30-06-14
Caja y depósitos en bancos centrales	2.317	5,0	8,6	2.206
Cartera de títulos	4.298	4,3	7,8	4.122
Inversiones crediticias	15.037	14,8	18,7	13.096
Crédito a la clientela neto	13.796	16,7	20,6	11.824
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.241	(2,5)	0,9	1.272
Activo material	183	1,0	4,4	181
Otros activos	665	7,4	11,0	619
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>22.499</b>	<b>11,3</b>	<b>15,0</b>	<b>20.224</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.231	0,3	3,7	4.219
Depósitos de la clientela	12.018	16,1	20,0	10.354
Débitos representados por valores negociables	1.258	10,4	14,2	1.139
Pasivos subordinados	23	(3,3)	(0,1)	24
Cartera de negociación	242	101,6	108,4	120
Otros pasivos	3.725	5,0	8,6	3.548
Dotación de capital económico	1.002	22,1	26,3	821

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-15	31-03-15	30-06-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(2)</sup>	14.355	13.845	11.868
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2-3)</sup>	11.644	11.323	9.667
Fondos de inversión	352	365	374
Fondos de pensiones	563	572	444
Ratio de eficiencia (%)	43,4	44,0	42,2
Tasa de mora (%)	2,7	2,6	2,7
Tasa de cobertura (%)	119	118	112
Coste de riesgo (%)	1,00	0,94	0,85

(1) Estados financieros con Garanti Group integrado en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

(2) A tipo de cambio constante.

(3) Incluye las cesiones temporales de activos.

Los **depósitos** de clientes continúan creciendo, con un ascenso del 2,8% en el trimestre y del 12,2% en lo que va de ejercicio. En Garanti, moderado avance de los recursos en lira turca y significativo incremento de los depósitos en divisa (de menor coste que los de moneda local), con lo que el *mix* de recursos sigue evolucionando hacia una estructura de menor coste.

## Resultados

Turquía genera un **beneficio** semestral de 174 millones de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 8,9% que se apoya en:

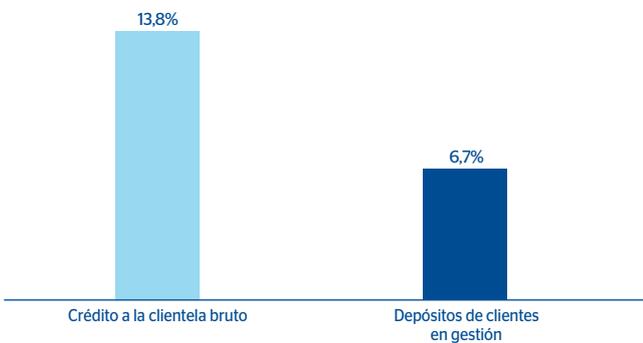
- Mejor desempeño del **margen de intereses** que en el trimestre previo. Esta partida crece un 8,5% en los últimos tres meses y un 30,7% en términos interanuales en la cifra acumulada al semestre, muy favorecida por el dinamismo de la actividad. En cuanto a los diferenciales de la clientela, la tónica sigue siendo de estabilidad.
- **Comisiones** muy en línea con las del primer semestre de 2014. La base diversificada de estos ingresos permite mitigar el impacto de la regulación aprobada en octubre de 2014, que limita las comisiones de préstamos al consumo y tarjetas de crédito. La comparativa intertrimestral se ve afectada por ingresos puntuales en el trimestre anterior procedentes del cierre de varias operaciones de *project finance*.
- **ROF** semestrales afectados por la evolución de los mercados de financiación mayorista.
- **Gastos de explotación** influidos negativamente por el elevado nivel de inflación y, en el trimestre, por mayores reembolsos de comisiones a clientes.
- Por último, incremento de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** del semestre en línea con el crecimiento interanual de la actividad crediticia.

## Claves

- Continúa el ascenso de doble dígito del crédito, en un entorno de crecimiento económico moderado.
- Aumento de la cartera sesgado hacia segmentos mayoristas.
- Solidez y resistencia de los resultados del área.
- Buen comportamiento de los indicadores de riesgo que comparan favorablemente con los del sistema.

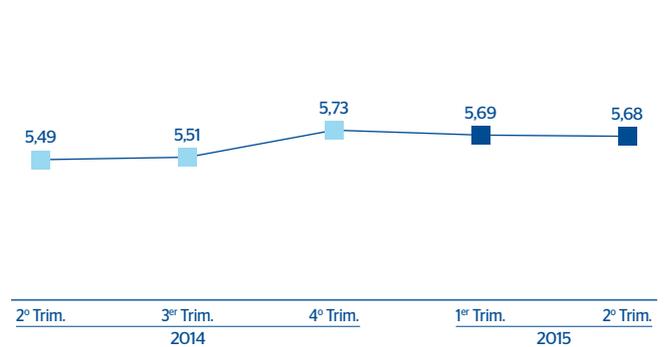
## Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-2015)



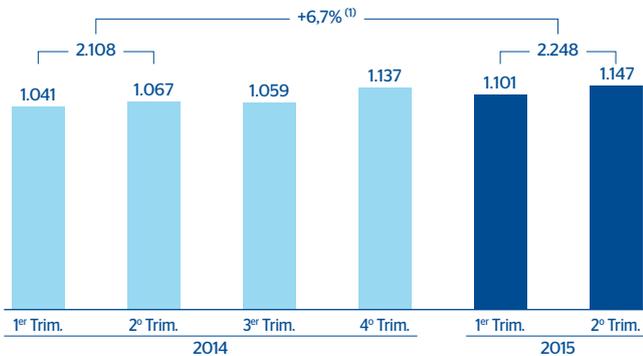
## Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



## Margen neto

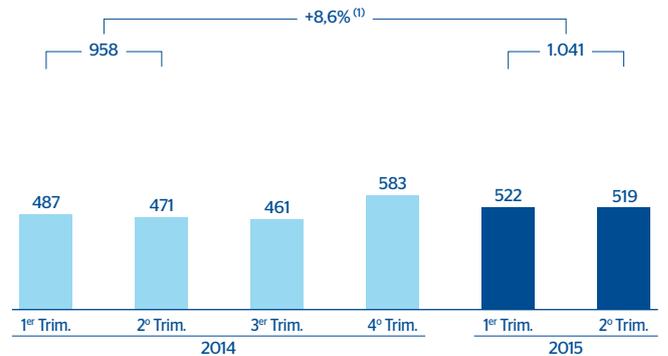
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +13,6%.

## Beneficio atribuido

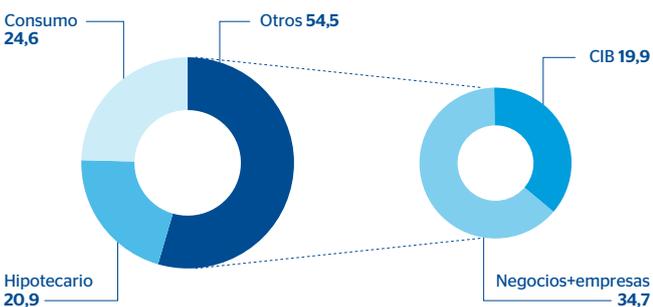
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +15,7%.

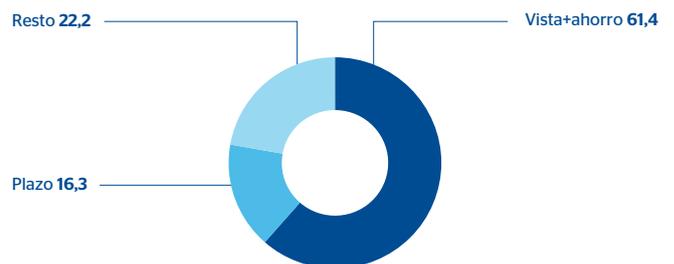
## Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-06-2015)



## Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2015)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Sem. 15	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.734</b>	<b>16,1</b>	<b>9,1</b>	<b>2.354</b>
Comisiones	605	8,0	1,4	560
Resultados de operaciones financieras	109	1,4	(4,8)	108
Otros ingresos netos	110	(2,2)	(8,2)	112
<b>Margen bruto</b>	<b>3.558</b>	<b>13,5</b>	<b>6,6</b>	<b>3.134</b>
Gastos de explotación	(1.309)	13,4	6,5	(1.155)
Gastos de personal	(580)	16,4	9,4	(498)
Otros gastos generales de administración	(621)	9,2	2,6	(568)
Amortizaciones	(108)	23,1	15,6	(88)
<b>Margen neto</b>	<b>2.248</b>	<b>13,6</b>	<b>6,7</b>	<b>1.980</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(852)	13,5	6,6	(750)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(16)	(60,3)	(62,7)	(42)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.380</b>	<b>16,2</b>	<b>9,2</b>	<b>1.188</b>
Impuesto sobre beneficios	(339)	18,0	10,8	(287)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.042</b>	<b>15,7</b>	<b>8,6</b>	<b>901</b>
Resultado atribuido a la minoría	0	15,5	8,5	0
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.041</b>	<b>15,7</b>	<b>8,6</b>	<b>900</b>

Balances	30-06-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-14
Caja y depósitos en bancos centrales	5.326	19,9	18,7	4.442
Cartera de títulos	35.356	1,4	0,4	34.870
Inversiones crediticias	50.340	14,6	13,4	43.942
Crédito a la clientela neto	48.006	15,7	14,5	41.504
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.334	(4,3)	(5,2)	2.438
Activo material	1.899	34,6	33,2	1.411
Otros activos	3.935	3,2	2,1	3.813
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>96.855</b>	<b>9,5</b>	<b>8,4</b>	<b>88.479</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.851	2,7	1,7	8.617
Depósitos de la clientela	50.497	9,7	8,6	46.030
Débitos representados por valores negociables	5.448	25,4	24,1	4.345
Pasivos subordinados	4.466	18,4	17,2	3.770
Cartera de negociación	7.252	(0,5)	(1,5)	7.291
Otros pasivos	15.092	10,7	9,6	13.627
Dotación de capital económico	5.250	9,5	8,3	4.797

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-15	31-03-15	30-06-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	49.627	48.690	43.598
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	47.326	47.325	44.357
Fondos de inversión	20.260	20.797	18.362
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	36,8	36,9	36,8
Tasa de mora (%)	2,8	2,8	3,4
Tasa de cobertura (%)	116	116	113
Coste de riesgo (%)	3,43	3,44	3,61

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Incluye la totalidad de las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Continúa el moderado avance de la **economía mexicana**, sustentado en la positiva evolución del sector exportador, en un entorno de niveles de inflación inferiores al 3%. El proceso de subida de los tipos de interés de referencia estará ligado al ciclo de normalización monetaria de la Fed, aunque se prevé que sea lento.

En cuanto al **tipo de cambio**, en el trimestre, el peso mexicano se ha depreciado frente al dólar y al euro, en respuesta a las dudas sobre el impacto de la estabilización del precio del petróleo en cotas bajas y a la incertidumbre que el cambio de política monetaria de la Fed tendrá sobre los flujos de capital hacia el país. Todas las tasas de variación que se comenten a continuación se referirán a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga lo contrario.

El **sistema financiero** del país mantiene las mismas tendencias del trimestre previo: crecimiento de doble dígito de la cartera de crédito (información de mayo de 2015 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores -CNBV-), solvencia elevada y mejora del índice de cartera vencida (tasa de mora con criterios locales) en torno al 3%.

### Actividad

Continúa el crecimiento de doble dígito de la **inversión** crediticia (+13,8% interanual). En lo que va de año aumenta un 4,1%.

La **cartera mayorista** es la que más crece (+20,8% interanual, +3,9% desde diciembre) gracias a la buena evolución de los préstamos a empresas y al sector público (ambos segmentos muestran aumentos superiores al 20% interanual y, frente a la cifra de diciembre de 2014, se sitúan por encima del 5%). La financiación a promotores de vivienda comienza a registrar un comportamiento positivo, cerrando la primera mitad del ejercicio con un ascenso del 7,8% desde el cierre de 2014. Lo anterior ha permitido a BBVA en México conseguir un incremento de cuota de mercado en la cartera empresarial de más de 100 puntos básicos en lo que va de ejercicio, según la última información local pública de bancos de la CNBV al cierre de mayo de 2015.

La **cartera minorista** también crece (+7,5% interanual, +3,4% desde el 31-12-2014). El mayor dinamismo se observa en pequeñas y medianas empresas, que avanzan a una tasa semestral del 10,5%. Los créditos nómina y personales

mantienen su buen desempeño (+11,2% en el semestre), muy apoyado en la estrategia de créditos previamente aprobados para la base de clientela, fruto de lo cual BBVA en México gana 81 puntos básicos de cuota de mercado desde finales de 2014 en el conjunto de ambas carteras. Por último, sobresale el dinamismo en la originación de nuevos préstamos hipotecarios (+19,4% interanual, según la información pública de la CNBV al cierre de mayo de 2015).

En **calidad crediticia**, estabilidad de la tasa de mora y de la cobertura en el trimestre. Cabe destacar que, teniendo en cuenta datos locales, la filial de BBVA en México registra mejores indicadores que el promedio de sus principales competidores, según la última información disponible de la CNBV.

Los **recursos** totales de clientes también experimentan un positivo desempeño (+7,5% interanual, +5,2% desde el 31-12-2014). Dentro de ellos, la captación bancaria crece un 6,7% en términos semestrales gracias a la favorable trayectoria tanto de las cuentas corrientes y de ahorro (+1,8%) y, sobre todo, del plazo (+18,1%). Por último, los activos gestionados por sociedades de inversión tienen un crecimiento del 6,4% desde finales de 2014.

## Resultados

BBVA en México muestra en el primer semestre de 2015 una elevada resistencia de sus resultados, con una mejora del **beneficio atribuido** con respecto a la cifra del mismo período del año anterior del 8,6%. Todo ello en un entorno de reducido crecimiento económico del país.

Mejor comportamiento del **margen de intereses** que en el trimestre previo, cuyo menor avance en comparación con el de la actividad se debe principalmente a un aumento de la cartera sesgado hacia segmentos mayoristas (con menores tasas de rendimiento de la inversión, pero también con mejor perfil de riesgo) y a

ingresos más reducidos derivados de la unidad de Global Markets.

**Comisiones** ligeramente superiores a las del mismo período de 2014, impulsadas por un ascenso de la transaccionalidad relacionada, sobre todo, con tarjetas de crédito, así como por productos de *cash management* dirigidos al segmento empresarial.

Ligera disminución de los **ROF**, que comparan con un importe muy elevado obtenido en el mismo período de 2014.

El retroceso de la partida de **otros ingresos netos** se debe a la mayor contribución, en comparación con el mismo período de 2014, al fondo de garantía de depósitos local, el IPAB, ligada al incremento del volumen de los pasivos. Sin embargo, dentro de esta rúbrica se observa un crecimiento de los resultados generados por el negocio de seguros como consecuencia de la mejora de su desempeño. Esta unidad ha lanzado en el trimestre un nuevo producto denominado Wibe, el primer canal digital *online* para contratación de seguros de auto en México.

Los **gastos de explotación** mantienen un crecimiento interanual controlado, que continúa explicado por los planes de inversión que se vienen ejecutando en México desde 2013. Tal evolución de ingresos y costes permite que el ratio de eficiencia conserve un nivel muy similar al del mismo período del año previo y a la del primer trimestre de 2015.

Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** registran un avance ligeramente menor al de la cartera de crédito, explicado, por una parte, por el cambio de *mix* de la cartera de crédito (con un aumento del peso de los clientes mayoristas, que tienen un mejor perfil de riesgo) y, por otra, por un comportamiento favorable de los clientes corporativos, los promotores y la cartera de hipotecas individuales. Lo anterior sitúa el coste de riesgo acumulado a junio de 2015 en niveles muy similares a los del trimestre anterior y muy por debajo de la cifra del primer semestre de 2014.

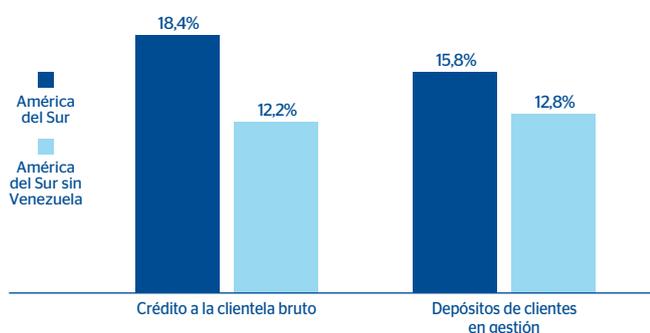
# América del Sur

## Claves

- Dinamismo de la actividad.
- Favorable comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente.
- Gastos condicionados por los planes de inversión y la elevada inflación de Argentina.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

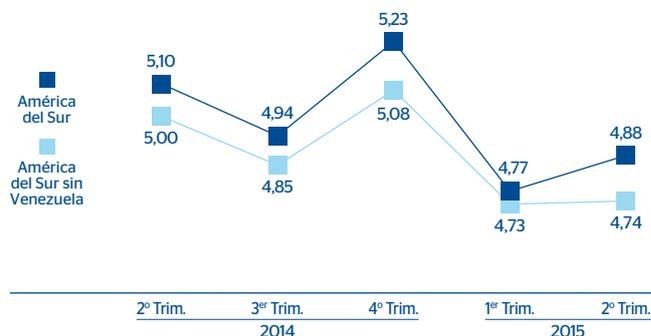
## Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-06-2015)



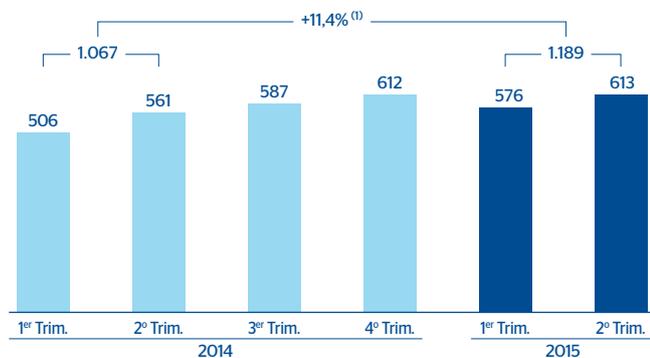
## Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



## América del Sur sin Venezuela. Margen neto

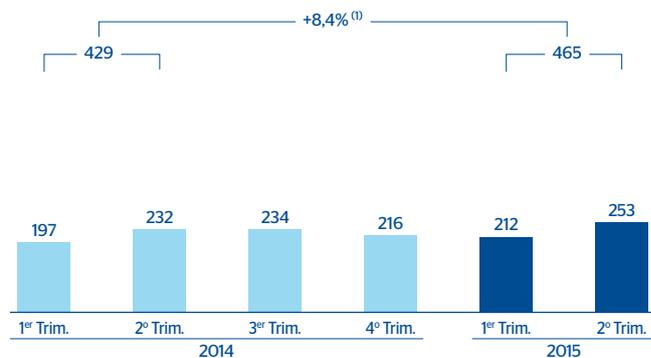
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +18,6%.

## América del Sur sin Venezuela. Beneficio atribuido

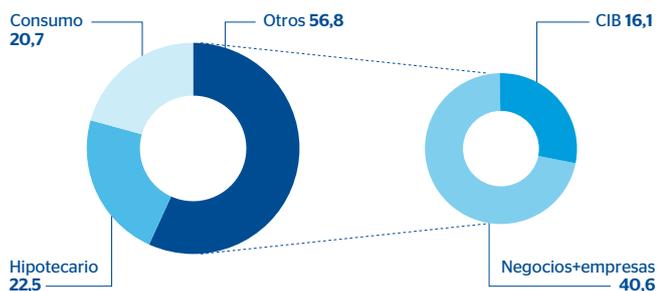
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +14,4%.

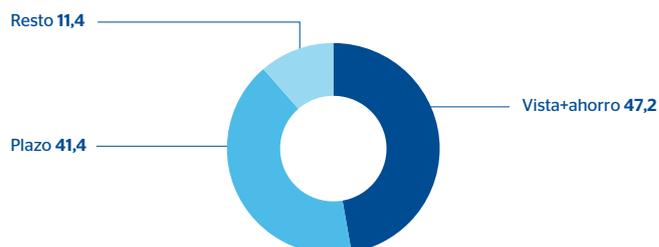
## América del Sur sin Venezuela. Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-06-2015)



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

(Porcentaje a 30-06-2015)



## Entorno macroeconómico y sectorial

América del Sur está enfrentándose a un **entorno** externo menos favorable que en los últimos ejercicios, debido, sobre todo, a la caída de los precios de las materias primas y a la desaceleración de China. Se espera una paulatina recuperación del ritmo de avance a lo largo de 2015, aunque con diferente intensidad en los distintos países. El aumento reciente de la inflación generado por la depreciación de las divisas y factores idiosincrásicos, como las subidas de impuestos o de los precios administrados en algunos países, hacen prever estabilidad de los tipos de interés de referencia en el grueso de la región.

Por lo que respecta a los **sistemas financieros**, éstos se mantienen sólidos en general, con unos niveles de capitalización y rentabilidad adecuados y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa una evolución positiva de créditos y depósitos, aunque con tasas de crecimiento más moderadas que en años anteriores.

## Actividad

Todas las tasas de variación comentadas a continuación se refieren a tipos de cambio constantes y sin tener en cuenta los resultados y actividad de Venezuela, salvo que expresamente se diga lo contrario.

El **crédito bruto a la clientela** mantiene el dinamismo mostrado al inicio del año, con un crecimiento desde finales de diciembre del 5,8% gracias al buen comportamiento procedente de todos los países de la zona, aunque especialmente de Argentina, Colombia y Perú.

Por **segmentos** destaca la favorable evolución del negocio de particulares, impulsado por el avance de las tarjetas de crédito (+14,0% desde el 31-12-2014), de la cartera hipotecaria (+4,7% en lo que va de año) y del consumo (+4,4% semestral). Buen desempeño también de la financiación a empresas (+6,0% en el mismo horizonte temporal).

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

Los **recursos** totales de clientes (dentro y fuera de balance) crecen a un ritmo del 6,6% en lo que va de año (+6,2% los depósitos de clientes en gestión), siendo las cuentas corrientes y de ahorro las que muestran una mejor evolución (+7,9%). Sobresale también el aumento de los fondos de inversión, un 10,2% en los últimos seis meses. Por países, el mejor comportamiento

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	América del Sur		América del Sur sin Venezuela		
	1 <sup>er</sup> Sem. 15	1 <sup>er</sup> Sem. 15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.652</b>	<b>1.558</b>	<b>18,0</b>	<b>11,3</b>	<b>1.320</b>
Comisiones	360	346	20,5	11,4	287
Resultados de operaciones financieras	306	217	31,7	22,3	164
Otros ingresos netos	(22)	48	12,8	6,2	43
<b>Margen bruto</b>	<b>2.297</b>	<b>2.169</b>	<b>19,5</b>	<b>12,2</b>	<b>1.814</b>
Gastos de explotación	(1.014)	(981)	20,7	13,2	(812)
Gastos de personal	(527)	(514)	21,0	13,1	(425)
Otros gastos generales de administración	(434)	(417)	21,6	14,3	(343)
Amortizaciones	(53)	(49)	10,9	4,9	(44)
<b>Margen neto</b>	<b>1.283</b>	<b>1.189</b>	<b>18,6</b>	<b>11,4</b>	<b>1.002</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(310)	(300)	28,0	21,0	(234)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(45)	(15)	(19,3)	(27,4)	(18)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>927</b>	<b>874</b>	<b>16,6</b>	<b>9,4</b>	<b>749</b>
Impuesto sobre beneficios	(272)	(235)	23,3	16,2	(190)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>655</b>	<b>639</b>	<b>14,3</b>	<b>7,2</b>	<b>559</b>
Resultado atribuido a la minoría	(181)	(174)	14,2	4,0	(152)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>474</b>	<b>465</b>	<b>14,4</b>	<b>8,4</b>	<b>407</b>

Balances	30-06-15	30-06-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-14
Caja y depósitos en bancos centrales	9.722	9.282	50,7	45,3	6.160
Cartera de títulos	9.736	9.472	27,6	27,9	7.422
Inversiones crediticias	49.513	47.826	16,1	14,0	41.203
Crédito a la clientela neto	45.018	43.856	14,1	12,3	38.450
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.495	3.969	44,2	36,8	2.753
Activo material	767	731	21,0	16,6	604
Otros activos	1.701	1.628	22,8	19,5	1.325
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>71.441</b>	<b>68.939</b>	<b>21,6</b>	<b>19,4</b>	<b>56.714</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.407	6.399	50,4	43,4	4.255
Depósitos de la clientela	43.338	41.320	13,1	12,0	36.545
Débitos representados por valores negociables	5.119	5.119	20,0	13,8	4.266
Pasivos subordinados	2.056	2.056	62,9	60,1	1.262
Cartera de negociación	3.445	3.445	150,3	139,4	1.376
Otros pasivos	8.482	8.120	21,1	17,3	6.704
Dotación de capital económico	2.594	2.479	7,5	9,4	2.305

Indicadores relevantes y de gestión	América del Sur		América del Sur sin Venezuela	
	30-06-15	30-06-15	31-03-15	30-06-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	46.403	45.207	43.573	40.291
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	43.284	41.288	39.886	36.608
Fondos de inversión	4.328	4.327	4.399	3.161
Fondos de pensiones	5.381	5.381	5.411	3.828
Ratio de eficiencia (%)	44,2	45,2	45,9	44,8
Tasa de mora (%)	2,3	2,3	2,3	2,1
Tasa de cobertura (%)	122	120	119	134
Coste de riesgo (%)	1,23	1,34	1,21	1,23

(1) A tipos de cambio constantes.

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

del total de recursos desde finales de 2014 se registra en Argentina (+19,5%) y en Perú (+12,0%).

## Resultados

América del Sur alcanza un **beneficio atribuido** en el primer semestre de 2015 de 465 millones de euros (474 millones con Venezuela), equivalente a un incremento interanual del 8,4%. Lo más destacable del semestre:

- Favorable comportamiento del **margen de intereses**, que muestra un crecimiento interanual del 11,3% gracias al dinamismo de la actividad y a la defensa de los diferenciales.
- Buen ritmo de avance de las **comisiones** (+11,4%).
- **ROF** un 22,3% superiores a los del mismo período de 2014 por el significativo efecto de la devaluación de las monedas frente al dólar.
- Trayectoria de los **gastos de explotación** muy condicionada por las inversiones realizadas en

los últimos ejercicios y la elevada inflación de Argentina. Aun así, mejora del ratio de eficiencia en comparación con el del primer trimestre de 2015 y mantenimiento en niveles similares a los de los seis primeros meses de 2014.

- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** suben por encima de los porcentajes de incremento interanual de la actividad, en parte debido a un entorno menos favorable que en períodos anteriores.

Por países, **Argentina** presenta un importante incremento en todos los márgenes gracias al dinamismo de la actividad y a la defensa de los diferenciales. En **Colombia**, el beneficio está impulsado por el buen desempeño del margen bruto y el control de los gastos. **Perú** conserva el dinamismo del margen bruto, apoyado tanto en los ingresos de carácter más recurrente como en los ROF, lo cual se traslada al beneficio atribuido. **Chile** registra en los seis primeros meses del año un impacto negativo en impuestos debido al aumento de la tasa fiscal, según la reforma que entró en vigor el pasado mes de enero.

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

(Millones de euros)

	Argentina		Chile		Colombia		Perú		Venezuela	
	30-06-15	30-06-14	30-06-15	30-06-14	30-06-15	30-06-14	30-06-15	30-06-14	30-06-15	30-06-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	4.741	3.699	12.871	12.387	11.505	10.037	13.149	11.836	1.196	522
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	5.794	4.618	8.533	8.279	11.401	10.616	11.729	9.922	1.996	896
Fondos de inversión	942	317	1.376	1.087	708	670	1.301	1.087	1	10
Ratio de eficiencia (%)	51,5	51,2	48,0	46,1	39,3	41,0	35,4	35,8	26,3	42,6
Tasa de mora (%)	0,8	0,9	2,5	2,4	2,4	2,0	2,6	2,3	1,1	2,1
Tasa de cobertura (%)	401	373	67	82	133	152	128	146	279	160
Coste de riesgo (%)	1,66	1,43	1,09	0,97	1,50	1,48	1,46	1,39	0,35	1,92

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

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

## América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 <sup>er</sup> Sem. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 <sup>er</sup> Sem. 14	1 <sup>er</sup> Sem. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 <sup>er</sup> Sem. 14
Argentina	303	39,6	28,0	217	124	32,4	21,4	93
Chile	186	7,6	(1,6)	173	74	(4,4)	(12,5)	78
Colombia	296	9,4	12,8	270	159	21,4	25,1	131
Perú	367	20,3	8,4	305	92	19,2	7,4	77
Venezuela	94	(70,1)	n.s.	315	9	(87,6)	87,3	74
Otros países <sup>(1)</sup>	38	0,5	(8,2)	37	16	(41,1)	(45,6)	27
<b>Total</b>	<b>1.283</b>	<b>(2,6)</b>	<b>17,9</b>	<b>1.317</b>	<b>474</b>	<b>(1,3)</b>	<b>9,3</b>	<b>481</b>

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

# Resto de Eurasia

## Claves

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

## Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica en el **área euro** en el trimestre ha continuado marcada por el programa de compras de activos iniciado por el BCE y su impacto sobre la depreciación de la divisa (aunque en el trimestre, el euro se aprecia frente al dólar) y la reducción de los costes de financiación como consecuencia del entorno de tipos de interés, en mínimos históricos. El incipiente incremento de la demanda de nuevo crédito bancario se refleja en una mejora progresiva del gasto doméstico, lo cual contribuirá al crecimiento del PIB en 2015.

En **China** se mantiene la tendencia de desaceleración de la actividad económica, aunque las políticas económicas de demanda, la fiscal y, especialmente, la monetaria, tienen margen de respuesta para permitir que el crecimiento del PIB alcance el 7% fijado como objetivo por las autoridades del país para 2015.

## Actividad

Descenso del **crédito bruto a la clientela** del área derivado del vencimiento en el trimestre de operaciones significativas de algunos clientes mayoristas de CIB.

Los indicadores de **calidad crediticia** vuelven a evolucionar muy favorablemente, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses.

Los **depósitos** de clientes en gestión avanzan significativamente, un 51,0% en términos interanuales (+5,9% en el semestre), influidos por la buena trayectoria de los del segmento mayorista en Europa.

## Resultados

Generación de un **beneficio atribuido** acumulado de 43 millones de euros, cifra inferior a la obtenida

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1º Sem. 15	Δ%	1º Sem. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>85</b>	<b>(10,3)</b>	<b>95</b>
Comisiones	90	(6,2)	96
Resultados de operaciones financieras	89	(5,7)	95
Otros ingresos netos	0	(99,9)	177
<b>Margen bruto</b>	<b>265</b>	<b>(42,7)</b>	<b>463</b>
Gastos de explotación	(176)	6,8	(165)
Gastos de personal	(100)	10,0	(91)
Otros gastos generales de administración	(68)	0,5	(68)
Amortizaciones	(7)	33,9	(5)
<b>Margen neto</b>	<b>89</b>	<b>(70,1)</b>	<b>298</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(28)	(33,7)	(42)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	5	n.s.	(4)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>66</b>	<b>(73,7)</b>	<b>253</b>
Impuesto sobre beneficios	(23)	(47,7)	(44)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>43</b>	<b>(79,3)</b>	<b>208</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>43</b>	<b>(79,3)</b>	<b>208</b>

Balances	30-06-15	Δ%	30-06-14
Caja y depósitos en bancos centrales	277	45,2	191
Cartera de títulos	3134	(28,4)	4.376
Inversiones crediticias	15.890	(7,7)	17.214
Crédito a la clientela neto	15.070	(3,6)	15.626
Depósitos en entidades de crédito y otros	820	(48,4)	1.589
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	51	(35,5)	79
Otros activos	600	104,7	293
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>19.952</b>	<b>(9,9)</b>	<b>22.153</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.652	6,7	5.295
Depósitos de la clientela	11.809	52,7	7.735
Débitos representados por valores negociables	0	(4,7)	-
Pasivos subordinados	325	(38,5)	529
Posiciones inter-áreas pasivo	444	(92,7)	6.123
Cartera de negociación	97	(52,2)	202
Otros pasivos	324	110,1	154
Dotación de capital económico	1.301	(38,5)	2.115

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-15	31-03-15	30-06-14
Crédito a la clientela bruto	15.742	16.868	16.364
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>	11.707	12.858	7.631
Fondos de inversión	1.185	1.236	1.139
Fondos de pensiones	338	365	307
Ratio de eficiencia (%)	66,4	54,8	35,6
Tasa de mora (%)	3,4	3,4	4,0
Tasa de cobertura (%)	86	82	79
Coste de riesgo (%)	0,34	0,55	0,46

(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

en el primer semestre de 2014. En este descenso influye fundamentalmente el dividendo de CNCB que fue cobrado en el mismo período de 2014. Además, el elevado volumen de liquidez existente en la zona euro tras las actuaciones del BCE se

ha traducido en un recorte de los diferenciales de las nuevas operaciones de crédito, especialmente de las del negocio mayorista, con el consecuente efecto negativo sobre el margen de intereses y, también, sobre las comisiones.

# Centro Corporativo

El Centro Corporativo muestra un **resultado** positivo en el primer semestre de 2015 de 230 millones de euros, lo cual contrasta con la pérdida registrada en el mismo período del año previo (-755 millones). Esta comparativa está muy influida por:

- Mejor trayectoria del **margen de intereses**, básicamente por el abaratamiento del coste de financiación mayorista.
- Excelente evolución de los **ROF**, fundamentalmente por determinadas plusvalías procedentes de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras.
- Cobro en el trimestre del **dividendo** de Telefónica.
- El **resultado de operaciones corporativas** incluye 705 millones de euros de plusvalías netas de impuestos por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y 22 millones por el *badwill* generado en la operación de Cx.

## Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Sem. 15	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>(225)</b>	<b>(30,7)</b>	<b>(325)</b>
Comisiones	(65)	13,2	(57)
Resultados de operaciones financieras	148	n.s.	(15)
Otros ingresos netos	80	28,7	62
<b>Margen bruto</b>	<b>(63)</b>	<b>(81,3)</b>	<b>(335)</b>
Gastos de explotación	(542)	4,9	(517)
Gastos de personal	(265)	20,7	(220)
Otros gastos generales de administración	(46)	(30,8)	(66)
Amortizaciones	(231)	0,0	(231)
<b>Margen neto</b>	<b>(605)</b>	<b>(29,0)</b>	<b>(852)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	5	n.s.	(1)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(53)	(48,8)	(103)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(652)</b>	<b>(31,8)</b>	<b>(957)</b>
Impuesto sobre beneficios	172	(15,9)	205
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>(480)</b>	<b>(36,1)</b>	<b>(752)</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(1)</sup>	727	n.s.	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>247</b>	<b>n.s.</b>	<b>(752)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(17)	n.s.	(3)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>230</b>	<b>n.s.</b>	<b>(755)</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)</b>	<b>(497)</b>	<b>(34,1)</b>	<b>(755)</b>

(1) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y el *badwill* generado por la operación de Cx.

Balances	30-06-15	Δ%	30-06-14
Caja y depósitos en bancos centrales	13	(35,5)	20
Cartera de títulos	3.491	1,1	3.453
Inversiones crediticias	90	150,9	36
Crédito a la clientela neto	90	150,9	36
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.775	32,3	2.097
Otros activos	22.645	35,4	16.721
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>29.014</b>	<b>30,0</b>	<b>22.327</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	0	n.s.	0
Depósitos de la clientela	0	25,0	0
Débitos representados por valores negociables	5.900	27,8	4.619
Pasivos subordinados	4.780	6,1	4.504
Posiciones inter-áreas pasivo	(12.505)	(10,3)	(13.939)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	6.499	11,2	5.846
Capital y reservas	49.567	7,2	46.226
Dotación de capital económico	(25.228)	1,2	(24.930)

# Anexo

## Tipos de interés

(Medias trimestrales)

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

## Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios		
	30-06-15	Δ% sobre 30-06-14	Δ% sobre 31-03-15	Δ% sobre 31-12-14	1º Sem. 15	Δ% sobre 1º Sem. 14
Peso mexicano	175331	1,0	(5,8)	1,9	16,8845	6,5
Dólar estadounidense	1,1189	22,1	(3,8)	8,5	1,1155	22,9
Peso argentino	10,1617	9,3	(6,7)	2,2	9,8345	9,0
Peso chileno	710,23	5,9	(5,1)	3,8	693,00	9,3
Peso colombiano	2.890,17	(11,1)	(4,2)	0,6	2.770,08	(3,0)
Nuevo sol peruano	3,5527	7,3	(6,2)	1,7	3,4576	11,0
Bolívar fuerte venezolano	220,7506	(93,4)	(6,0)	(93,4)	220,7506	(93,4)
Lira turca	2,9953	(3,3)	(6,1)	(5,5)	2,8623	3,7

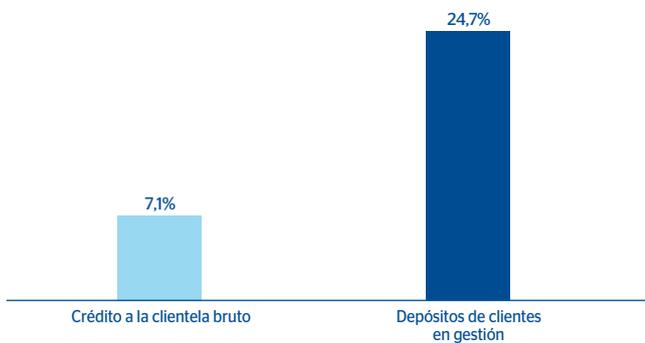
# Información adicional: Corporate & Investment Banking

## Claves

- Ascenso de la cartera crediticia en la mayoría de las geografías.
- Buena evolución en captación de nuevos depósitos.
- Favorable desempeño de los ingresos procedentes de las unidades de GTB, Corporate Finance y Global Markets.

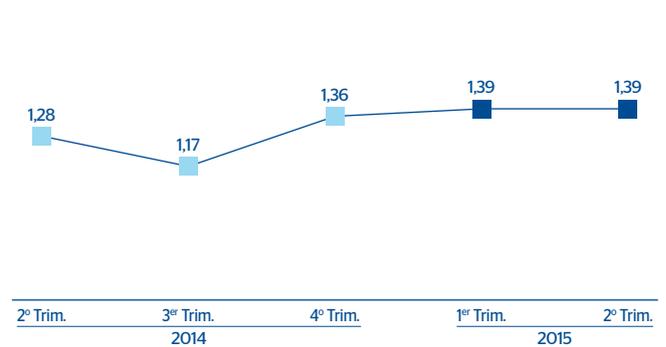
## Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-06-2015)



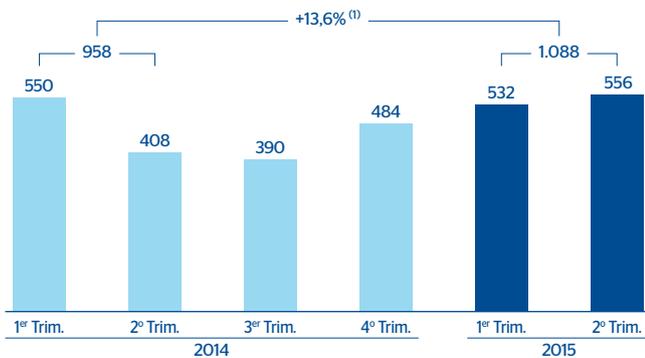
## Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



## Margen neto

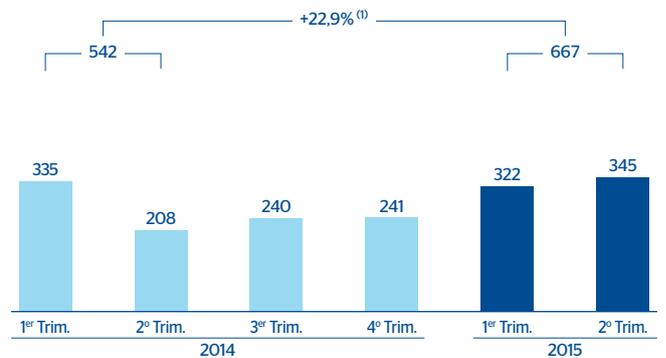
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +9,4%.

## Beneficio atribuido

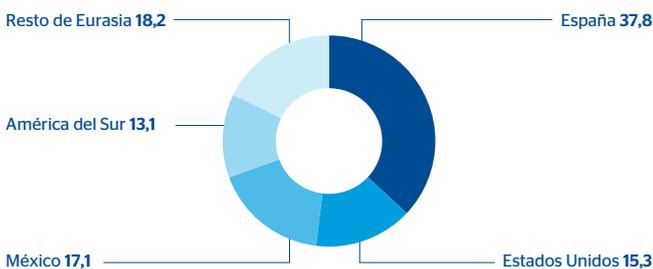
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +20,8%.

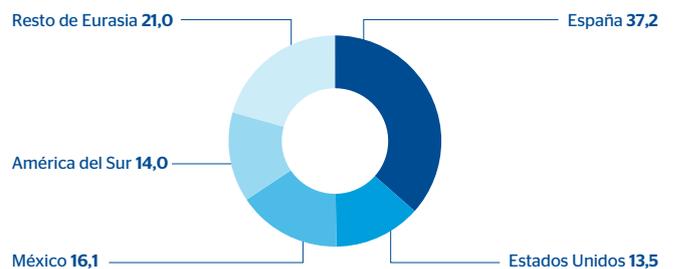
## Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-06-2015)



## Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2015)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1º Sem. 15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1º Sem. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>703</b>	<b>(6,4)</b>	<b>0,7</b>	<b>751</b>
Comisiones	363	(2,5)	(6,1)	372
Resultados de operaciones financieras	447	64,2	69,2	272
Otros ingresos netos	66	36,3	(4,1)	49
<b>Margen bruto</b>	<b>1.579</b>	<b>9,3</b>	<b>11,4</b>	<b>1.444</b>
Gastos de explotación	(491)	9,3	6,6	(449)
Gastos de personal	(252)	6,6	2,1	(236)
Otros gastos generales de administración	(227)	11,7	11,8	(204)
Amortizaciones	(11)	22,9	13,3	(9)
<b>Margen neto</b>	<b>1.088</b>	<b>9,4</b>	<b>13,6</b>	<b>995</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(46)	(60,3)	(59,8)	(117)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	7	n.s.	n.s.	(8)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.049</b>	<b>20,7</b>	<b>25,2</b>	<b>870</b>
Impuesto sobre beneficios	(309)	25,4	24,8	(246)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>740</b>	<b>18,8</b>	<b>25,3</b>	<b>623</b>
Resultado atribuido a la minoría	(74)	3,2	52,6	(71)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>667</b>	<b>20,8</b>	<b>22,9</b>	<b>552</b>

Balances	30-06-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-14
Caja y depósitos en bancos centrales	2.681	(33,2)	(25,3)	4.015
Cartera de títulos	93.237	5,0	4,7	88.782
Inversiones crediticias	81.741	12,8	10,4	72.482
Crédito a la clientela neto	55.455	10,2	7,4	50.336
Depósitos en entidades de crédito y otros	26.285	18,7	17,3	22.146
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	51	112,5	97,9	24
Otros activos	3.045	(28,8)	(29,4)	4.277
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>180.756</b>	<b>6,6</b>	<b>5,7</b>	<b>169.581</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	55.402	(2,1)	(2,5)	56.592
Depósitos de la clientela	51.364	12,8	19,1	45.519
Débitos representados por valores negociables	1.588	n.s.	n.s.	(70)
Pasivos subordinados	1.663	32,1	30,9	1.259
Posiciones inter-áreas pasivo	5.264	(7,3)	(42,4)	5.680
Cartera de negociación	56.572	8,7	8,5	52.035
Otros pasivos	4.745	6,6	6,7	4.451
Dotación de capital económico	4.159	1,1	0,4	4.115

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-15	31-03-15	30-06-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	56.405	57.088	52.690
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)(2)</sup>	37.092	39.104	29.750
Fondos de inversión	1.332	1.314	766
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	31,1	31,3	31,1
Tasa de mora (%)	0,9	0,9	1,5
Tasa de cobertura (%)	133	119	83
Coste de riesgo (%)	0,39	0,17	0,47

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Incluye las cesiones temporales de activos del área en México.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Lo más relevante del entorno macroeconómico y sectorial que afecta al desempeño de los negocios mayoristas del Grupo en el **primer semestre de 2015** ha sido:

- Coyuntura de mayor volatilidad en los mercados financieros, sobre todo en los bursátiles, derivada de la crisis griega, la incertidumbre sobre la senda de subidas de tipos de interés de la Fed y la desaceleración económica de China.
- Incremento de la actividad de los inversores, impulsado por una serie de eventos significativos (programa de compra de bonos del BCE, fin del tipo de cambio fijo entre el euro y el franco suizo, apreciación del dólar e incertidumbre sobre Grecia, entre otros).

## Actividad

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

Avance de la **inversión** crediticia de un 5,5% en lo que va de año. Desde finales de diciembre de 2014 se observa un incremento de la cartera crediticia mayorista en España (+7,2%), que deja su volumen en los mismos niveles observados hace un año. En este avance influyen positivamente las más de 30 operaciones de préstamos sindicados cerradas en el trimestre en este país. Destacado ascenso en México, tal y como se ha comentado en el apartado correspondiente. Cabe mencionar que BBVA es líder en el mercado de préstamos sindicados por volumen en Latinoamérica.

En **recursos** de clientes, buena evolución en la captación de nuevos depósitos, cuyo saldo registra tasas de ascenso semestral del 12,2%, principalmente por Europa. El desarrollo de soluciones para dar cobertura a las necesidades transaccionales de los clientes y la incorporación de nuevas funcionalidades y mejoras en banca electrónica por parte de la unidad de Global Transaction Banking (GTB) explican en gran parte esta positiva trayectoria.

## Resultados

Lo más relevante de la cuenta de resultados del **primer semestre de 2015** de CIB se resume a continuación:

Buena evolución del **margen bruto**, en el que ha influido el positivo comportamiento de las unidades de GTB, Corporate Finance y Global Markets. En esta última unidad sobresale el favorable desempeño de los ingresos procedentes del segmento de *corporates* en todos los productos (+41,0% interanual), así como el del negocio de moneda extranjera (+78,0% interanual). Por geografías, la mejor evolución en el período se observa en Europa.

Los **gastos de explotación** crecen un 6,6% en términos interanuales, influidos por las

inversiones en tecnología que se vienen acometiendo y también por la elevada inflación de algunos países. Con todo, el ratio de eficiencia acumulado a junio se mantiene en niveles muy similares a los del mismo período de 2014 y al del primer trimestre de 2015.

Por último, **pérdidas por deterioro de activos financieros** trimestrales en línea con las del primer trimestre de 2015. En el acumulado se observa una reducción interanual del 59,8%.

# Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA

Bajo estas líneas se presenta la conciliación de los estados financieros del Grupo con Garanti Group por el método de la participación, frente a la integración en la proporción correspondiente al porcentaje que el Grupo BBVA posee en la entidad turca. A efectos de comunicación al mercado, dicha integración permite evaluar mejor la naturaleza y los efectos financieros de las actividades de negocio de Garanti

Group, es continuista con la información de períodos previos y es más consistente con sus efectos en solvencia. Por otro lado, la rúbrica de operaciones corporativas en 2015 incluye las plusvalías originadas por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y el *badwill* generado por la operación de Cx.

## Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group integrado proporcionalmente y con la rúbrica de operaciones corporativas		Garanti Group por el método de la participación	
	1 <sup>er</sup> Sem. 15	1 <sup>er</sup> Sem. 14	1 <sup>er</sup> Sem. 15	1 <sup>er</sup> Sem. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.521</b>	<b>7.038</b>	<b>7.096</b>	<b>6.724</b>
Comisiones	2.216	2.086	2.119	1.992
Resultados de operaciones financieras <sup>(1)</sup>	1.425	1.176	1.446	1.151
Dividendos	236	371	236	370
Resultados por puesta en equivalencia	21	1	195	155
Otros productos y cargas de explotación	135	(305)	127	(310)
<b>Margen bruto</b>	<b>11.554</b>	<b>10.368</b>	<b>11.219</b>	<b>10.082</b>
Gastos de explotación	(5.718)	(5.275)	(5.499)	(5.091)
Gastos de personal	(2.998)	(2.734)	(2.888)	(2.638)
Otros gastos generales de administración	(2.130)	(1.976)	(2.039)	(1.905)
Amortizaciones	(590)	(565)	(572)	(548)
<b>Margen neto</b>	<b>5.836</b>	<b>5.093</b>	<b>5.720</b>	<b>4.991</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.208)	(2.177)	(2.137)	(2.126)
Dotaciones a provisiones	(394)	(443)	(392)	(433)
Otros resultados <sup>(2)</sup>	(188)	(365)	708	(365)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>3.046</b>	<b>2.109</b>	<b>3.899</b>	<b>2.067</b>
Impuesto sobre beneficios	(815)	(566)	(941)	(524)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>2.231</b>	<b>1.544</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	-	-	-	-
Resultado de operaciones corporativas	727	-	-	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>
Resultado atribuido a la minoría	(200)	(215)	(200)	(215)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.759</b>	<b>1.328</b>	<b>2.759</b>	<b>1.328</b>

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

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

## Balances consolidados del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group integrado proporcionalmente	Garanti Group por el método de la participación
	30-06-15	30-06-15
Caja y depósitos en bancos centrales	30.192	27.876
Cartera de negociación	82.693	82.499
Otros activos financieros a valor razonable	3.499	3.003
Activos financieros disponibles para la venta	107.136	103.533
Inversiones crediticias	415.020	399.984
Depósitos en entidades de crédito	29.074	27.929
Crédito a la clientela	374.888	361.091
Valores representativos de deuda	11.058	10.963
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	1.013	4.660
Activo material	8.753	8.570
Activo intangible	9.212	7.829
Otros activos <sup>(1)</sup>	31.553	31.250
<b>Total activo</b>	<b>689.071</b>	<b>669.204</b>
Cartera de negociación	56.977	56.735
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.746	2.821
Pasivos financieros a coste amortizado	546.480	528.123
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	94.763	90.533
Depósitos de la clientela	363.373	351.354
Débitos representados por valores negociables	62.299	61.041
Pasivos subordinados	16.126	16.103
Otros pasivos financieros	9.919	9.092
Pasivos por contratos de seguros	10.333	10.322
Otros pasivos <sup>(2)</sup>	20.538	20.206
<b>Total pasivo</b>	<b>638.074</b>	<b>618.207</b>
Intereses minoritarios	1.728	1.728
Ajustes por valoración	(2.909)	(2.909)
Fondos propios	52.177	52.177
<b>Patrimonio neto</b>	<b>50.997</b>	<b>50.997</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>689.071</b>	<b>669.204</b>
<b>Pro memoria:</b>		
Riesgos de firma	37.812	34.230

(1) Incluye: "Ajustes a activos financieros por macrocoberturas", "Derivados de coberturas", "Activos no corrientes en venta", "Activos por reaseguros", "Activos fiscales" y "Resto de activos".

(2) Incluye: "Derivados de cobertura", "Provisiones", "Pasivos fiscales" y "Resto de pasivos".

A continuación se presenta una reconciliación de los balances del Grupo con los balances de las áreas de negocio a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Balance	Millones de euros											
	Grupo BBVA	Ajustes	Grupo BBVA Gestión	Áreas de negocio							Centro Corporativo y otros (*)	
				Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Turquía	Resto Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos		
<b>Junio 2015</b>												
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>669.204</b>	<b>19.867</b>	<b>689.071</b>	<b>351.943</b>	<b>17.919</b>	<b>22.499</b>	<b>19.952</b>	<b>96.855</b>	<b>71.441</b>	<b>80.809</b>	<b>27.653</b>	
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	27.876	2.316	30.192	7.922	7	2.317	277	5.326	9.722	4.608	13	
CARTERA DE TÍTULOS (1)	193.695	645	194.340	122.872	555	4.298	3.135	35.356	9.736	14.897	3.490	
INVERSIÓN CREDITICIA	399.984	15.036	415.020	216.897	8.532	15.037	15.890	50.340	49.513	58.722	90	
Crédito a la clientela	361.091	13.797	374.888	187.962	8.532	13.796	15.070	48.006	45.018	56.414	90	
Depósitos en entidades de crédito y otros (2)	38.892	1.241	40.133	28.936	-	1.241	820	2.334	4.495	2.308	-	
ACTIVO MATERIAL	8.570	183	8.753	701	1.608	183	51	1.899	767	769	2.775	
OTROS ACTIVOS (3)	39.079	1.686	40.765	3.551	7.217	665	600	3.935	1.701	1.813	21.284	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>669.204</b>	<b>19.867</b>	<b>689.071</b>	<b>351.943</b>	<b>17.919</b>	<b>22.499</b>	<b>19.952</b>	<b>96.855</b>	<b>71.441</b>	<b>80.809</b>	<b>27.653</b>	
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	56.735	242	56.977	41.361	0	242	97	7.252	3.445	4.581	-	
DEPOSITOS DE BANCOS CENTRALES Y ENTIDADES DE CRÉDITO (4)	90.533	4.230	94.763	61.816	-	4.231	5.652	8.851	6.407	7.806	(0)	
DEPOSITOS DE LA CLIENTELA	351.354	12.019	363.373	187.968	174	12.018	11.809	50.497	43.338	57.569	-	
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	61.041	1.258	62.299	43.677	-	1.258	0	5.448	5.119	896	5.900	
PASIVOS SUBORDINADOS	16.103	23	16.126	2.202	870	23	325	4.466	2.056	1.405	4.780	
OTROS PASIVOS (5)	43.871	2.097	45.966	6.220	13.422	3.725	768	15.092	8.482	5.624	(7.367)	
DOTACIÓN DE CAPITAL ECONÓMICO (6)	49.567	0	49.567	8.698	3.453	1.002	1.301	5.250	2.594	2.929	24.340	

(1) Incluye: "Cartera de Negociación", "Otros Activos Financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", "Activos financieros disponibles para la venta" y "Participaciones".

(2) Incluye: "Depósitos en Entidades de Crédito" y "Valores representativos de deuda".

(3) Incluye: "Activo Intangible", "Ajustes a activos financieros por macrocoberturas", "Derivados de coberturas", "Activos no corrientes en venta", "Activos por reaseguros", "Activos fiscales" y "Resto de activos".

(4) Incluye: "Depósitos de bancos centrales" y "De resto de entidades de crédito en pasivos financieros a coste amortizado".

(5) Incluye: "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", "Otros pasivos financieros a coste amortizado", "Derivados de Cobertura", "Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas", "Pasivos por contratos de seguros", "Provisiones", "Pasivos fiscales", "Resto de pasivos", "Otros instrumentos de capital", "Resultado Atribuido al Grupo", "Menos: Dividendos y retribuciones", "Ajustes por valoración" e "Intereses minoritarios".

(6) Incluye: "Capital", "Prima de emisión", "Reservas" y "Menos: Valores propios".

(\*) Incluye posiciones inter-áreas.

Balance	Millones de euros										
	Grupo BBVA	Ajustes	Grupo BBVA Gestión	Áreas de negocio							Centro Corporativo y otros (*)
				Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Turquía	Resto Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos	
<b>Diciembre 2014</b>											
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>631.942</b>	<b>19.569</b>	<b>651.511</b>	<b>318.446</b>	<b>17.365</b>	<b>22.342</b>	<b>22.325</b>	<b>93.731</b>	<b>84.364</b>	<b>69.261</b>	<b>23.676</b>
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	31.430	2.478	33.908	7.876	6	2.478	198	6.004	13.523	3.808	14
CARTERA DE TÍTULOS (1)	185.403	655	186.058	116.016	346	4.508	5.119	34.311	10.671	11.892	3.195
INVERSIÓN CREDITICIA	372.375	14.464	386.839	191.278	8.814	14.464	16.277	47.800	57.212	50.970	24
Crédito a la clientela	338.657	13.098	351.755	169.216	8.814	13.098	15.101	45.224	51.302	48.976	24
Depósitos en entidades de crédito y otros (2)	33.718	1.367	35.085	22.062	-	1.366	1.176	2.576	5.910	1.994	-
ACTIVO MATERIAL	7.820	194	8.014	700	1.373	194	52	1.662	1.062	725	2.245
OTROS ACTIVOS (3)	34.914	1.777	36.691	2.576	6.826	697	678	3.953	1.896	1.866	18.199
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>631.942</b>	<b>19.569</b>	<b>651.511</b>	<b>318.446</b>	<b>17.365</b>	<b>22.342</b>	<b>22.325</b>	<b>93.731</b>	<b>84.364</b>	<b>69.261</b>	<b>23.676</b>
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	56.798	192	56.990	43.977	0	192	217	7.616	2.648	2.341	-
DEPÓSITOS DE BANCOS CENTRALES Y ENTIDADES DE CRÉDITO (4)	93.361	4.374	97.735	64.765	-	4.374	5.443	11.617	5.770	5.765	-
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	319.060	11.626	330.686	154.261	53	11.626	11.045	45.937	56.370	51.394	-
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	58.096	1.297	59.393	41.689	-	1.297	0	5.033	4.677	822	5.875
PASIVOS SUBORDINADOS	14.095	23	14.118	2.128	871	23	609	4.128	1.658	742	3.958
OTROS PASIVOS (5)	42.930	2.056	44.986	3.467	12.959	3.913	2.571	14.421	9.834	5.645	(7.823)
DOTACIÓN DE CAPITAL ECONÓMICO (6)	47.602	0	47.602	8.158	3.483	918	2.439	4.979	3.408	2.552	21.666

(1) Incluye: "Cartera de Negociación", "Otros Activos Financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", "Activos financieros disponibles para la venta" y "Participaciones" y "Cartera de inversión a vencimiento"

(2) Incluye: "Depósitos en Entidades de Crédito" y "Valores representativos de deuda"

(3) Incluye: "Activo Intangible", "Ajustes a activos financieros por macrocoberturas", "Derivados de coberturas", "Activos no corrientes en venta", "Activos por reaseguros", "Activos fiscales" y "Resto de activos".

(4) Incluye: "Depósitos de bancos centrales" y "De resto de entidades de crédito en pasivos financieros a coste amortizado".

(5): Incluye: "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", "Otros pasivos financieros a coste amortizado", "Derivados de Cobertura", "Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas", "Pasivos por contratos de seguros", "Provisiones", "Pasivos fiscales", "Resto de pasivos", "Otros instrumentos de capital", "Resultado Atribuido al Grupo", "Menos: Dividendos y retribuciones", "Ajustes por valoración" e "Intereses minoritarios".

(6) Incluye: "Capital", "Prima de emisión", "Reservas" y "Menos: Valores propios".

(\*) Incluye posiciones inter-áreas.

## Principales riesgos e incertidumbres

El sistema de gestión del riesgo y la exposición al riesgo del Grupo BBVA se describe en la Nota 7 "Gestión de riesgos" de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

## Hechos posteriores

Desde el 1 de julio de 2015 hasta la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no se han producido otros hechos, no mencionados anteriormente en las notas a los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo a la fecha de formulación de los mismos. Los más significativos mencionados en los estados financieros intermedios consolidados adjuntos se encuentran en la Nota 3, la adquisición de un 14,89% adicional de Garanti y en la Nota 4, el pago del primer dividendo a cuenta.